

GOLDMAN SACHS FUNDS IV

Cuprins

Notă	4
Glosar	5
PARTEA I: INFORMAȚII ESENȚIALE PRIVIND SOCIETATEA	9
I. Scurtă prezentare a Societății	9
II. Informații privind investițiile	11
III. Subscrieri, răscumpărări și conversii	11
IV. Comisioane, cheltuieli și regim fiscal	13
V. Factorii de risc	17
VI. Informațiile și documentele disponibile publicului	18
PARTEA A II-A: FIȘELE DESCRIPTIVE ALE SUBFONDURILOR	19
Goldman Sachs Central Europe Equity	23
Goldman Sachs Czech Crown Bond	26
Goldman Sachs Czech Crown Short Duration Bond	29
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index	32
Hungarian Forint Bond	35
Hungarian Forint Short Duration Bond	38
Goldman Sachs ING Conservator	41
Goldman Sachs ING Moderat	44
Goldman Sachs ING Dinamic	47
Goldman Sachs Mixed Pension	50
Goldman Sachs Romania Equity	52
Goldman Sachs Romania RON Bond	55
Partea a III-a: INFORMAȚII SUPLIMENTARE	58
I. Societatea	58
II. Riscuri asociate universului investițiilor: descriere detaliată	58
III. Restricțiile investiționale	71
IV. Tehnici și instrumente	75
V. Gestionarea societății	78
VI. Numirea (Sub)Managerilor de investiții din cadrul Goldman Sachs	80
VII. Depozitar, agent de registru, agent de transfer și agent plătitor și agent administrativ central	80
VIII. Distribuitori	82
IX. Acțiuni	82
X. Valoarea activelor nete	83
XI. Suspendarea temporară a calculului valorii activelor nete și suspendarea rezultată a tranzacționării	86
XII. Rapoartele periodice	87
XIII. Adunările generale	87
XIV. Dividendele	87
XV. Lichidări, fuziuni și aporturi ale Subfondurilor și claselor de acțiuni	87
XVI. Dizolvarea Societății	88
XVII. Prevenirea spălării banilor și a finanțării terorismului	89
XVIII. Conflictele de interese	89
XIX. Persoane desemnate	89
XX. Cotarea la bursă	90
Anexa I: Active supuse TRS și SFT - Tabel	91

Anexa II: Prezentare generală a indicilor Subfondurilor companiei - Tabel	93
Anexa III: Dezvăluiri precontractuale conform SFDR pentru Subfondurile supuse articolului 8 din SFDR – Șabloane	95
Goldman Sachs Central Europe Equity	95
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index	102
Goldman Sachs ING Conservator	109
Goldman Sachs ING Dinamic	116
Goldman Sachs ING Moderat	124
Goldman Sachs Romania Equity	131

Goldman Sachs Asset Management

NOTĂ

Subscrierile la acțiunile Societății nu sunt valabile decât dacă sunt efectuate conform prevederilor celui mai recent prospect, însoțit de cel mai recent raport anual disponibil și, în plus, de cel mai recent raport bianual, în cazul publicării acestuia ulterior celui mai recent raport anual. Nicio persoană nu este autorizată să furnizeze alte informații în afara celor care figurează în prospect sau în documentele menționate în prospect ca fiind disponibile publicului pentru consultare.

Prezentul prospect detaliază cadrul general aplicabil tuturor Subfondurilor și trebuie citit în combinație cu fișele descriptive ale fiecărui Subfond. Aceste fișe descriptive sunt introduse la fiecare creare a unui Subfond nou și fac parte integrantă din prospect. Investitorii potențiali sunt rugați să consulte aceste fișe descriptive înainte efectuării oricărei investiții.

Prospectul va fi actualizat cu regularitate pentru a include orice modificări importante. Se recomandă investitorilor să verifice la Societate dacă se află în posesia celui mai recent prospect, care poate fi obținut de pe pagina web <https://am.gs.com>. În plus, Societatea va furniza gratuit, la cerere, cea mai recentă versiune a prospectului oricărui acționar sau investitor potențial.

Societatea a fost înființată în Luxemburg și a obținut aprobarea autorității luxemburghize competente. Această aprobare nu trebuie sub nicio formă interpretată drept o aprobare acordată de autoritatea luxemburghiză competentă conținutului prospectului sau calității acțiunilor Societății și nici calității investițiilor deținute de aceasta. Operațiunile Societății se supun supravegherii prudențiale a autorității luxemburghize competente.

Societatea nu a fost înregistrată conform Legii SUA din 1940 privind societățile de investiții, cu modificările și completările ulterioare („Legea privind societățile de investiții”). Acțiunile Societății care nu au fost înregistrate conform Legii SUA privind valorile mobiliare din 1933, conform amendamentelor ulterioare („Legea privind valorile mobiliare”) sau conform legilor privind valorile mobiliare din orice stat din cadrul Statelor Unite ale Americii, iar aceste acțiuni pot fi oferite, vândute sau transferate în orice alt fel numai în conformitate cu Legea privind valorile mobiliare și conform unor astfel de legi statale sau privind valorile mobiliare.

Acțiunile Societății nu pot fi oferite spre vânzare sau vândute către sau în contul niciunui resortisant american, așa cum este acesta definit în Regula 902 a Reglementării S din Legea privind titlurile de valoare.

Solicitanților li se poate cere să declare că nu sunt resortisanți americani („US Persons”) și că nu achiziționează acțiuni nici în numele unor resortisanți americani și nici cu intenția de a le vinde unor resortisanți americani.

Cu toate acestea, acțiunile Societății ar putea să fie oferite unor investitori care se califică drept resortisanți americani („US Persons”) conform definiției din Legea privind conformitatea taxelor pe conturi străine (Foreign Account Tax Compliance Act - „FATCA”), cu condiția ca astfel de investitori să nu se califice ca resortisanți americani („US

Persons”) în conformitate cu Regula 902 a Reglementării S a Legii privind titlurile de valoare.

Se recomandă ca investitorii să se informeze cu privire la legile și reglementările aplicabile în țara lor de origine, de rezidență sau de domiciliu legate de o investiție în Societate și să se sfătuiască cu propriul consultant financiar, juridic sau contabil în orice chestiune referitoare la conținutul prezentului prospect.

Societatea confirmă că satisface toate cerințele legale și de reglementare aplicabile în Luxemburg privind prevenirea spălării banilor și a finanțării terorismului.

Consiliul de administrație al Societății este răspunzător pentru informațiile conținute în prezentul prospect, la data publicării sale. În măsura în care poate deține în mod rezonabil cunoștințe în acest sens, Consiliul de administrație al Societății certifică faptul că informațiile conținute în prezentul prospect reflectă corect și fidel realitatea și că nu s-a omis nicio informație care, dacă ar fi fost inclusă, ar fi modificat semnificația prezentului document. Valoarea acțiunilor Societății este supusă la fluctuații ale unui mare număr de factori. Orice estimări ale rentabilităților sau indicații privind randamentele istorice sunt furnizate cu titlu strict informativ, neconstituind sub nicio formă o garanție a randamentelor viitoare. Ca urmare, Consiliul de administrație al Societății avertizează că, în condiții normale și ținând cont de fluctuația de preț a titlurilor de valoare deținute în portofoliu, prețul de răscumpărare a acțiunilor poate fi mai mare sau mai mic decât prețul de subscriere.

Versiunea oficială a prezentului prospect este cea redactată în limba engleză. Prospectul poate fi tradus în alte limbi. În cazul unei discrepanțe între versiunea în limba engleză a prospectului și versiunile redactate în alte limbi, va prevala versiunea în limba engleză, cu excepția cazului în care legislația unei jurisdicții în care acțiunile sunt disponibile publicului prevede altfel (și numai în acest caz). Chiar și în acest caz, prospectul va fi interpretat conform legislației luxemburghize. De asemenea, soluționarea oricăror litigii sau neînțelegeri privind investițiile în Societate se va supune tot legislației luxemburghize.

PREZENTUL PROSPECT NU CONSTITUIE, SUB NICIO FORMĂ, O OFERTĂ SAU O SOLICITARE ÎNAINȚATĂ PUBLICULUI ÎN JURISDICȚIILE ÎN CARE O ASTFEL DE OFERTĂ SAU SOLICITARE FĂCUTĂ PUBLICULUI ESTE ILEGALĂ. ACEST PROSPECT NU CONSTITUIE, SUB NICIO FORMĂ, O OFERTĂ SAU O SOLICITARE FĂCUTĂ UNEI PERSOANE CĂREIA AR FI ILEGAL SĂ I SE ÎNAINȚEZE O ASTFEL DE OFERTĂ SAU SOLICITARE.

GLOSAR

Act constitutiv: Actul constitutiv al Societății cu modificările aferente din când în când.

Legea privind consilierii se referă la Legea din S.U.A. privind Consilierii de investiții, din 1940, cu modificările periodice.

AUM: Activele administrate care pot fi atribuite unui anumit Subfond.

Indice optimizat Goldman Sachs de datorie suverană în monedă forte pe piețe emergente (colectiv „Indici”): Indicele de referință reprezintă un punct comparativ față de care se poate măsura performanța Subfondului, dacă nu se specifică altfel. Un Subfond poate avea diferite clase de acțiuni, cu indici de referință corespunzători, ce pot fi modificate periodic. Informațiile suplimentare despre clasele de acțiuni respective sunt disponibile pentru consultare pe site-ul <https://am.gs.com>. Indicele de referință poate reprezenta, de asemenea, un ghid privind capitalizarea de piață a societăților suport vizate și, acolo unde este cazul, acesta va fi precizat în obiectivul și politica de investiții ale Subfondului. Gradul de corelație cu indicele de referință poate fi diferit de la un Subfond la altul, în funcție de factori cum ar fi profilul de risc, obiectivul de investiții și restricțiile investiționale ale Subfondului, precum și ponderea elementelor constitutive în indicele de referință. Atunci când un Subfond investește într-un index, un astfel de index trebuie să îndeplinească cerințele aplicabile „indiciilor financiari”, așa cum sunt definiți în articolul 9 din Regulamentul Marelui Ducat de Luxemburg din 8 februarie 2008 și în Circulara 14/592 a CSSF.

Regulamentul indicelui de referință: Regulamentul (UE) 2016/1011 al Parlamentului European și al Consiliului din 8 iunie 2016 referitor la indicii utilizați ca indici de referință în instrumente financiare și contracte financiare sau pentru a măsura performanța fondurilor de investiții și care modifică Directivele 2008/48/CE și 2014/17/UE și Regulamentul (UE) nr. 596/2014. Conform Regulamentului indicelui de referință, societatea de administrare a produs și menține planuri scrise care stabilesc acțiunile pe care le-ar întreprinde în cazul în care un indice de referință este modificat semnificativ sau încetează să mai fie furnizat. Aceste planuri scrise pot fi obținute gratuit la sediul social al Societății. O prezentare generală a indicilor Subfondurilor Societății, inclusiv confirmarea că administratorii indicilor sunt înregistrați la autoritatea competentă, în conformitate cu Regulamentul indicelui de referință, este disponibilă în Anexa II a Prospectului Societății.

Cel mai bun din univers: Abordarea „cel mai bun în univers” este o selecție de companii bazată pe criterii de mediu, sociale și de guvernanță (ESG), care constă în favorizarea celor mai bine cotate companii din punct de vedere extra-financiar, indiferent de sectorul lor de activitate.

Bond Connect: Bond Connect este un program de acces mutual pe piață care permite investitorilor din China continentală și din străinătate să tranzacționeze pe piețele de obligațiuni ale fiecăruia. Tranzacționarea Northbound permite investitorilor din străinătate, din Hong Kong și alte regiuni, să investească pe piața interbancară de obligațiuni

din China prin acorduri de acces reciproc cu privire la tranzacționare, custodie și decontare.

Zi lucrătoare: Zi lucrătoare, pentru fiecare Subfond, înseamnă orice zi în care Consiliul de administrație, în consultare cu Societatea de administrare, decide că este o zi lucrătoare sau se referă la zilele pentru care se aplică oricare dintre următoarele condiții (1) băncile sunt deschise în Londra și/sau Luxemburg (2) Bursa din Luxemburg este deschisă (3) nu este sărbătoare legală în țara în care se află echipa de administrare a portofoliului Subfondului sau (4) Consiliul de administrație, în consultare cu Societatea de administrare, consideră că suficiente piețe de suport în care Subfondul poate investi sunt deschise pentru a permite suficiente tranzacții și lichidități pentru a permite administrarea eficientă a Subfondului. Zilele lucrătoare sunt definite pe această bază pentru toate Subfondurile, iar lista zilelor care nu sunt lucrătoare este disponibilă la cerere la Societatea de administrare. Pentru evitarea oricărei îndoiele, Consiliul de administrație a decis în special ca următoarele zile să nu fie lucrătoare: Anul Nou (1 ianuarie), Vinerea Mare, Lunea Paștelui, Crăciunul (25 decembrie) și „Boxing Day” (26 decembrie).

CET: Ora Europei Centrale.

Acțiuni de clasă A de pe piața de capital din China sau acțiuni de clasă A: Acțiuni de clasă „A”, exprimate în Yuan renminbi, ale societăților listate la bursele de valori din China continentală. CNH: RMB chinez offshore tranzacționat în afara RPC. CNY: RMB chinez onshore tranzacționat în interiorul RPC.

Societatea: Goldman Sachs Funds IV, inclusiv toate Subfondurile existente și viitoare.

CSRC: Comisia de Reglementare a Valorilor Mobiliare din China.

CSSF: Commission de Surveillance du Secteur Financier este autoritatea de reglementare și supraveghere a Societății în Luxemburg.

Oră-limită: Ora limită pentru primirea cererilor de subscriere, răscumpărare și conversie: înainte de ora 15:30 CET în fiecare zi de evaluare, dacă nu se specifică altfel în fișa descriptivă a Subfondului relevant.

Depozitar: Activele Societății sunt imobilizate prin păstrarea în siguranță, monitorizarea fluxului de lichidități și îndatoririle de supraveghere de Brown Brothers Harriman (Luxemburg) S.C.A.

Distribuitor: Fiecare Distribuitor desemnat de Societate care distribuie sau aranjează distribuția acțiunilor.

Dividend: Distribuirea parțială ori integrală a profitului net a câștigurilor din capital și/sau a capitalului atribuit unei clase de acțiuni a Subfondului.

Rating ESG: Ratingul ESG este un indicator cantitativ care evaluează riscurile sau performanța privind parametrii de mediu, sociali și de guvernanță și capacitatea emitentului de a controla și reduce aceste riscuri, și este atribuit la nivel de emitent. Ratingul ESG se bazează pe analiza datelor și informațiilor externe și/sau interne pentru a identifica riscurile ESG și impactul lor financiar posibil asupra prognozei emitentului, relevantă pentru procesul de luare a deciziilor și monitorizarea continuă a investițiilor.

RGPD: Regulamentul (UE) 2016/679 din 27 aprilie 2016 al Parlamentului European și al Consiliului privind protecția persoanelor fizice în ceea ce privește prelucrarea datelor cu caracter personal și libera circulație a acestor date și abrogarea Directivei 95/46/CE.

„**Goldman Sachs**” se referă la The Goldman Sachs Group, Inc. și afiliații.

GSAMI: Goldman Sachs Asset Management International, care este o filială indirectă a Goldman Sachs Group, Inc.

Investitori instituționali: Un investitor, conform definiției din Articolul 174 al Legii din 2010, este o categorie care include în prezent companii de asigurare, fonduri de pensii, instituții de credit și alți profesioniști din sectorul financiar, care investesc în nume propriu sau în numele clienților care sunt, de asemenea, investitori conform prezentei definiții sau sub gestionare discreționară, scheme de investiții colective luxemburghize și străine și holdinguri calificate.

Managerul de investiții: Societatea de administrare și/sau Managerul/Managerii de investiții desemnată/desemnate/desemnate de Societate sau de Societatea de administrare în numele Societății.

Document cu informații esențiale: Un document standardizat, pentru fiecare clasă de acțiuni a Societății, care sintetizează informațiile esențiale pentru Acționari în conformitate cu Regulamentul (UE) Nr. 1286/2014.

Legea din 2010: Legea luxemburgheză din 17 decembrie 2010 cu privire la măsurile întreprinse pentru investițiile colective, cu modificările și completările periodice, inclusiv prin legea luxemburgheză din 10 mai 2016 care transpune Directiva 2014/91/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 23 iulie 2014, care modifică Directiva 2009/65/CE cu privire la coordonarea legilor, a regulamentelor și a prevederilor administrative privind măsurile de investiții colective în valori mobiliare transferabile (OPCVM) cu privire la funcțiile de depozitare, politicile de remunerare și penalități.

Efectul de levier: O metodă prin care Societatea de administrare poate crește expunerea unui fond pe care îl gestionează, fie prin împrumut, fie prin utilizarea instrumentelor financiare derivate.

Societate de administrare: Entitatea care acționează ca societate de administrare desemnată a Societății, conform definiției din Legea din 2010 și căreia i-a fost delegată responsabilitatea gestionării, administrării și marketingului investițiilor.

Stat membru: Un stat membru al Uniunii Europene.

Mémorial: Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations, Luxemburg, așa cum a fost înlocuit, de la data de 1 iunie 2016, de RESA, după cum este definit mai jos.

MiFID II: Directiva 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 15 mai 2014 privind piețele instrumentelor financiare și de modificarea a Directivei 2002/92/CE și a Directivei 2011/61/UE.

Sumă minimă de subscriere și de deținere: Nivelurile minime pentru investiția inițială, precum și nivelurile minime de deținere.

Instrumentele pieței monetare: Instrumente tranzacționate în mod normal pe piața monetară, care sunt lichide și a căror valoare poate fi determinată cu precizie în orice moment.

Valoarea activelor nete per acțiune: Raportat la orice acțiuni din orice clasă de acțiuni, valoarea per acțiune determinată în conformitate cu prevederile relevante din Capitolul X. „Valoarea activelor nete” din „Partea a III-a: Informații suplimentare” din prospectul Societății.

Persoanele desemnate: Orice distribuitor care înregistrează acțiuni în nume propriu, deținându-le în beneficiul proprietarului de drept.

OECD: Organizația pentru Cooperare și Dezvoltare Economică.

Indicatorii PAI: Principalii indicatori adverși enumerați în anexa I la Regulamentul delegat UE 2022/1288 pentru completarea SFDR.

Agent plătitor: Fiecare agent plătitor desemnat de Societate.

Data plății cererilor de subscriere, răscumpărare și conversie: În mod normal, în termen de trei zile lucrătoare după ziua de evaluare aplicabilă, dacă nu se specifică altfel în fișa descriptivă a Subfondului relevant. Acest termen poate fi majorat până la 5 zile lucrătoare sau redus, cu aprobarea societății de administrare.

Efecte principale adverse sau PAI: Efecte negative, semnificative sau potențial semnificative asupra factorilor de sustenabilitate care rezultă, se agravează sau sunt corelați direct cu alegerile privind investițiile sau consilierea oferită de o entitate juridică.

Comision de performanță: Comisionul asociat performanței, plătit de un Subfond Managerului de investiții.

RPC: Republica Populară Chineză.

IISC: Investitor instituțional străin calificat, astfel cum a fost aprobat în conformitate cu și sub rezerva reglementărilor din China.

Valută de referință: Valuta utilizată pentru măsurarea performanțelor unui Subfond și în scopuri contabile.

Agent de registru și de transfer: Fiecare agent de registru și de transfer desemnat de Societate.

Piață reglementată: Piața definită la pct. 14 din Articolul 4 al Directivei 2004/39/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 21 aprilie 2004 privind piețele instrumentelor financiare, precum și orice altă piață dintr-un stat eligibil care este reglementată, funcționează cu regularitate și este recunoscută și deschisă publicului.

Regulamentul (UE) nr. 1286/2014: Regulamentul (UE) nr. 1286/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 26 noiembrie 2014 privind documentele cu informații esențiale referitoare la produsele de investiții individuale structurate și bazate pe asigurări (PRIIP).

Tranzacție de răscumpărare: O tranzacție prin care un Subfond vinde valori mobiliare de portofoliu către o contraparte și convine simultan să răscumpere acele valori mobiliare de la contraparte la un moment convenit de comun

acord, iar prețul va include o dobândă convenită de comun acord.

RESA: Recueil électronique des sociétés et associations, platforma electronică centrală din Luxemburg pentru publicații juridice, care înlocuiește Mémorial începând cu data de 1 iunie 2016.

Tranzacție inversă de răscumpărare: O tranzacție prin care un Subfond cumpără valori mobiliare de portofoliu de la un vânzător care se angajează să răscumpere valorile mobiliare la un moment și pentru un preț convenite de comun acord, prestabilind astfel randamentul pentru Subfond pe durata în care Subfondul deține instrumentul.

RMB: Renminbi, valuta oficială a RPC. Este utilizată pentru a desemna valuta din China tranzacționată pe piețele interne renminbi (CNY) și pe cele externe renminbi (CNH).

IISCR: Investitorul Instituțional Străin Calificat Renminbi aprobat în conformitate cu reglementările din China și sub rezerva acestora.

Tranzacții financiare cu valori mobiliare (sau „SFT”): O tranzacție financiară cu valori mobiliare așa cum este definită de Regulamentul (UE) 2015/2365, cu modificările și completările periodice. SFT-urile selectate de Consiliul Director sunt tranzacții de răscumpărare, tranzacții inverse de răscumpărare și tranzacții de împrumut de titluri de valoare.

Agent de împrumut de titluri de valoare: Entitatea desemnată de companie să acționeze ca intermediar în tranzacțiile de împrumut de titluri.

Tranzacții de împrumut de valori mobiliare: O tranzacție prin care un Subfond transferă valori mobiliare sub rezerva unui angajament ca împrumutatul să returneze echivalentul valorilor mobiliare la o dată ulterioară sau la solicitarea cedentului.

SEHK: Bursa de valori din Hong Kong.

Acțiuni: Acțiunile fiecărui Subfond vor fi oferite în formă nominativă, dacă nu se decide altfel de către consiliul de administrație al Societății. Toate Acțiunile trebuie să fie achitate integral, iar fracțiunile vor fi emise până la 3 zecimale.

Clasă de acțiuni: Una, o parte din sau toate clasele de acțiuni oferite de un Subfond, ale cărei/căror active vor fi investite la comun cu activele altor clase de acțiuni, dar care pot avea propria structură de comisioane, sumă de subscriere minimă și sumă de deținere minimă, politică privind dividendele, valută de referință sau alte caracteristici.

Suprapunerea claselor de acțiuni: O tehnică de gestionare a portofoliului aplicată pentru o clasă de acțiuni pentru clasele de acțiuni tip „currency hedged”. Scopul Suprapunerii claselor de acțiuni constă în gruparea tuturor tipurilor de tehnici care pot fi aplicate la nivel de clasă de acțiuni.

Acționar: Orice persoană sau entitate care deține acțiuni la un Subfond.

SSE: Bursa de valori din Shanghai.

Gestionare: Alocarea responsabilă, administrarea și supravegherea capitalului pentru a crea valoare pe termen lung pentru clienți și beneficiarii pentru a genera beneficii sustenabile pentru economie, mediul înconjurător și societate. Acest lucru este realizat prin evaluarea continuă a strategiilor corporative ale companiilor, a investițiilor și

activităților de finanțare, a stimulentele pentru conducere, a utilizării resurselor, a politicilor de reglementare și a impactului asupra mediului, precum și a efectului global asupra consumatorilor, angajaților și comunităților în care își desfășoară activitatea și a dialogului cu aceștia, pentru a evalua și promova crearea de valoare pe termen lung. Evaluarea și promovarea gestionării eficiente este o componentă cheie a procesului de investiții.

Stock Connect: Programul de acces mutual pe piață prin care investitorii pot tranzacționa valorile mobiliare selectate. La momentul tipăririi prospectului, programele Stock Connect Shanghai-Hong Kong și Stock Connect Shenzhen-Hong Kong sunt operaționale. Stock Connect constă dintr-o legătură comercială spre nord, prin care investitorii din Hong Kong și cei externi pot cumpăra și deține acțiuni de clasă A pe piața de capital din China – listate la SSE și SZSE, și dintr-o legătură comercială spre sud, prin care investitorii din China continentală pot cumpăra și deține acțiuni listate la Bursa de valori din Hong Kong.

Subfond: Fondurile umbrelă sunt entități juridice unice, care cuprind unul sau mai multe Subfonduri. Fiecare Subfond are propriul obiectiv de investiții și propria politică de investiții și este alcătuit din propriul portofoliu specific de active și pasive.

Submanager de investiții: Fiecare submanager de investiții căruia Managerul de investiții i-a delegat, integral sau parțial, administrarea investițiilor aferente respectivului portofoliu.

Autoritatea de supraveghere: Commission de Surveillance du Secteur Financier din Luxemburg sau autoritatea de supraveghere relevantă din jurisdicțiile în care Societatea este înregistrată pentru ofertă publică.

Factori de sustenabilitate: Așa cum sunt definiți în Articolul 2 din SFDR, paragraful (24), aceștia se referă la aspecte legate de mediu, sociale și privind angajații, respectarea drepturilor omului, anti-corupție și anti-mită.

Regulamentului de divulgare sustenabilă a finanțelor sau SFDR: Regulamentul (UE) 2019/2088 al Parlamentului European și al Consiliului din 27 noiembrie 2019 privind divulgarea informațiilor referitoare la durabilitate în sectorul de servicii financiare, în conformitate cu amendamentele periodice.

SZSE: Bursa de valori din Shenzhen.

Regulamentul privind taxonomia sau TR: Regulamentul (UE) 2020/852 al Parlamentului European și al Consiliului din 18 iunie 2020 privind instituirea unui cadru pentru facilitarea investițiilor durabile și de modificare a Regulamentului (UE) 2019/2088, așa cum a fost modificat în decursul timpului.

Contractele swap pe randament total (inclusiv cele numite contracte swap de performanță): Un instrument derivat definit în Regulamentul (UE) 648/2012, cu modificările și completările periodice, prin care o contraparte transferă întreaga performanță economică, inclusiv venitul din dobândă și comisioane, câștiguri și pierderi din variațiile de prețuri și pierderile din obligațiuni, ale unei obligațiuni de referință către o altă contraparte.

Valori mobiliare transferabile: Valori mobiliare transferabile, definite la articolul 1 (34) din Legea din 2010.

OPC: O acțiune de investiție colectivă.

OPCVM: O acțiune de investiție colectivă în valori mobiliare transferabile în sensul Directivei privind OPCVM.

Directiva privind OPCVM: Directiva 2009/65/CE a Parlamentului European și a Consiliului privind coordonarea legilor, regulamentelor și prevederilor administrative referitoare la organismele de plasament colectiv în valori mobiliare (OPCVM), așa cum a fost modificată și adăugită periodic, inclusiv prin Directiva 2014/91/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 23 iulie 2014.

Zi de evaluare: Fiecare zi lucrătoare, dacă nu se specifică altfel în fișa descriptivă a Subfondului relevant.

PARTEA I: INFORMAȚII ESENȚIALE PRIVIND SOCIETATEA

I. SCURTĂ PREZENTARE A SOCIETĂȚII

Locul, forma și data constituirii

Înființată în data de 18 mai 1994 în Luxemburg, Marele Ducat de Luxemburg, ca societate pe acțiuni („Société Anonyme”) încadrându-se ca societate de investiții cu capital social variabil (Société d’investissement à capital variable („SICAV”)) cu mai multe Subfonduri.

Sediul social

80 route d’Esch, L-1470 Luxemburg

Registrul Comerțului

B 47586

Autoritate de supraveghere

Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF)

Consiliul de administrație al Societății

Președinte:

DI. Dirk Buggenhout

Șef de operațiuni
Goldman Sachs Asset Management
Prinses Beatrixlaan 35,
2595AK, Haga,
Țările de Jos

Administratori:

DI Jan Jaap Hazenberg

Goldman Sachs Asset Management
Prinses Beatrixlaan 35,
2595AK, Haga,
Țările de Jos

Dna Sophie Mosnier

Director Independent
41, rue du Cimetière
L-3350 Leudelange

Dna Hilary Lopez

Goldman Sachs Asset Management International
Plumtree Court
25 Shoe Lane
London EC4A 4AU,
Regatul Unit

Mr Jonathan Beinner

Director consultativ
Goldman Sachs Asset Management, L.P.
200 West Street,
New York, NY,
Statele Unite

Dna Grainne Alexander

Director neexecutiv

Daarswood, Daars North,
Sallins Co. Kildare
Irlanda

Auditori independenți

PricewaterhouseCoopers Assurance

2, rue Gerhard Mercator,
L-2182 Luxembourg

Societate de administrare

Goldman Sachs Asset Management B.V.

Prinses Beatrixlaan 35,
2595AK, Haga,
Țările de Jos

Manageri de investiții afiliați

- Goldman Sachs Asset Management International
Plumtree Court
25 Shoe Lane
Londra, EC4A 4AU,
Regatul Unit

Manageri de subinvestiții afiliați

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

Goldman Sachs Asset Management, L.P.
200 West Street
10282 New York,
Statele Unite

Goldman Sachs Asset Management (Singapore) Pte. Ltd.

1 Raffles Link
07-01 South Lobby
039393 Singapore

Goldman Sachs Asset Management Co., Ltd.
ToranomonHills Station Tower
10-1, Toranomon 2-Chome
Minato-Ku, Tokyo, 105-5543,
Japonia

Goldman Sachs International

Plumtree Court
25 Shoe Lane
London EC4A 4AU,
Regatul Unit

Goldman Sachs Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

12, Topiel
Warsaw 00-342,
Polonia

Distribuitor global

Goldman Sachs Asset Management B.V.
Prinses Beatrixlaan 35,
2595AK, Haga,
Țările de Jos

Agentul administrativ central

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

Depozitar, agentul de registru și de transfer, agent plătitor

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

Subscrieri, răscumpărări și conversii

Cererile de subscriere, răscumpărare și conversie pot fi depuse prin Societatea de administrare, agentul de registru și de transfer, distribuitorii și agenții plători ai Societății.

Exercițiu financiar

De la 1 iulie la 30 iunie

Data adunării generale ordinare a Acționarilor

A treia joi din octombrie la ora 15:20 CET

(Dacă aceasta nu este o zi lucrătoare, adunarea se va desfășura în următoarea zi lucrătoare)

Pentru informații suplimentare, vă rugăm contactați:

Goldman Sachs Asset Management B.V.
P.O. Box 90470
2509 LL Haga,
Țările de Jos
Adresă de e-mail: ESS@gs.com sau <https://am.gs.com>

În caz de reclamații, vă rugăm să contactați:**Goldman Sachs Asset Management B.V.**

Prinses Beatrixlaan 35, 2595AK, Haga,

Țările de Jos

e-mail: ESS@gs.com

Informații suplimentare pot fi găsite la adresa

<https://am.gs.com>**II. INFORMAȚII PRIVIND
INVESTIȚIILE****Generalități**

Obiectul de activitate exclusiv al Societății îl constituie plasarea fondurilor de care dispune în valori mobiliare și/sau alte active financiare lichide enumerate în Articolul 41 (1) al Legii din 2010, în scopul înregistrării de beneficii de Acționari din rezultatele gestionării portofoliului Societății. Societatea este obligată la respectarea limitelor de investiții descrise în partea I a Legii din 2010.

Societatea este o entitate juridică unică. În contextul obiectivelor sale, Societatea va putea oferi o selecție de mai multe Subfonduri, gestionate și administrate separat. Obiectivul de investiții și politica de investiții specifice fiecărui Subfond sunt detaliate în fișele descriptive aferente fiecărui Subfond. În relație cu acționarii, fiecare Subfond este tratat drept entitate separată. Prin derogare de la Articolul 2093 al Codului civil luxemburghez, activele unui Subfond specific acoperă numai datoriile și obligațiile Subfondului respectiv, chiar și cele existente în relație cu terții.

Consiliul de administrație al Societății poate decide să emită una sau mai multe clase de acțiuni pentru fiecare Subfond. Structura comisioanelor, suma minimă de subscriere și de deținere, valuta de referință în care este exprimată valoarea activelor nete, politica de hedging și categoriile de investitori eligibili pot diferi în funcție de clasele de acțiuni diferite. Diversele clase de acțiuni pot fi diferențiate și în funcție de alte elemente, determinate de Consiliul de administrație al Societății.

Societatea de administrare aplică criterii de investiții responsabile specifice pentru Subfondurile supuse articolului 8 din SFDR. Criteriile reflectă convingerile și valorile privind investițiile, legile relevante și standardele recunoscute la nivel internațional.

Criteriile pentru fiecare Subfond sunt prezentate în Anexa III cu Dezvăluiri precontractuale SFDR pentru Subfondurile supuse articolului 8 din SFDR – Șabloane.

Particularități ale fiecărui Subfond

Obiectivele și politicile de investiții urmate în cazul fiecărui Subfond sunt descrise în fișa descriptivă a fiecărui Subfond.

**III. SUBSCRIERI, RĂSCUMPĂRĂRI ȘI
CONVERSI**

Acțiunile pot fi achiziționate, răscumpărate și convertite prin Societatea de administrare, agentul de registru și de transfer, distribuitorii și agenții plători ai Societății.

Cheltuielile și comisioanele aferente subscrierilor, răscumpărărilor și conversiilor sunt indicate în fișa descriptivă a fiecărui Subfond.

Acțiunile vor fi emise în formă nominativă, dacă nu va exista o decizie contrară a Consiliului de administrație al Societății și vor fi fără certificat. Acțiunile pot, de asemenea, să fie deținute și transferate prin conturi menținute la sisteme de compensare de titluri.

Prețul de subscriere, răscumpărare sau conversie este supus oricăror taxe, impozite și taxe de timbru exigibile în virtutea subscrierii, răscumpărării sau conversiei de investitor.

Toate subscrierile, răscumpărările și conversiile se vor baza pe faptul că valoarea activelor nete ale Subfondului sau clasei de acțiuni nu va fi cunoscută sau determinată la momentul subscrierii, răscumpărării sau conversiei.

Dacă în orice țară în care sunt oferite acțiunile, legea sau practicile locale impun ca subscrierea, răscumpărarea și/sau ordinele de conversie și fluxurile de bani aferente să fie transmise prin agenți de plată local, taxele de tranzacție suplimentare pentru orice ordin separat, precum și pentru serviciile administrative suplimentare pot fi imputate investitorilor de acești agenți de plată locali.

În anumite țări în care se oferă acțiuni, se pot permite planuri de economii. Caracteristicile (suma minimă, durata etc.) și detaliile privind costurile acestor planuri de economii sunt disponibile la cerere la sediul social al Societății sau în documentația de ofertă legală valabilă pentru țara specifică în care se oferă planul de economii.

În cazul suspendării calculului valorii activelor nete și/sau al suspendării cererilor de subscriere, răscumpărare și conversie, cererile primite vor fi executate la prima valoare a activelor nete aplicabilă la expirarea perioadei de suspendare.

Societatea ia măsurile adecvate pentru a evita tranzacționarea întârziată, asigurând neacceptarea cererilor de subscriere, răscumpărare și conversie după limita de timp stabilită pentru aceste cereri în cadrul prezentului Prospect.

Societatea nu autorizează practicile asociate sincronizării cu piața („market timing”), prin care se înțelege o metodă de arbitraj prin intermediul căreia un investitor subscrie și răscumpără sau convertește Acțiuni ale aceluiași Subfond în mod sistematic, într-o perioadă scurtă de timp, profitând de diferențele temporale și/sau imperfecțiunile ori deficiențele metodei de determinare a valorii activelor nete. Societatea își rezervă dreptul de a respinge cererile de subscriere, răscumpărare și conversie din partea unui investitor pe care îl suspectează de aplicarea de astfel de practici și, dacă este cazul, dreptul de a lua măsurile necesare protecției intereselor Societății și ale celorlalți investitori.

Subscrierile

Societatea acceptă cereri de subscriere în fiecare zi de evaluare, cu excepția cazurilor în care se specifică altfel în fișele descriptive ale Subfondurilor și în conformitate cu regulile privind ora limită prevăzute în glosar sau în fișele descriptive ale Subfondurilor.

Acțiunile sunt emise la data contractuală de decontare. Pentru subscrieri, Acțiunile sunt emise în termen de trei (3) zile lucrătoare după acceptarea cererii de subscriere, cu excepția cazului în care se specifică altfel în fișa descriptivă și/sau în Glosarul specifice sub-fondului. Această perioadă poate fi extinsă până la cinci (5) zile lucrătoare de la aprobarea Societății de administrare.

Suma datorată poate fi majorată printr-un comision de subscriere plătit Subfondului relevant și/sau distribuitorului, conform prevederilor mai detaliate din fișele descriptive ale Subfondurilor.

Suma de subscriere se va achita în valuta33 de referință a clasei de acțiuni în cauză. Acționarii care solicită efectuarea plății într-o altă valută trebuie să suporte costul aferent schimbului valutar.

Schimbul valutar va fi procesat înainte de trimiterea lichidităților în Subfondul respectiv. Suma de subscriere trebuie plătită în termenul limită menționat pentru fiecare Subfond în glosarul prospectului sau în fișele descriptive ale Subfondurilor.

Consiliul de administrație al Societății va avea în orice moment dreptul de a opri emisiunea de acțiuni. Consiliul poate limita această măsură la anumite țări, Subfonduri sau clase de acțiuni.

Societatea poate limita sau interzice achiziția acțiunilor sale de orice persoană fizică sau juridică.

Răscumpărările

Acționarii pot solicita în orice moment răscumpărarea în întregime sau în parte a Acțiunilor pe care le dețin în cadrul unui Subfond.

Societatea acceptă cereri de răscumpărare în fiecare zi de evaluare, cu excepția cazurilor în care se specifică altfel în fișele descriptive ale Subfondurilor și în conformitate cu regulile privind ora limită prevăzute în glosar sau în fișele descriptive ale Subfondurilor.

Suma datorată poate fi supusă unui comision de răscumpărare care trebuie plătit de Subfondul și/sau distribuitorul relevant, așa cum se descrie în detaliu în fișele descriptive și/sau în glosarul Subfondului.

Taxe, comisioanele și costurile administrative obișnuite vor fi suportate de Acționar.

Suma de răscumpărare se va achita în valuta de referință a clasei de acțiuni în cauză. Acționarii care solicită efectuarea plății răscumpărării într-o altă valută trebuie să suporte costul aferent schimbului valutar. Schimbul valutar va fi procesat înainte de trimiterea lichidităților către Acționarii respectivi.

Nici Consiliul de administrație al Societății, nici Depozitarul nu pot fi făcute răspunzătoare pentru o neplată rezultată din aplicarea unei monitorizări a schimbului valutar sau din alte împrejurări independente de voința lor care ar putea limita ori împiedica transferul în străinătate al veniturilor obținute din răscumpărarea Acțiunilor.

Dacă nu se specifică altfel în fișa descriptivă a Subfondului relevant, în cazul în care cererile de răscumpărare și/sau conversie (raportate la proporția activelor răscumpărate) depășesc 10 % din valoarea totală a unui Subfond într-o zi

de evaluare dată, Consiliul de administrație al Societății poate suspenda toate cererile de răscumpărare și conversie până la generarea unei lichidități adecvate pentru onorarea acestor cereri, perioadă de suspendare care nu va depăși zece zile de evaluare. În Ziua de evaluare imediat următoare acestei perioade, respectivele cereri de răscumpărare și conversie vor avea prioritate și vor fi decontate înaintea cererilor primite în timpul și/sau după această perioadă.

După primire, solicitările de răscumpărare nu pot fi retrase, cu excepția cazului în care calculul valorii activelor nete este suspendat și în cazul suspendării răscumpărării, conform prevederilor din „Partea a III-a: Informații suplimentare” din prospectul societății, Capitolul XI. „Suspendarea temporară a calculului valorii activelor nete și/sau suspendarea rezultată a tranzacționării” pe durata acestor suspendări.

Societatea poate opera răscumpărarea forțată a ansamblului acțiunilor dacă se descoperă că o persoană, care este neautorizată a deține acțiuni la Societate, fie singură, fie împreună cu alte persoane, este deținătoare de acțiuni ale Societății sau poate opera răscumpărarea forțată a unei părți a acțiunilor, dacă se descoperă că una sau mai multe persoane sunt deținătoare ale unei părți a acțiunilor Societății de așa manieră încât Societatea poate fi supusă legilor fiscale ale unei alte jurisdicții în afară de cea luxemburgheză.

Conversiile

Sub rezerva respectării oricărei condiții care oferă acces (inclusiv orice sumă minimă de subscriere și de deținere) la clasa de acțiuni în care se dorește efectuarea conversiei, Acționarii pot solicita conversia Acțiunilor proprii în Acțiuni din același tip de clasă de acțiuni a unui alt Subfond sau dintr-o clasă de Acțiuni de tip diferit a aceluiași/unui alt Subfond. Conversiile se vor efectua în baza prețului clasei de acțiuni originale, care va fi convertit în valoarea activelor nete ale celeilalte clase de acțiuni din aceeași zi.

Costurile de răscumpărare și subscriere aferente conversiei pot fi taxate acționarului, conform indicațiilor din fișa descriptivă a fiecărui Subfond.

Cererile de conversie de Acțiuni nu mai pot fi retrase odată ce au fost primite, cu excepția cazurilor în care calculul valorii activelor nete se suspendă. În cazul în care calculul valorii activelor nete pentru acțiunile ce urmează a fi achiziționate se suspendă, după ce acțiunile de convertit au fost deja răscumpărate, numai componenta de achiziție a conversiei poate fi revocată pe parcursul acestei suspendări.

Restricții privind subscrierile și conversiile

Pentru a proteja, printre altele, Acționarii existenți, Consiliul de administrație (sau orice delegat desemnat în mod corespunzător de Consiliul de administrație) poate, în orice moment, să decidă închiderea unui Subfond sau a unei clase de acțiuni și să nu accepte alte subscrieri și conversii în Subfondul relevant sau clasa de acțiuni relevantă (i) de la investitorii noi care nu au investit încă în respectivul Subfond sau în respectiva clasă de acțiuni („Închidere provizorie”) sau (ii) de la toți investitorii („Închidere definitivă”).

Deciziile luate de Consiliul de administrație sau de delegatul acestuia privind o închidere pot avea efecte imediate sau pot fi fără efecte imediate și pot fi în vigoare pentru o perioadă de timp nedeterminată. Orice Subfond sau clasă de acțiuni

poate fi închis(ă) pentru subscrieri și conversii fără notificare către Acționari.

În legătură cu aceasta, o notificare va fi afișată pe site-ul <https://am.gs.com> și, dacă este cazul, pe alte site-uri Goldman Sachs Asset Management și va fi actualizată în conformitate cu statutul respectivelor Clase de acțiuni sau Subfonduri. Fondul sau clasa de acțiuni închis(ă) poate fi deschis(ă) din nou atunci când Consiliul de administrație sau delegatul acestuia consideră că nu se mai aplică motivele pentru a rămâne închis(ă).

Motivul închiderii poate fi, fără a fi restricționat la acesta, acela că dimensiunea unui anumit Subfond a atins, în raport cu piața în care este investit, un nivel peste care Subfondul nu poate fi gestionat în conformitate cu obiectivele definite și cu politica de investiții.

Subscrierile și răscumpărările în natură

La cererea unui Acționar, Societatea poate accepta emiterea de Acțiuni în contrapartida unei contribuții în natură de active eligibile, cu respectarea legii luxemburgheze și mai ales a obligației de a prezenta un raport de evaluare întocmit de un auditor independent. Natura și tipul activelor eligibile vor fi determinate de către consiliul de administrație al Societății, de la caz la caz, cu condiția ca titlurile de valoare să se conformeze obiectivului și politicii de investiții ale Subfondului relevant. Costurile rezultate din subscrierile în natură vor fi suportate de Acționarii care solicită acest mod de subscriere.

În baza hotărârii Consiliului de administrație al Societății, Societatea poate efectua plăți de răscumpărare în natură alocând investiții din ansamblul activelor asociate clasei sau claselor de acțiuni în cauză, până la limita valorii calculate în Ziua de evaluare în care se calculează prețul de răscumpărare. Răscumpărările, altele decât cele în numerar, vor face obiectul unui raport întocmit de auditorul independent al Societății. Răscumpărarea în natură nu este posibilă decât cu condiția (i) ca Acționarii să fie tratați în mod egal, (ii) ca Acționarii vizați să își dea acordul și (iii) ca natura și tipul activelor care urmează a fi transferate să fie determinate pe o bază echitabilă și rezonabilă, fără a prejudicia interesele celorlalți Acționari ai clasei sau claselor de acțiuni în cauză. În acest caz, toate costurile aferente acestor răscumpărări în natură inclusiv, dar fără a se limita la costurile asociate tranzacțiilor și raportului întocmit de auditorul independent al Societății, vor fi suportate de Acționarul în cauză.

IV. COMISIOANE, CHELTUIELI ȘI REGIM FISCAL

a. Comisioane datorate de Societate

Următoarele comisioane/costuri vor fi achitate din activele Subfondurilor aferente, iar dacă nu se specifică în mod diferit în fișa descriptivă a Subfondului, acestea se vor percepe la nivelul fiecărei clase de acțiuni, potrivit descrierii de mai jos:

1. Comisionul de management: Ca remunerație pentru serviciile de gestiune furnizate, Societatea de administrare desemnată, Goldman Sachs Asset

Management B.V., va primi un comision de management conform prevederilor fișei descriptive a fiecărui Subfond și ale contractului de management de portofoliu colectiv încheiat între Societate și Societatea de administrare. Nivelul maxim al comisionului de administrare suportat de investitori este indicat în fișa descriptivă a fiecărui Subfond. Societatea de administrare plătește comisioanele managerului(managerilor) de investiții și pentru anumite clase de acțiuni, Societatea de administrare își rezervă dreptul, la discreția sa, de a realoca o parte din comisionul de administrare anumitor distribuitori, inclusiv Distribuitorului Global și/sau investitorilor instituționali, în conformitate cu legile și reglementările aplicabile. În cazul investiției în OPCVM și alte OPC vizate și în situațiile în care se plătește, către Societatea de administrare sau managerul de investiții, un comision pentru administrarea unuia sau mai multor Subfonduri, perceput direct din activele respectivelor OPCVM și OPC, astfel de plăți vor fi deduse din remunerația datorată Societății de administrare sau managerului de investiții.

2. Comisionul fix pe servicii: Comisionul fix pe servicii („Comisionul fix pe servicii”) se percepe la nivelul claselor de acțiuni pentru fiecare Subfond pentru a acoperi administrarea și păstrarea în siguranță a activelor și alte cheltuieli administrative și de operare, așa cum au fost stabilite în fișa descriptivă a Subfondului respectiv. Comisionul fix pe servicii se cumulează la fiecare calculare a valorii activelor nete, în procentul specificat în fișa descriptivă a Subfondului relevant, și se achită societății de management în tranșe lunare. Comisionul fix pe servicii este fix în sensul în care Societatea de administrare va suporta orice cheltuieli efective care depășesc comisionul fix pe servicii suportat de clasa de acțiuni. Invers, Societatea de administrare are dreptul de a păstra orice sumă a comisionului pe servicii suportat de clasa de acțiuni care depășește cheltuielile asociate efective care au fost înregistrate de clasa de acțiuni respectivă pe o perioadă de timp îndelungată.
 - a. Comisionul fix pe servicii va acoperi:
 - i. costurile și cheltuielile aferente serviciilor prestate în beneficiul Societății de Societatea de administrare, aferente serviciilor care nu sunt acoperite prin comisionul de administrare descris mai sus și de prestatorii de servicii cărora este posibil ca Societatea de administrare să le fi delegat funcții asociate cu calcularea valorii activelor nete zilnice a Subfondurilor și alte servicii contabile și administrative, funcții de agent de registru și de transfer, costurile aferente distribuției Subfondurilor și înregistrării Subfondurilor în vederea ofertei publice în jurisdicții străine, inclusiv taxele datorate autorităților de supraveghere din țările respective;
 - ii. declarațiile comisioanelor și cheltuielilor asociate cu alți agenți și prestatori de servicii desemnați în mod direct de Societate, inclusiv Depozitarul, Agentul de împrumut de titluri de valoare, agenții plători principali sau locali, agentul de listare, declarațiile privind cheltuielile pentru listarea la bursă, onorariile auditorilor, consultanților juridici, administratorilor, precum și cheltuielile rezonabile decontate ale administratorilor Societății;
 - iii. alte comisioane, inclusiv cheltuielile de constituire și costurile asociate cu crearea de noi Subfonduri, cheltuielile izvorâte din emiterea și răscumpărarea

acțiunilor și din plata dividendelor (dacă există), asigurările, cheltuielile de rating după caz, publicarea prețurilor acțiunilor, costurile cu tipărirea, cheltuielile cu raportarea și publicarea, inclusiv costul cu pregătirea, tipărirea și distribuirea Prospectelor și a altor rapoarte periodice sau cereri de înregistrare și toate celelalte cheltuieli de exploatare, inclusiv taxele poștale, de telefonie, telex și telefax.

b. Comisionul fix pe servicii nu include:

- i. costurile și cheltuielile aferente cumpărării și vânzării de titluri de valoare și instrumente financiare din portofoliu;
- ii. taxele de brokeraj;
- iii. costurile cu tranzacțiile neasociate custodie;
- iv. dobânzile și comisioanele bancare, precum și alte cheltuieli asociate cu tranzacțiile;
- v. cheltuielile extraordinare (definite mai jos); și
- vi. plata taxei de abonament (taxe d'abonnement) luxemburgheze.

În cazul în care Subfondurile Societății investesc în Acțiuni emise de unul sau mai multe alte Subfonduri ale Societății sau de unul sau mai multe alte Subfonduri ale unei OPCVM sau unei OPC gestionate de Societatea de administrare, Subfondul care efectuează investiția, precum și Subfondul vizat, pot fi taxate cu un comision fix pe servicii.

La stabilirea nivelului comisionului fix pe servicii, se ia în considerare competitivitatea globală în termeni de costuri curente și/sau rata cheltuielilor totale în comparație cu produse de investiție similare, ceea ce poate duce la o marjă pozitivă sau negativă pentru Societatea de administrare.

3. **Comisioane de performanță:** Societatea de management poate avea dreptul de a primi un comision de performanță care se plătește din activele din clasa de acțiuni aplicabilă.

Fișa descriptivă a fiecărui Subfond precizează clasele de acțiuni pentru care se poate aplica un comision de performanță, procentul comisionului de performanță și performanța vizată aplicabilă. Dacă o clasă de acțiuni este denominată într-o altă valută sau aplică tehnici de „hedging” speciale, performanța vizată poate fi ajustată în consecință.

Comisionul de performanță pentru o anumită clasă de acțiuni se va cumula în fiecare zi de evaluare („t”) și fie se va materializa și va fi plătit la sfârșitul fiecărui exercițiu financiar, fie, în cazul răscumpărării acțiunilor în cursul exercițiului financiar, acesta se va materializa, dar nu va fi plătit decât la sfârșitul fiecărui exercițiu financiar, în cazul în care clasa de acțiuni aplicabilă a Subfondului depășește valoarea cea mai mare dintre performanța vizată și pragul predeterminat înalt relevant. Acțiunile subscrise în cursul exercițiului financiar nu vor contribui la comisionul de performanță acumulat în perioada care precedă subscrierea.

Comisionul de performanță este calculat pe baza principiului pragului predeterminat înalt istoric, ceea ce înseamnă că comisionul de performanță se calculează dacă valoarea activelor nete per acțiune pentru clasa de acțiuni aplicabilă este mai mare comparativ cu valoarea activelor nete per acțiune la sfârșitul exercițiilor financiare anterioare în care s-a materializat comisionul

de performanță. În cazul în care comisionul de performanță nu s-a materializat, pragul predeterminat înalt va fi egal cu prețul de pornire al clasei de acțiuni aplicabile sau va rămâne neschimbat în cazul în care, în cursul exercițiilor financiare anterioare, s-a materializat un comision de performanță. În cazul în care perioada de referință a performanței este mai scurtă decât întreaga durată de viață a clasei de acțiuni aplicabile, perioada de referință a performanței ar trebui să fie stabilită la cel puțin cinci ani în mod consecutiv.

Clasele de acțiuni aplicabile nu vor acumula, în nicio situație, un comision de performanță negativ pentru a compensa scăderea valorii sau subperformanța. Societatea nu aplică egalizarea la nivel de Acționar în ceea ce privește calcularea comisionului de performanță.

Consiliul de administrație al Societății poate închide pentru subscrieri o clasă de acțiuni care aplică un comision de performanță, dar efectuarea răscumpărărilor va fi permisă în continuare. În acest caz, pentru noile subscrieri poate fi pusă la dispoziție o nouă clasă de acțiuni cu un prag predeterminat înalt, egal cu prețul de pornire al noii clase de acțiuni aplicabile.

Calcularea comisionului de performanță:

Comisionul de performanță este calculat pe baza următoarei formule:

→ Comision de performanță = Acțiuni(t) x Rată(t) x [NAV(t) de bază – RR(t)]

Definiții:

→ Acțiuni(t): „Acțiuni” se referă la numărul acțiunilor aflate în circulație în Ziua de evaluare (t) din clasa de acțiuni aplicabilă.

→ Rată(t): „Rata” reprezintă procentul comisionului de performanță aplicabil pentru Clasa de acțiuni, conform indicațiilor din fișa descriptivă a fondului.

→ NAV(t) de bază: „NAV de bază” reprezintă valoarea fără fluctuații a activelor nete (NAV) per acțiune pentru clasa de acțiuni relevantă, după deducerea tuturor comisioanelor și taxelor (cu excepția comisioanelor de performanță), dar înainte de acumularea comisionului de performanță și a tuturor acțiunilor corporative, cum ar fi distribuțiile de dividende în Ziua de evaluare (t).

→ RR(t): „Randamentul de referință” al clasei de acțiuni aplicabile din ziua de evaluare (t) reprezintă valoarea cea mai mare dintre pragul predeterminat înalt și performanța vizată.

→ Pragul predeterminat înalt (HWM): „Pragul predeterminat înalt” reprezintă cea mai mare valoare NAV pe o acțiune de la crearea clasei de acțiuni aplicabile pentru care la sfârșitul exercițiilor financiare anterioare s-a materializat un comision de performanță; în cazul în care nu s-a materializat un comision de performanță, pragul predeterminat înalt va fi egal cu prețul de pornire al clasei de acțiuni aplicabile sau va rămâne neschimbat, dacă în cursul exercițiilor financiare anterioare s-a materializat un comision de performanță.

Pragul predeterminat înalt va fi ajustat astfel încât să reflecte acțiunile corporative, cum ar fi distribuțiile de dividende.

→ Performanța vizată(t): Performanța vizată reprezintă indicele de referință sau rata de randament minimal, după cum este indicat în fișa descriptivă a Subfondului, în Ziua de evaluare (t).

Dacă o clasă de acțiuni este denominată într-o altă valută sau aplică tehnici de hedging speciale, performanța vizată va fi ajustată în consecință.

Performanța vizată este re-determinată la începutul fiecărui exercițiu financiar la nivelul valorii activelor nete per acțiune pentru clasa de acțiuni aplicabilă și va fi ajustată astfel încât să reflecte acțiunile corporative, cum ar fi distribuțiile de dividende.

Exemplu de calcul:

	Exemplul 1	Exemplul 2
Rata comisionului de performanță	20 %	20 %
NAV de bază	50 USD	40 USD
Pragul predeterminat înalt	40 USD	40 USD
Performanța vizată	45 USD	45 USD
RR (valoarea cea mai mare dintre pragul predeterminat înalt și performanța vizată)	45 USD	45 USD
Acțiuni aflate în circulație	100	100
Totalul comisionului de performanță	100 USD	0 USD
Comision de performanță pe acțiune	1 USD	0 USD

4. Cheltuieli extraordinare: Fiecare dintre Subfonduri va suporta propriile cheltuieli extraordinare („cheltuieli extraordinare”), inclusiv, dar fără a se limita la: cheltuielile cu litigiile și suma integrală a oricărei taxe în afară de taxe d'abonnement, a oricărui impozit, oricărei taxe de timbru sau oricărui tarif similar, impuse Subfondurilor sau activelor acestora, care nu sunt considerate cheltuieli ordinare. Cheltuielile extraordinare se contabilizează în bază de lichidități și se achită la momentul contractării și facturării acestora, din activele nete ale Subfondului relevant căruia îi sunt imputabile. Cheltuielile extraordinare neatribuite unui anumit Subfond vor fi alocate în mod echitabil tuturor Subfondurilor, proporțional cu activele nete ale Subfondurilor respective.
5. Comision de suprapunere a claselor de acțiuni: Societatea de administrare poate avea dreptul să primească un comision de suprapunere a claselor de acțiuni de maximum 0,04 %, care se va plăti din activele clasei de acțiuni aplicabile și pe baza costurilor actuale.

Comisionul de suprapunere a claselor de acțiuni este sporit cu fiecare calcul a valorii activelor nete și este stabilit la nivel maxim, în sensul că Societatea de administrare poate decide să scadă comisionul de suprapunere perceput clasei respective de acțiuni, dacă economiile de scară vor permite acest lucru. Comisionul de suprapunere se va aplica tuturor claselor de acțiuni tip Currency hedged. În cazul claselor de acțiuni Z, acele comisioane pot fi menționate în Acordul Special sau Acordul privind Serviciile de administrare a fondurilor care vor fi ridicate sau colectate de Societatea de administrare de la Acționar și nu vor fi percepute direct respectivei clase de acțiuni.

b. Alte comisioane

1. Tranzacțiile cu valori mobiliare sunt inerente pentru execuția obiectivului și politici de investiții. Costurile legate de aceste tranzacții, inclusiv, dar fără a se limita la comisioanele brokerilor, costurile de înregistrare și impozitele, vor fi suportate de portofoliu. O viteză mare de rotație a portofoliului ar putea indica costuri mai ridicate suportate de portofoliu, care afectează performanța Subfondului. Aceste costuri de tranzacționare nu fac parte din cheltuielile în curs de desfășurare ale Subfondului. În acele cazuri în care o viteză mare de rotație a portofoliului este inerentă executării obiectivului și politici de investiții ale Subfondului, un astfel de fapt trebuie prezentat în fișa descriptivă a Subfondului relevant în „informații suplimentare”. Viteza de rotație a portofoliului este prezentată în raportul anual al Societății.
2. Societatea de administrare și/sau Managerul (Managerii) de investiții vizează să separe costurile pentru cercetare financiară de alte costuri legate de tranzacțiile inerente executării obiectivului și politici de investiții. În conformitate cu acest lucru și ca regulă generală, costurile pentru cercetare financiară sunt suportate de Managerul (Managerii) de investiții. Totuși, unele Subfonduri pot fi administrate de Manageri de investiții terți din afara Uniunii Europene care nu intră sub incidența scopului MiFID II și se vor supune legislației și practicilor de piață locale care reglementează cercetarea financiară în jurisdicția aplicabilă Managerului de investiții terț în cauză. Acesta din urmă poate alege sau poate fi obligat să nu suporte aceste costuri și/sau acestea nu sunt permise să fie plătite (tranzacții în numerar) pentru cercetare din cauza restricțiilor legale. Aceasta înseamnă că costurile cercetării financiare poate fi acoperite în continuare din activele acestor Subfonduri. Când și în cazul în care un Manager de investiții terț al unui Subfond va plăti într-adevăr pentru costul cercetării prin tranzacțiile Subfondului, acest lucru se menționează în mod specific în fișele descriptive ale Subfondurilor relevante. În acele cazuri specifice, Managerul (Managerii) de investiții pot primi despăgubiri de la tranzacționarea inițiată de aceștia în numele Subfondului, datorită activității pe care o desfășoară cu contrapărțile (de exemplu, bancă, broker, dealer, contraparte OTC, trader de instrumente futures, intermediar etc.). În anumite împrejurări și în conformitate cu politicile de execuție ale Societății de administrare și/sau ale Managerilor de investiții, Societatea de administrare și/sau Managerul (managerii) de Investiții vor fi autorizați să angajeze un Subfond pentru a plăti costuri de tranzacție mai mari unei Contrapărți comparativ cu o altă Contraparte din cauza cercetării pe care a primit-o. Aceasta poate lua următoarele forme:

- a. **Taxe de brokeraj incluse** - În aceste cazuri, contrapărțile încorporează prețul pentru cercetarea propriu-zisă, cum ar fi opinii, comentarii, rapoarte, analize sau idei comerciale ale analiștilor, în costurile de tranzacționare pentru majoritatea instrumentelor financiare, inclusiv veniturile fixe. În unele cazuri, ele pot oferi acest serviciu gratuit. Contrapărțile nu își stabilesc un preț în mod explicit pentru cercetare ca serviciu distinct și, prin urmare, nu solicită clienților lor, cum ar fi Societatea, Societatea de administrare și/sau Managerul (managerii) de investiții, să încheie acorduri contractuale pentru a se angaja în orice activitate specifică cu ei. Volumul tranzacțiilor Societății, Societății de administrare și/sau managerului (managerilor) de investiții nu corespunde în mod expres cantității sau calității cercetării oferite de contrapărți. Cercetarea poate fi disponibilă pentru unii sau toți clienții contrapărților, fără costuri suplimentare (în afară de costul tranzacției pentru tranzacționare).
- b. **Acordurile de împărțire a comisioanelor (CSA)** – Societatea de administrare și/sau Managerul(ii) de investiții ar putea să încheie acorduri contractuale cu Contrapărțile, prin care Contrapărțile sunt solicitate să separe o parte din comisioanele generate de unele tranzacții de capitaluri proprii ale Societății (denumite „unbundling”) pentru a plăti pentru cercetarea furnizată de furnizori independenți de cercetare. Spre deosebire de comisioanele de brokeraj incluse, volumul tranzacțiilor CSA are un impact direct asupra volumului de cercetare pe care Societatea de management și/sau Managerul(ii) de investiții este capabil/sunt capabili să le achiziționeze de la furnizori de cercetare independenți. CSA nu sunt, în general, disponibile pentru tranzacții cu venit fix.

Ratele de comision, taxele de brokeraj, costurile de tranzacție menționate în această descriere sunt exprimate, în general, într-un procent din volumul tranzacțiilor.

3. În efortul de a îmbunătăți performanța Societății și/sau a Subfondurilor relevante, Societatea de administrare poate, în orice situație, să solicite comisioane sau scutiri care nu sunt procesate de Depozitar și care în altă situație s-ar pierde. Prevederea acestor servicii specifice trebuie luate în considerare ca serviciu suplimentar al Societății de administrare pentru Subfondurile relevante. În cazul rezultatelor relevante, Societatea de management poate primi un comision drept răsplată pentru aceste servicii. Un astfel de comision este un procent stabilit din sumele comisionului recuperat sau economisit în alt mod, ca urmare a prestării serviciului și sume de până la maximum 15 % din comisionul recuperat sau economisit. În cazul în care recuperarea nu a reușit, Societatea și/sau sub-fondurile relevante nu vor fi percepute pentru serviciile furnizate acestora.

b. Comisioane și cheltuieli datorate de investitori

După caz, în funcție de particularitățile stipulate în fișele descriptive ale Subfondurilor, investitorilor li se poate impune suportarea comisioanelor și cheltuielilor de subscriere, răscumpărare sau conversie.

Aceste comisioane pot fi datorate Subfondului și/sau distribuitorului, conform prevederilor din fișa descriptivă a Subfondului.

c. Impozitarea

Rezumatul care urmează se bazează pe legislația și jurisprudența în vigoare aplicabile în Luxemburg, putând face obiectul unor modificări. Investitorii sunt responsabili pentru evaluarea propriei lor situații fiscale și sunt încurajați să apeleze la consiliere din partea unor profesioniști în materie de legi și reglementări aplicabile, în special acelea care sunt aplicabile subscrierii, achiziției, deținerii (în special în cazul evenimentelor corporative inclusiv, dar fără a se limita la fuziuni sau lichidări ale Subfondurilor) și vânzării de Acțiuni în țara lor de origine, de rezidență sau de domiciliu.

1. Impozitarea Societății în Luxemburg

În Luxemburg nu se percepe taxă de timbru și niciun alt impozit pe emiterea de acțiuni ale Societății.

Societatea este supusă unei taxe de abonament (taxă de subscriere) în rată anuală de 0,05 % din activele nete atribuite fiecărei clase de acțiuni, această taxă fiind achitată trimestrial, pe baza valorii activelor nete la finele fiecărui trimestru calendaristic. Cu toate acestea, această taxă se reduce însă la 0,01 % pe an din activele nete ale Subfondurilor investite pe piața monetară, ca și din activele nete ale Subfondurilor și/sau claselor de acțiuni rezervate investitorilor instituționali, conform prevederilor Articolului 174 (II) al Legii din 2010. Taxa nu se aplică părții de active investite în alte organisme de plasament colectiv luxemburgheze care sunt deja supuse acestei taxe. În anumite condiții, unele Subfonduri și/sau clase de acțiuni rezervate investitorilor instituției pot fi complet scutite de taxa de abonament (taxe d'abonnement) dacă aceste Subfonduri investesc în instrumente ale pieței monetare și în depozite la instituții de credit.

Societatea poate fi supusă unor impozite reținute la sursă, cu rate variabile, pe dividende, dobânzi și câștiguri de capital, în conformitate cu legile fiscale aplicabile în țările de origine a acestor venituri. Societatea poate beneficia, în anumite cazuri, de rate reduse de impozitare în temeiul tratatelor privind evitarea dublei impuneri încheiate între Luxemburg și alte țări.

Societatea se califică drept persoană impozabilă plătitoare de taxă pe valoarea adăugată.

2. Taxarea Acționarilor în Luxemburg

Acționarii (cu excepția Acționarilor rezidenți în Luxemburg sau care au sediul fiscal stabilit permanent în această țară) nu sunt, în general, supuși în Luxemburg niciunei impuneri asupra veniturilor lor, câștigurilor de capital realizate sau nerealizate, transferului de Acțiuni ale Societății sau distribuției veniturilor în caz de dizolvare.

Conform Directivei 2003/48/CE a Consiliului privind impozitarea veniturilor din economii sub forma plăților de dobânzi, transpusă în legislația luxemburgheză prin Legea din 21 iunie 2005, persoanele fizice nerezidente pot fi supuse unui schimb de informații cu autoritățile fiscale din țara lor de reședință. Lista Subfondurilor cărora li se aplică

prevederile Directivei 2003/48/CE a Consiliului poate fi obținută gratuit de la sediul social al Societății.

3. Schimbul automat de informații în scopuri fiscale

În această secțiune, termenul „Titular de înregistrări” este definit ca acele persoane sau entități care apar ca Acționari înregistrați în registrul de Acționari ai Societății gestionate de Agentul de transfer. Termenul „Schimb automat de informații” sau „AEol” include, printre altele următoarele regimuri fiscale:

- Actul privind stimulentele de angajare pentru refacerea locurilor de muncă (cunoscut ca FATCA), acordul guvernamental SUA-Luxemburg cu privire la FATCA și legislația, regulamentele luxemburghize aplicabile,
- Directiva Consiliului 2014/107/UE cu privire la schimbul automat de informații în domeniul fiscal și al legislației și regulamentelor luxemburghize aferente în vigoare.

Societatea respectă regimul AEol aplicabil în Luxemburg. În consecință, Societatea sau delegații săi ar fi putea fi nevoiți:

- Să efectueze o cercetare temeinică a fiecărui titular de înregistrări pentru a determina statutul său fiscal și, atunci când este necesar, să solicite date suplimentare (cum ar fi numele, adresa, locul nașterii, locul constituirii, codul fiscal etc.) sau documentația cu privire la titularii de înregistrări respectivi. Societatea va avea dreptul de a răscumpăra Acțiunile deținute de titularii de înregistrări care nu prezintă la timp documentele solicitate sau care nu respectă în alt mod prevederile luxemburghize referitoare la AEol. Societatea poate alege potrivit legii și conform aprecierii sale exclusive, să excludă de la aceste cercetări anumiți titulari de înregistrări ale căror dețineri nu depășesc 50.000 USD (pentru persoane fizice) sau 250.000 USD (pentru persoane juridice).
- Să raporteze date privind titularii de înregistrări și anumite alte categorii de investitori, fie autorităților fiscale din Luxemburg, care pot face schimb de astfel de date cu autoritățile fiscale străine, fie direct autorităților fiscale străine.
- Să rețină impozitul la sursă pentru anumite plăți efectuate de Societate (sau în numele acesteia) către anumite persoane.

Reamintim investitorilor faptul că pot exista consecințe nefavorabile pe plan fiscal din cauza nerespectării prevederilor AEol de către intermediari precum (sub-) custozii, distribuitorii, persoanele desemnate, agenții plători etc., asupra cărora Societatea nu are niciun control. Investitorii care nu au domiciliul fiscal în Luxemburg sau investitorii care investesc prin intermediari care nu domiciliază în Luxemburg trebuie să ia, de asemenea, la cunoștință faptul că pot face obiectul cerințelor locale privind AEol, acestea putând fi diferite față de cele menționate mai sus. Prin urmare, investitorii sunt încurajați să discute cu acești terți pentru a afla dacă aceștia din urmă intenționează să respecte AEol.

V. FACTORII DE RISC

Potențialii investitori trebuie să fie conștienți că investițiile fiecărui Subfond sunt supuse fluctuațiilor normale și excepționale ale pieței, precum și altor riscuri inerente investițiilor, descrise în fișa descriptivă a fiecărui Subfond. Valoarea investițiilor și venitul generat de acestea pot deopotrivă să scadă ori să crească și există posibilitatea ca investitorii să nu își recupereze investiția inițială.

În special, atragem atenția investitorilor asupra faptului că, dacă obiectivul Subfondului îl constituie creșterea pe termen lung a capitalului, în funcție de universul de investiție, elemente precum cursurile de schimb, investițiile pe piețele emergente, tendința curbei randamentelor, modificările ratingurilor de credit ale emitenților, utilizarea de instrumente derivate, investițiile în companii sau sectorul de investiții pot influența volatilitatea în așa manieră încât riscul global poate crește semnificativ și/sau poate atrage o apreciere sau o depreciere a valorii investițiilor. Descrierea detaliată a riscurilor la care se face referire în fișa descriptivă a fiecărui Subfond se găsește în prospect.

Trebuie menționat, de asemenea, că managerul de investiții poate, cu condiția respectării limitelor și restricțiilor investiționale aplicabile impuse de legea luxemburgheză și în interesul Acționarilor, să adopte temporar o atitudine mai defensivă, deținând mai multe lichidități în portofoliu. Acesta ar putea fi rezultatul condițiilor de piață prevalente, al evenimentelor de lichidare sau fuziune sau al apropierii Subfondului de termenul de maturitate. În astfel de situații, Subfondul în cauză se poate dovedi incapabil de a-și urmări obiectivul de investiții, ceea ce îi poate afecta performanța.

VI. INFORMAȚIILE ȘI DOCUMENTELE DISPONIBILE PUBLICULUI

1. Informații

Societatea este înregistrată conform legislației Marelui Ducat de Luxemburg. Prin solicitarea unei subscrieri de Acțiuni la Societate, investitorul relevant acceptă caracterul obligatoriu al termenilor și condițiilor documentelor de subscriere, inclusiv, dar fără a se limita la prospectul Societății și la statut. Această relație contractuală este guvernată de legislația luxemburgheză. Societatea, societatea de management și acționarii se vor afla sub jurisdicția exclusivă a tribunalelor luxemburgheze pentru soluționarea oricărui litigiu sau a oricărei reclamații apărut(e) în legătură cu investiția efectuată de un acționar în cadrul Societății sau cu orice aspect conex.

Valoarea activelor nete pentru acțiunile din fiecare clasă este pusă la dispoziția publicului la sediul social al Societății, la sediul Depozitarului și la alte instituții însărcinate cu serviciile financiare, începând din prima zi lucrătoare ulterioară calculului valorii activelor nete menționată anterior. Valoarea activelor nete pentru acțiunile din fiecare clasă este, de asemenea, pusă la dispoziție pe site-ul <https://am.gs.com>. Consiliul de administrație al Societății va publica, de asemenea, valoarea activelor nete prin toate mijloacele pe care le consideră adecvate, cel puțin de două ori pe lună și cu aceeași frecvență precum cea a calculului acestei valori, în țările în care acțiunile sunt oferite publicului.

2. Documente

La cerere, înainte sau după o subscriere de acțiuni la Societate, Statutul, prospectul, Documentul informativ esențial, raportul anual și cel semestrial pot fi obținute gratuit de la sediul Depozitarului și celorlalte instituții desemnate de aceasta, precum și de la sediul social al Societății. Mai multe informații cu privire la conținutul portofoliului Subfondurilor pot fi obținute în anumite condiții printr-o solicitare scrisă la adresa ESS@gs.com. Accesul la astfel de informații trebuie acordat în mod echitabil tuturor. În acest sens se pot percepe costuri rezonabile.

PARTEA A II-A: FIȘELE DESCRIPTIVE ALE SUBFONDURILOR

Clase de acțiuni

Consiliul de administrație al Societății poate decide să creeze, în cadrul fiecărui Subfond, diferite clase de acțiuni ale căror active vor fi investite la comun, cu respectarea obiectivului și politicii de investiții specifice ale Subfondului relevant, dar care pot avea orice combinație a următoarelor caracteristici:

- Fiecare Subfond poate conține clase de acțiuni C, I, N, O, P, P (CR), P (SR), X, R, S, U și Z care pot diferi în ceea ce privește suma minimă de subscriere, suma minimă de deținere, cerințele de eligibilitate și comisioanele și cheltuielile care li se aplică, după cum se specifică în cazul fiecărui Subfond.
- Fiecare clasă de acțiuni poate fi oferită în valuta de referință a Subfondului relevant sau poate fi denumită în orice valută, denominarea valutei fiind reprezentată ca sufix la numele clasei de acțiuni.
- Fiecare clasă de acțiuni poate să fie ori de tip „Currency Hedged” (consultați în continuare definiția clasei de acțiuni „Currency Hedged”), ori neacoperită prin hedging. Clasele de acțiuni care sunt de tip „currency hedged” vor fi identificate cu sufixul „(hedged)”.
- Fiecare clasă de acțiuni poate avea, de asemenea, politici diferite privind dividendele, după cum se descrie în „Partea a III-a: Informații suplimentare” din prospectul Societății, Capitolul XIV. „Dividendele”. Pot fi disponibile clase de acțiuni de distribuție sau de capitalizare. Pentru clasele de acțiuni de distribuție, Consiliul de administrație al Societății poate decide să plătească dividendele cu frecvență lunară, trimestrială, semestrială sau anuală. Dividendele pot fi plătite în numerar sau în acțiuni suplimentare din Clasa de Acțiuni respectivă.
- Fiecare clasă de acțiuni poate fi oferită cu sau fără comision de performanță, cu condiția menționării unui nivel al comisionului de performanță în fișa descriptivă a Subfondului respectiv.

Pentru lista completă a claselor de acțiuni existente și disponibile, vă rugăm să consultați site-ul de mai jos:

<https://am.gs.com>

- „P”: Clasă de acțiuni obișnuită, destinată investitorilor individuali.
- „P (CR)”: Clasă de acțiuni obișnuită, destinată investitorilor individuali din Republica Cehă.
- „P (SR)”: Clasă de acțiuni obișnuită, destinată investitorilor individuali din Republica Slovacă și comercializată sub denumirea „Viségrad Equity”.
- „R”: Clasă de acțiuni obișnuită care nu plătește retrocesionări sau reduceri și care este destinată investitorilor individuali care sunt clienți ai distribuitorilor, furnizorilor de servicii de investiții sau intermediarilor financiari care furnizează:
- a. Servicii de consultanță independente și/sau servicii de gestionare a portofoliului independente în contextul MiFID II sau al legislației naționale aplicabile, sau

- b. Servicii și activități de investiții, în contextul MiFID II sau al legislației naționale aplicabile, au aranjamente de comisioane separate cu clienții lor privind respectivele servicii și activități furnizate și, în conformitate cu termenii respectivelor aranjamente de comisioane, nu primesc sau nu sunt eligibile să primească și să păstreze niciun fel de retrocesionări sau reduceri din clasa de acțiuni relevantă.

Taxa de administrare maximă pentru clasa de acțiuni „R” este 1,5 %. Comisionul fix pe servicii pentru clasa de acțiuni „R” este egal cu cel al unei clase de acțiuni obișnuite, în conformitate cu nivelurile taxelor de servicii fixe menționate în fișa descriptivă a fiecărui Subfond. Taxele maxime de abonament și de conversie pentru această clasă de acțiuni sunt egale cu 5 %.

„X”: Clasă de acțiuni obișnuită, destinată investitorilor individuali, dar diferită de clasa de acțiuni „P” prin aceea că atrage un comision de management mai ridicat și se distribuie în anumite țări în care condițiile de piață presupun o structură a comisioanelor cu valori mai ridicate.

„S”: Clasă de acțiuni destinată beneficiarilor persoane juridice, cu o sumă de subscriere minimă în valoare de 1.000.000 EUR, supusă unei taxe de abonament de 0,05 % pe an din activele nete.

„N”: Clasă de acțiuni obișnuită, care nu oferă niciun fel de reduceri și este destinată investitorilor individuali care au cont de valori mobiliare în Țările de Jos la o instituție financiară olandeză reglementată. Comisionul de administrare maxim pentru clasa de acțiuni „N” este mai mic decât comisionul de administrare maxim pentru clasa de acțiuni „P”, conform nivelurilor de comisioane de administrare maxime menționate în fișa descriptivă a fiecărui Subfond. Comisionul fix pe servicii pentru clasa de acțiuni „N” este egal cu comisionul fix pe servicii pentru clasa de acțiuni „P”, conform nivelurilor de comisioane fixe pe servicii menționate în fișa descriptivă a fiecărui Subfond. Acestei clase de acțiuni nu i se aplică comisioane de subscriere și de conversie.

„C”: Clasă de acțiuni destinată investitorilor individuali care sunt clienți ai Distribuitorilor care au semnat, la discreția Societății de administrare, un acord privind Clasa de acțiuni C cu societatea de administrare în legătură cu investiția clienților lor în Companie, pentru care se pot plăti retrocesionări sau reduceri. Clasa de acțiuni „C” va fi închisă fără notificare (separată) către acționari atunci când activele sale au atins un anumit nivel, așa cum este (pre-) stabilit de către Societatea de administrare, caz în care nu sunt acceptate alte subscrieri și conversii în clasa de acțiuni „C” de la niciun investitor. Taxa maximă de administrare pentru clasa de acțiuni „C” este egală sau mai mică decât taxa maximă pentru clasa de acțiuni

„P”. Taxa fixă de servicii pentru clasa de acțiuni „C” este egală cu taxa fixă de servicii pentru clasa de acțiuni „P”. Taxa maximă de subscriere și comisionul de conversie pentru clasa de acțiuni „C” este egală cu taxa maximă de subscriere și taxa de conversie a clasei de acțiuni „P”. Comisionul de administrare, comisionul fix de servicii, comisionul de subscriere și comisionul de conversie pentru fiecare Subfond sunt menționate în fișa descriptivă a fiecărui Subfond.	„U”: Clasă de acțiuni pentru care nu se vor oferi reduceri și care este rezervată investitorilor instituționali selectați care dețin sedii centrale în Elveția în scopul de administrare discreționară și care, la discreția Societății de administrare, au încheiat un acord special pentru clasa de acțiuni U cu Societatea de administrare privind investiția lor în Societate. Comisionul de administrare maxim, comisionul de performanță, dacă este cazul și comisionul fix pe servicii pentru clasa de acțiuni „U” nu sunt mai mari decât comisionul de administrare maxim, comisionul de performanță, dacă este cazul și comisionul fix pe servicii pentru clasa de acțiuni „I”, așa cum este menționat în fișa descriptivă a fiecărui Subfond. Acestei clase de acțiuni nu i se aplică comisioane de subscriere și de conversie.
„Clasa de acțiuni „O” destinată investitorilor individuali, investind fie ei înșiși, fie printr-un OPC investind în numele lor, care sunt clienți ai Distribuitorilor, furnizori de servicii de investiții sau intermediari financiari care furnizează pentru acești clienți: - servicii independente de consultanță și/sau servicii de gestionare a portofoliului în contextul MiFID II sau al legislației naționale aplicabile, sau; - alte servicii de investiții în sensul MiFID II sau al legislației naționale aplicabile și care au încheiat acorduri separate privind comisioanele cu acești clienți în legătură cu serviciile respective, cu condiția ca, în conformitate cu termenii acordurilor respective, să nu primească sau să nu rețină sau să nu fie eligibili să primească și să rețină nicio retrocesionare sau reducere în legătură cu investiția lor în Clasa de acțiuni relevantă; și care au semnat, la discreția Societății de administrare, un acord privind Clasa de acțiuni O cu Societatea de administrare în legătură cu investiția clienților lor în Companie. Nu sunt plătite retrocesiuni sau reduceri. Comisionul de administrare maxim pentru clasa de acțiuni „O” este mai mic decât comisionul maxim pentru clasa de acțiuni „P”. Comisionul fix de servicii pentru clasa de acțiuni „O” este egal cu comisionul fix de servicii pentru clasa de acțiuni „P”. Comisionul maxim de subscriere și comisionul de conversie pentru clasa de acțiuni „O” este egal cu comisionul maxim de subscriere și comisionul de conversie pentru clasa de acțiuni „P”. Comisionul de administrare, comisionul fix de servicii, comisionul de subscriere și comisionul de conversie pentru fiecare Subfond sunt menționate în fișa descriptivă a fiecărui Subfond.	„Z”: Clasă de acțiuni rezervată investitorilor instituționali care la aprecierea Societății de administrare au semnat un acord de management special („Acord special”) cu aceasta, în plus față de acordul de subscriere asociat investiției efectuate în cadrul Societății. Pentru această clasă de acțiuni, clasa de acțiuni nu va fi taxată cu comision de administrare. În schimb, Societatea de administrare va percepe și va colecta un comision de administrare specific direct de la Acționar, conform prevederilor acordului special. Acest comision de administrare specific poate varia între deținătorii acestei clase de acțiuni. Metoda de calcul și frecvența de plată pentru comisioanele specifice vor fi stipulate separat, în fiecare acord special și, prin urmare, aceste date sunt accesibile doar părților în aceste acorduri. Acestei clase de acțiuni i se va percepe un comision pe servicii („comision pe servicii”), care va acoperi administrarea și păstrarea în condiții de siguranță a activelor, precum și alte cheltuieli curente de exploatare și administrative. Comisionul pe servicii acoperă și exclude aceleași elemente stipulate în prezentul prospect pentru comisionul fix pe servicii. Societatea de administrare are dreptul de a păstra orice sumă a comisionului pe servicii suportat de clasa de acțiuni care depășește cheltuielile asociate efective care au fost înregistrate de clasa de acțiuni respectivă. Investițiile în această clasă de acțiuni necesită o sumă minimă de deținere de 5.000.000 EUR sau echivalentul acestei sume într-o altă valută. Dacă investiția a scăzut sub suma minimă de deținere după executarea unei solicitări de răscumpărare, transfer sau conversie, Societatea de administrare îi poate solicita Acționarului respectiv să subscrie Acțiuni suplimentare pentru a atinge suma minimă de deținere stabilită. În cazul în care Acționarul nu răspunde la această solicitare, Societatea de administrare va avea dreptul de a răscumpăra toate acțiunile deținute de Acționarul respectiv.
„I”: Clasă de acțiuni rezervată investitorilor instituționali și emisă numai sub formă nominativă. Clasa de acțiuni „I” va fi emisă numai subscrisorilor care și-au completat formularul de subscriere în conformitate cu obligațiile, declarațiile și garanțiile care trebuie furnizate privind statutul lor ca investitor instituțional, în baza prevederilor articolului 174 (II) al Legii din 17 decembrie 2010. Orice cerere de subscriere pentru clasa „I” va fi amânată până la furnizarea documentelor necesare și a informațiilor care le susțin, completate și trimise conform cerințelor.	

Clase de acțiuni acoperite prin hedging valutar

Acolo unde o clasă de acțiuni este descrisă ca fiind de tip „currency hedged” („clasă de acțiuni acoperită prin hedging valutar”), intenția va fi de a acoperi, parțial sau total, valoarea activelor nete în valuta de referință a Subfondului sau de a acoperi expunerea valutară a anumitor active (dar nu neapărat toate) ale Subfondului relevant, fie în valuta de referință a clasei de acțiuni „currency hedged”, fie într-o valută alternativă.

În general, se intenționează să se efectueze această acoperire utilizând diverse instrumente financiare derivate, inclusiv, dar fără a se limita la contracte forward over the counter („OTC”) pe valute și contracte swap pe cursul de schimb valutar. Profiturile și pierderile asociate acestor tranzacții de hedging vor fi alocate clasei sau claselor de acțiuni „currency hedged” aplicabile.

Tehnicile utilizate pentru acoperirea prin hedging a clasei de acțiuni pot include:

- i. tranzacții de hedging pentru reducerea efectelor fluctuațiilor cursului de schimb între valuta în care este denominată clasa de acțiuni și valuta de referință a Subfondului relevant („hedging cu valuta de bază”);
- ii. tranzacții de hedging pentru reducerea efectelor fluctuațiilor cursului de schimb între expunerea la o valută rezultată din deținerile Subfondului relevant și valuta în care este denominată clasa de acțiuni („hedging de portofoliu la nivel de clasă de acțiuni”);
- iii. tranzacții de hedging pentru reducerea efectelor fluctuațiilor cursului de schimb între expunerea la o valută rezultată din deținerile indicelui relevant și valuta în care este denominată clasa de acțiuni („hedging de index la nivel de clasă de acțiuni”);
- iv. tranzacții de hedging pentru reducerea efectelor fluctuațiilor cursului de schimb pe baza corelațiilor între valutele rezultate din deținerile Subfondului relevant și valuta în care este denominată clasa de acțiuni („proxy hedging la nivel de clasă de acțiuni”).

Investitorii trebuie să fie conștienți de faptul că orice proces de acoperire a riscului valutar nu poate oferi o acoperire precisă a riscului și poate conduce la poziții supra-acoperite sau sub-acoperite, care pot implica riscuri suplimentare, descrise în Partea a III-a: „Informații suplimentare”, Capitolul II. „Riscuri asociate universului investițiilor: descriere detaliată”. Societatea de administrare se asigură că pozițiile supra-acoperite nu depășesc 105 % și nu scad sub 95 % din partea din valoarea activului net al clasei de acțiuni cu acoperire în valută care urmează să fie acoperită împotriva riscului valutar. Investitorii trebuie să rețină că o investiție într-o clasă de acțiuni cu acoperire în valută poate fi în continuare expusă la alte valute în afară de valuta față de care clasa de acțiuni este acoperită prin hedging.

În plus, se atrage atenția investitorilor asupra faptului că hedging-ul la nivel de clasă de acțiuni se deosebește de diferitele strategii de hedging pe care managerul de investiții le poate utiliza la nivel de portofoliu.

Lista claselor de acțiuni acoperite prin hedging valutar disponibile se găsește pe site-ul <https://am.gs.com>.

Sume minime de subscriere și de deținere

Consiliul de administrație a stabilit, cu excepția cazurilor în care se specifică altfel în fișa descriptivă a fiecărui fond relevant, sumele minime de subscriere și sumele minime de deținere pentru fiecare clasă de acțiuni, conform listei de mai jos.

Clasă de acțiuni	Sumă minimă de subscriere	Sumă minimă de deținere
C	-	-
I	250.000 EUR, nu se impune un minim pentru subscrierile suplimentare	250.000 EUR, nu se impune un minim pentru subscrierile suplimentare
N	-	-
O	-	-
P	-	-
P (CR)	-	-
P (SR)	-	-
R	-	-
S	1.000.000 EUR	1.000.000 EUR
U	5.000.000 EUR	5.000.000 EUR
X	-	-
Z	5.000.000 EUR	5.000.000 EUR

Periodic, Societatea de administrare poate, la discreția sa, să renunțe la orice sume minime de subscriere și de deținere aplicabile sau să reducă aceste sume.

Societatea de administrare poate decide, în orice moment, răscumpărarea obligatorie a tuturor Acțiunilor de la orice Acționar a cărui deținere se situează sub suma minimă de deținere specificată mai sus, dacă există sau în caz de nesatisfacere a oricăror altor cerințe de eligibilitate specificate în Prospect. În cazul în care Acționarul nu răspunde la această solicitare, Societatea de administrare va avea dreptul de a răscumpăra toate Acțiunile deținute de Acționarul respectiv. În aceleași împrejurări, Societatea de administrare poate converti Acțiunile din cadrul unei Clase de Acțiuni în Acțiuni ale altei Clase de Acțiuni din cadrul aceluiași Subfond, cu caracteristici similare, dar cu taxe mai mari și comisioane mai mari.

În cazul în care, ca urmare a răscumpărării, conversiei sau transferului, un Acționar este proprietar al unui sold mic de Acțiuni, considerate a avea o valoare care nu depășește 10 EUR (sau suma echivalentă în altă monedă), Societatea de administrare poate decide, conform propriei aprecieri, să răscumpere o astfel de poziție și să ramburseze sumele Acționarului.

Profilul investitorului tipic

Societatea de administrare a definit următoarele trei categorii – Defensivă, Neutră și Dinamică – pentru descrierea orizontului de investiție pentru investitor și a volatilității anticipate a Subfondurilor.

Categorii	Definiții
Defensivă	Subfondurile din categoria Defensivă sunt, de obicei, adecvate pentru investitorii cu un orizont de investiție de scurtă durată. Aceste Subfonduri sunt destinate utilizării ca investiție de bază, cu așteptări reduse privind pierderile de capital și așteptări conform cărora nivelurile de venit vor avea frecvență periodică și vor fi stabile.
Neutră	Subfondurile din categoria Neutră sunt, de obicei, adecvate pentru investitorii cu un orizont de investiție de durată cel puțin medie. Aceste Subfonduri sunt destinate utilizării ca investiție de bază cu expunere la piețele de titluri de valoare cu venit fix, așa cum se definește în politica de investiții a Subfondului respectiv, investițiile efectuându-se în principal pe piețe supuse unei volatilități moderate.
Dinamică	Subfondurile din categoria Dinamică sunt, de obicei, adecvate pentru investitorii cu un orizont de investiție de lungă durată. Aceste Subfonduri sunt destinate să asigure o expunere suplimentară pentru investitori, o proporție mare a activelor putând fi investită în acțiuni, în titluri de valoare asociate acțiunilor sau în obligațiuni cu rating sub Investment Grade, pe piețe care pot fi supuse unei volatilități ridicate.

Descrierile prezentate la categoriile de mai sus au scop orientativ și nu oferă indicații privind randamentele probabile. Aceste detalii trebuie folosite numai în scop de comparație cu alte Subfonduri ale Societății.

Profilul investitorului tipic pentru un Subfond individual este indicat în fișa descriptivă a Subfondului, în secțiunea „Profilul investitorului tipic”.

Investitorii sunt încurajați să se consulte cu consilierul lor financiar înainte de a investi în Subfondurile Societății.

GOLDMAN SACHS CENTRAL EUROPE EQUITY

Subfondul Goldman Sachs Funds IV – Goldman Sachs Central Europe Equity este comercializat în Republica Cehă sub următorul nume: „Goldman Sachs Středoevropský akciový fond”.

Introducere

Subfondul a fost lansat la data de luni, miercuri, luni, luni, luni, 18 august 1997.

Obiectivul și politica de investiții

Obiectivul acestui Subfond îl constituie realizarea unei creșteri de capital pe termen lung prin investirea în principal într-un portofoliu diversificat de acțiuni cotate și tranzacționate la bursele de valori reglementate ale Europei Centrale.

Raportat la o perioadă de câțiva ani, acest Subfond are ca scop să depășească performanța indicelui de referință așa cum este specificat în Anexa II a prospectului Societății. Acest Indice este o reprezentare generală a universului investițiilor Subfondului. Sub-fondul poate să includă și investiții în valori mobiliare care nu fac parte din universul Indicelui. Subfondul este administrat în mod activ pentru a viza cele mai promițătoare companii de pe piețele din Europa Centrală, cu limite de abatere menținute în raport cu Indicele. Prin urmare, investițiile Subfondului se pot abate semnificativ de la Indice.

Subfondul poate investi, cu titlu accesoriu și în alte valori mobiliare (inclusiv în bonuri de subscriere la valori mobiliare, până la 10 % din activele nete ale Subfondului), instrumente ale pieței monetare, unități la OPCVM și alte OPC și depozite, conform descrierii din Partea a III-a, Capitolul III din prospect. Cu toate acestea, nicio investiție în OPCVM și OPC nu poate depăși în total 10 % din activele nete. Dacă Subfondul investește în bonuri de subscriere la valori mobiliare, se precizează că valoarea activelor nete poate înregistra fluctuații mai mari decât dacă Subfondul ar fi investit în activele suport, din cauza volatilității mai mari a valorii bonului. Subfondul poate deține depozite bancare la vedere, precum numerar în conturi curente la o bancă accesibilă în orice moment. Astfel de dețineri nu pot depăși 20 % din activele nete ale Subfondului, în condiții de piață normale. Echivalentele de numerar, precum depozitele, instrumentele pieței monetare și fondurile pieței monetare, pot fi folosite în scopul gestionării lichidităților și în cazul unor condiții de piață nefavorabile.

Înainte de investirea în fiecare emisiune, managerul de investiții va analiza perspectivele fundamentale ale fiecărui emitent și securitatea și va efectua diversificarea între emitenți și sectoare. Sunt permise investiții în certificate de depozit de titluri globale asociate acțiunilor cotate pe piețele locale.

În vederea realizării obiectivelor de investiții, Subfondul poate utiliza și instrumente financiare derivate, inclusiv (fără ca această enumerare să fie limitativă):

- Opțiuni și contracte futures pe valori mobiliare sau instrumente ale pieței monetare,
- Contracte futures și opțiuni pe indici bursieri,

- Contracte futures, opțiuni și contracte swap pe rate ale dobânzii,
- Contracte swap de performanță,
- Contracte forward pe valute și opțiuni pe valute.

Subfondul adoptă o abordare activă de gestionare prin preluarea unor poziții supraponderale și subponderale față de indice. Investitorii trebuie să fie conștienți de faptul că universul investițiilor indicelui este concentrat și, prin urmare, portofoliul Subfondului este concentrat. Acest lucru va avea ca rezultat în mod obișnuit o compoziție și un randament comparabile ale Subfondului și indexul său.

Caracteristici sociale și de mediu

Subfondul susține caracteristicile de mediu și/sau sociale, așa cum sunt descrise în Articolul 8 din SFDR. Subfondul aplică Gestionarea, precum și o abordare de integrare ESG și criterii de restricție cu privire la mai multe activități. **Mai multe informații pot fi găsite în Anexa III: Dezvăluiri precontractuale SFDR pentru Subfondurile supuse articolului 8 din SFDR – Șabloane.**

Principalele efecte adverse asupra factorilor de sustenabilitate

Subfondul ia în considerare Principalele efectele adverse asupra factorilor de sustenabilitate, în special, prin Gestionare.

Informații privind Principalele efecte adverse asupra factorilor de sustenabilitate sunt disponibile în Anexa III: Dezvăluiri precontractuale SFDR pentru Subfondurile supuse articolului 8 din SFDR – Șabloane

Împrumutul de titluri de valoare

Subfondul se va angaja în împrumuturi de titluri de valoare pentru a genera venituri suplimentare prin comisioanele primite pentru împrumuturile de titluri de valoare. Veniturile suplimentare susțin obiectivul Subfondului privind investițiile prin creșterea performanței sale generale.

Deoarece vor împrumuta titluri de valoare în funcție de cererea de pe piață pentru împrumuturi de titluri de valoare, utilizarea (% AUM împrumutat) și veniturile generate pot varia. Dar nivelul de AUM care poate fi transferat contrapărților prin tranzacții de împrumut de titluri de valoare nu poate depăși procentul maxim indicat în Anexa 1 la prezentul Prospect. Mai multe informații cu privire la ratele reale de utilizare la data de raportare pentru Subfond sunt disponibile în raportul anual, care poate fi obținut gratuit de la sediul social al Societății. Aceste rate de utilizare de la data de raportare pot să nu fie reprezentative pentru ratele de utilizare reale pentru tot anul.

Profilul de risc al Subfondului

Riscul de piață asociat acțiunilor utilizate în scopul realizării obiectivelor de investiții este considerat a fi înalt. Acțiunile sunt afectate de diverși factori, între care, dar fără a se limita la evoluția pieței financiare, precum și evoluția economică a emitenților, care sunt la rândul lor afectați de situația economică mondială generală și de condițiile economice și politice prevalente în fiecare țară. Riscul de lichiditate al

Subfondului este înalt. Mai mult, expunerea valutară poate avea un impact puternic asupra performanței Subfondului. Investițiile în zone geografice specifice sunt mai concentrate decât cele în zone geografice diverse. Nu se oferă nicio garanție de recuperare a investiției inițiale. Riscul asociat instrumentelor financiare derivate este descris detaliat în prospect, Partea a III-a, Capitolul „II. Riscuri asociate universului investițiilor: descriere detaliată”.

Riscurile legate de durabilitate pot avea un impact negativ asupra veniturilor Subfondului. Riscurile legate de durabilitate la care poate fi expus Subfondul, de exemplu, sunt:

- a. schimbările climatice
- b. problemele de sănătate și siguranță
- c. comportamentul corporațiilor

Pe baza evaluării riscurilor legate de durabilitate, profilul de risc legat de durabilitate al Subfondului poate fi clasificat ca fiind ridicat, mediu sau scăzut. Profilul de risc indică, din punct de vedere calitativ, probabilitatea și nivelul efectelor negative cauzate de riscurile legate de durabilitate asupra performanței Subfondului. Acest lucru se bazează pe nivelul și rezultatul integrării factorilor de mediu, sociali și de guvernanță în procesul de investiții al Subfondului. Profilul de risc legat de durabilitate al Subfondului este mediu.

Expunerea globală a acestui Subfond este determinată folosind metoda angajamentelor.

Profilul investitorului tipic

Subfondul vizează în special investitorii dinamici, așa cum au fost definiți în Partea a II-a: „Fișele descriptive ale Subfondurilor”.

Tipul fondului

Titluri de valoare în acțiuni

Valuta de referință

Coroana cehă (CZK)

Altele

Subfondul este inclus în procesul prețului unic fluctuant, după cum se descrie mai detaliat în Partea a III-a, Capitolul „X. Valoarea activelor nete”.

Clasele de acțiuni ale Subfondului Goldman Sachs Central Europe Equity

Informațiile aplicabile fiecărei clase de acțiuni a Subfondului

**Frecvența dividendelor
posibile (numai Acțiuni de
distribuție)** Aplicabil pentru clasa de acțiuni P
În principiu, dividendele se plătesc în ianuarie și iulie.

Informații suplimentare Costurile și cheltuielile izvorâte din oricare dintre tranzacțiile valutare încheiate și acoperirea
riscurilor valutare asociate cu clasa de acțiuni „Currency Hedged” vor fi suportate exclusiv de
clasa de acțiuni „Currency Hedged”.
Lista Claselor de acțiuni disponibile ale acestui Subfond se găsește pe site-ul <https://am.gs.com>.
Un comision maxim suplimentar de suprapunere a claselor de acțiuni de 0,04 % este perceput
pentru clasele de acțiuni de suprapunere și se bazează pe costurile efective.

Clasă de acțiuni	Comision maxim de administrare	Comision fix pe servicii	Comision maxim de subscriere plătit distribuitorului/distribuitorilor	Comision maxim de conversie datorat distribuitorului (distribuitorilor)
I	0,90 %	0,25 %	2 %	-
P	2,00 %	0,35 %	5 %	3 % în Belgia și 1 % în alte țări
P (CR)	2,00 %	0,35 %	5 %	3 % în Belgia și 1 % în alte țări
P (SR)	2,00 %	0,35 %	5 %	3 % în Belgia și 1 % în alte țări

GOLDMAN SACHS CZECH CROWN BOND

Subfondul Goldman Sachs Funds IV – Goldman Sachs Czech Crown Bond este comercializat în Republica Cehă sub următorul nume: „Goldman Sachs Český dluhopisový fond”.

Introducere

Subfondul a fost lansat la data de luni, miercuri, luni, luni, luni, 18 august 1997.

Obiectivul și politica de investiții

Obiectivul acestui Subfond îl constituie realizarea unei creșteri de capital pe termen lung prin investirea într-un portofoliu diversificat de obligațiuni denominate în coroana cehă.

Raportat la o perioadă de câțiva ani, acest Subfond are ca scop să depășească performanța indicelui de referință așa cum este specificat în Anexa II a Prospectului Societății. Acest Indice este o reprezentare generală a universului investițiilor Subfondului. Subfondul poate să includă și investiții în obligațiuni care nu fac parte din universul Indicelui. Subfondul utilizează contribuții fundamentale și cantitative pentru a investi în obligațiuni cu o rată atractivă a dobânzii, care sunt considerate a avea un risc relativ scăzut de nerambursare și care sunt cotate la o bursă oficială sau pe o altă piață reglementată. Subfondul este administrat în mod activ pentru a viza cele mai promițătoare emisiuni și sectoare, având în vedere punctul nostru de vedere privind evoluția ratei dobânzii, perspectivele privind diferite țări și opinia noastră privind piețele cu venit fix în general, cu limite de abatere menținute în raport cu Indicele. Prin urmare, investițiile Subfondului se pot abate semnificativ de la Indice.

Investițiile vor fi efectuate în principal în titluri de valoare, considerate de managerul de investiții ca având calitatea de investment grade, emise de guvernul ceh, Banca Națională a Republicii Ceha, municipalitățile ceha, corporațiile ceha și filialele ceha ale companiilor internaționale, cotate la o bursă de valori oficială sau pe altă piață reglementată precum și titluri de valoare emise de statele membre ale OCDE.

La selectarea titlurilor de valoare pentru investiții, managerul de investiții va căuta să asigure siguranța capitalului și va lua în considerare calitatea și diversitatea emitenților și sectoarelor, precum și timpul până la maturitatea titlurilor de valoare. Managerul de investiții va lua în considerare capacitatea emitențului de a plăti dobânda și capitalul în manieră promptă.

Titlurile de valoare cu venit fix emise sau garantate de guvernul ceh pot reprezenta mai mult de 35 % din valoarea activelor nete ale Subfondului, cu condiția ca această expunere să respecte principiul diversificării riscurilor specificat în articolul 45(1) al Legii din 2010.

Subfondul poate investi, cu titlu accesoriu și în alte valori mobiliare (inclusiv în bonuri de subscriere la valori mobiliare, până la 10 % din activele nete ale Subfondului), instrumente ale pieței monetare, unități la OPCVM și alte OPC și depozite, conform descrierii din Partea a III-a, Capitolul III din prospect. Cu toate acestea, nicio investiție în OPCVM și

OPC nu poate depăși în total 10 % din activele nete. Dacă Subfondul investește în bonuri de subscriere la valori mobiliare, se precizează că valoarea activelor nete poate înregistra fluctuații mai mari decât dacă Subfondul ar fi investit în activele suport, din cauza volatilității mai mari a valorii bonului. Subfondul poate deține depozite bancare la vedere, precum numerar în conturi curente la o bancă accesibilă în orice moment. Astfel de dețineri nu pot depăși 20 % din activele nete ale Subfondului, în condiții de piață normale. Echivalentele de numerar, precum depozitele, instrumentele pieței monetare și fondurile pieței monetare, pot fi folosite în scopul gestionării lichidităților și în cazul unor condiții de piață nefavorabile.

În vederea realizării obiectivelor de investiții, Subfondul poate utiliza și instrumente financiare derivate, inclusiv (fără ca această enumerare să fie limitativă):

- Opțiuni și contracte futures pe valori mobiliare sau instrumente ale pieței monetare,
- Contracte futures și opțiuni pe indici bursieri,
- Contracte futures, opțiuni și contracte swap pe rate ale dobânzii,
- Contracte swap de performanță,
- Contracte forward pe valute și opțiuni pe valute.

Investițiile care stau la baza acestui Subfond nu iau în considerare criteriile UE pentru activități economice sustenabile din punct de vedere ecologic.

Împrumutul de titluri de valoare

Deși în trecut Subfondul nu a recurs efectiv la împrumutul de titluri de valoare, în funcție de cererea de pe piață, Subfondul se va angaja acum în împrumutul de titluri de valoare cu scopul de a genera venituri suplimentare prin intermediul comisioanelor primite pentru împrumuturile de titluri de valoare. Acest venit suplimentar ar susține obiectivul Subfondului privind investițiile prin creșterea performanței sale generale. Nivelele așteptate și maxime ale AUM care pot fi transferate contrapărților prin tranzacții de împrumut de titluri de valoare sunt indicate în Anexa I.

Profilul de risc al Subfondului

Riscul de piață asociat obligațiunilor utilizate în scopul realizării obiectivelor de investiții este considerat a fi mediu. Obligațiunile sunt afectate de diverși factori, între care, nelimitativ, evoluția pieței financiare, precum și evoluția economică a emitenților, care sunt la rândul lor afectați de situația economică mondială generală și de condițiile economice și politice prevalente în fiecare țară. Riscul de credit preconizat (riscul de imposibilitate de plată a emitenților titlurilor suport din investiție) este mediu. Riscul de lichiditate al Subfondului este mediu. Investițiile în zone geografice specifice sunt mai concentrate decât cele în zone geografice diverse. Nu se oferă nicio garanție de recuperare a investiției inițiale. Riscul asociat instrumentelor financiare derivate este descris detaliat în prospect, Partea a III-a, Capitolul „II. Riscuri asociate universului investițiilor: descriere detaliată”.

Riscurile legate de durabilitate pot avea un impact negativ asupra veniturilor Subfondului. Riscurile legate de durabilitate la care poate fi expus Subfondul, de exemplu, sunt:

- a. mita și corupția
- b. tensiuni socio-economice
- c. disensiuni politice

Pe baza evaluării riscurilor legate de durabilitate, profilul de risc legat de durabilitate al Subfondului poate fi clasificat ca fiind ridicat, mediu sau scăzut. Profilul de risc indică, din punct de vedere calitativ, probabilitatea și nivelul efectelor negative cauzate de riscurile legate de durabilitate asupra performanței Subfondului. Acest lucru se bazează pe nivelul și rezultatul integrării factorilor de mediu, sociali și de guvernare în procesul de investiții al Subfondului. Profilul de risc legat de durabilitate al Subfondului este mediu.

Expunerea globală a acestui Subfond este determinată folosind metoda angajamentelor.

Profilul investitorului tipic

Subfondul vizează în special investitorii neutri, așa cum au fost definiți în Partea a II-a „Fișele descriptive ale Subfondurilor”.

Tipul fondului

Investiții în instrumente cu venit fix

Valuta de referință

Coroana cehă (CZK)

Altele

Subfondul este inclus în procesul prețului unic fluctuant, după cum se descrie mai detaliat în Partea a III-a, Capitolul „X. Valoarea netă a activelor”

Clasele de acțiuni ale Subfondului Goldman Sachs Czech Crown Bond**Informațiile aplicabile fiecărei clase de acțiuni a Subfondului****Frecvența dividendelor
posibile (numai Acțiuni de
distribuție)**

Aplicabil pentru clasa de acțiuni P
În principiu, dividendele se plătesc în ianuarie și iulie.
Aplicabil pentru clasa de acțiuni X
În principiu, dividendele se plătesc în octombrie.

Informații suplimentare

Costurile și cheltuielile izvorâte din oricare dintre tranzacțiile valutare încheiate și acoperirea riscurilor valutare asociate cu clasa de acțiuni „Currency Hedged” vor fi suportate exclusiv de clasa de acțiuni „Currency Hedged”.
Lista Claselor de acțiuni disponibile ale acestui Subfond se găsește pe site-ul <https://am.gs.com>.
Un comision maxim suplimentar de suprapunere a claselor de acțiuni de 0,04 % este perceput pentru clasele de acțiuni de suprapunere și se bazează pe costurile efective.

Clasă de acțiuni	Comision maxim de administrare	Comision fix pe servicii	Comision maxim de subscriere plătit distribuitorului/distribuitorilor	Comision maxim de conversie datorat distribuitorului (distribuitorilor)
I	0,60 %	0,15 %	2 %	-
P	1,00 %	0,25 %	5 %	3 % în Belgia și 1 % în alte țări
X	1,20 %	0,25 %	5 %	3 % în Belgia și 1 % în alte țări

GOLDMAN SACHS CZECH CROWN SHORT DURATION BOND

Subfondul Goldman Sachs Funds IV – Goldman Sachs Czech Crown Short Duration Bond este comercializat în Republica Cehă sub următorul nume: „Goldman Sachs Český fond krátkodobých dluhopisů”.

Introducere

Acest Subfond a fost lansat la data de 30 decembrie 2014.

Obiectivul și politica de investiții

Obiectivul acestui Subfond este să genereze randamente investind cu precădere în titluri de valoare cu venit fix, pe termen scurt, denumite în coroana cehă. Raportat la o perioadă de câțiva ani, acest Subfond are ca obiectiv depășirea performanței Indicelui, după cum se specifică în Anexa II a Prospectului Societății. Acest Indice este o reprezentare generală a universului investițiilor Subfondului. Subfondul poate să includă și investiții în obligațiuni care nu fac parte din universul Indicelui. Subfondul utilizează contribuții fundamentale și cantitative pentru a investi într-un portofoliu diversificat de obligațiuni, încercând să asigure siguranța capitalului și luând în considerare timpul rămas până la scadența valorilor mobiliare în timpul procesului de investiție. Subfondul este administrat în mod activ pentru a viza cele mai promițătoare emisiuni și sectoare, având în vedere punctul nostru de vedere privind evoluția ratei dobânzii, perspectivele privind diferite țări și opinia noastră privind piețele cu venit fix în general, cu limite de abatere menținute în raport cu Indicele. Prin urmare, investițiile Subfondului se pot abate semnificativ de la Indice.

Durata medie preconizată a portofoliului nu depășește 3 ani.

Titlurile de valoare și instrumentele cu venit fix includ, printre altele, efecte pe termen scurt și bilete la ordin, certificate de depozit și hârtii comerciale, obligațiuni cu dobândă fixă, obligațiuni cu dobândă variabilă și efecte pe termen mediu, toate de calitate investment grade.

La selectarea titlurilor de valoare pentru investiții, managerul de investiții va căuta să asigure siguranța capitalului și va lua în considerare calitatea și diversitatea emitenților și sectoarelor, precum și timpul până la maturitatea titlurilor de valoare. Managerul de investiții va lua în considerare capacitatea emitențului de a plăti dobânda și capitalul în manieră promptă. În plus, acest Subfond nu va investi în titluri de valoare care nu dețin un rating de nivel investițional.

Titlurile de valoare cu venit fix (inclusiv obligațiuni guvernamentale pe termen scurt) emise sau garantate de guvernul ceh pot reprezenta mai mult de 35 % din valoarea activelor nete ale Subfondului, cu condiția ca această expunere să respecte principiul diversificării riscurilor specificat în articolul 45(1) al Legii din 2010.

Subfondul poate investi, de asemenea, cu titlu accesoriu, în alte valori mobiliare, în unități la OPCVM și alte OPC și în depozite, conform descrierii din Partea a III-a, Capitolul III din prezentul prospect. Cu toate acestea, nicio investiție în OPCVM și OPC nu poate depăși în total 10 % din activele nete. Subfondul poate deține depozite bancare la vedere, precum numerar în conturi curente la o bancă accesibilă în orice moment. Astfel de dețineri nu pot depăși 20 % din activele nete ale Subfondului, în condiții de piață normale.

Echivalentele de numerar, precum depozitele, instrumentele pieței monetare și fondurile pieței monetare, pot fi folosite cu scopul de a atinge obiectivul de investiții al Subfondului.

În vederea realizării obiectivelor de investiții, Subfondul poate recurge la instrumente financiare derivate în scopuri de hedging, pentru gestionarea eficientă a portofoliului și/sau ca parte din strategia de investiții a Subfondului, inclusiv, dar fără a se limita la următoarele:

- Opțiuni și contracte futures pe valori mobiliare sau instrumente ale pieței monetare,
- Contracte futures și opțiuni pe indici bursieri,
- Contracte futures, opțiuni și contracte swap pe rate ale dobânzii,
- Contracte forward pe valute și opțiuni pe valute.

Riscurile asociate acestei utilizări de instrumente financiare derivate în alte scopuri în afară de hedging sunt descrise în Partea a III-a, Capitolul „II. Riscuri asociate universului investițiilor: descriere detaliată”.

Investițiile care stau la baza acestui Subfond nu iau în considerare criteriile UE pentru activități economice sustenabile din punct de vedere ecologic.

Împrumutul de titluri de valoare

Deși în trecut Subfondul nu a recurs efectiv la împrumutul de titluri de valoare, în funcție de cererea de pe piață, Subfondul se va angaja acum în împrumutul de titluri de valoare cu scopul de a genera venituri suplimentare prin intermediul comisioanelor primite pentru împrumuturile de titluri de valoare. Acest venit suplimentar ar susține obiectivul Subfondului privind investițiile prin creșterea performanței sale generale. Nivelele așteptate și maxime ale AUM care pot fi transferate contrapărților prin tranzacții de împrumut de titluri de valoare sunt indicate în Anexa I.

Profilul de risc al Subfondului

Riscul de piață asociat instrumentelor financiare utilizate în scopul realizării obiectivelor de investiții este considerat a fi scăzut. Instrumentele financiare sunt afectate de diverși factori, între care, nelimitativ, evoluția pieței financiare, precum și evoluția economică a emitenților, care sunt la rândul lor afectați de situația economică mondială generală, precum și de condițiile economice și politice prevalente în fiecare țară. Riscul de credit preconizat, riscul de imposibilitate de plată a emitenților titlurilor suport din investiție, este redus. Riscul de lichiditate al Subfondului este stabilit la mediu. Riscurile de lichiditate pot apărea atunci când o anumită investiție suport este dificil de vândut. Investițiile într-o zonă geografică specifică sunt mai concentrate decât cele în zone geografice diverse. Nu se oferă nicio garanție de recuperare a investiției inițiale. Riscul asociat instrumentelor financiare derivate este descris detaliat în prospect, Partea a III-a, Capitolul „II. Riscul asociat universului investițiilor: descriere detaliată”.

Riscurile legate de durabilitate pot avea un impact negativ asupra veniturilor Subfondului. Riscurile legate de durabilitate la care poate fi expus Subfondul, de exemplu, sunt:

- a. mita și corupția
- b. tensiuni socio-economice
- c. disensiuni politice

Pe baza evaluării riscurilor legate de durabilitate, profilul de risc legat de durabilitate al Subfondului poate fi clasificat ca fiind ridicat, mediu sau scăzut. Profilul de risc indică, din punct de vedere calitativ, probabilitatea și nivelul efectelor negative cauzate de riscurile legate de durabilitate asupra performanței Subfondului. Acest lucru se bazează pe nivelul și rezultatul integrării factorilor de mediu, sociali și de guvernanță în procesul de investiții al Subfondului. Profilul de risc legat de durabilitate al Subfondului este mediu.

Expunerea globală a acestui Subfond este determinată folosind metoda angajamentelor.

Profilul investitorului tipic

Subfondul vizează în special investitorii neutri, așa cum au fost definiți în Partea a II-a „Fișele descriptive ale Subfondurilor”.

Valuta de referință

Coroana cehă (CZK)

Tipul fondului

Investiții în instrumente cu venit fix

Altele

Subfondul este inclus în procesul prețului unic fluctuant, după cum se descrie mai detaliat în Partea a III-a, Capitolul „X. Valoarea activelor nete”.

Clasele de acțiuni ale Subfondului Goldman Sachs Czech Crown Short Duration Bond

Informațiile aplicabile fiecărei clase de acțiuni a Subfondului

Informații suplimentare Toate profiturile, pierderile și cheltuielile asociate cu o tranzacție de hedging valutar efectuată în relație cu clasa de acțiuni „hedged” vor fi alocate exclusiv clasei de acțiuni „hedged”.
Lista Claselor de acțiuni disponibile ale acestui Subfond se găsește pe site-ul <https://am.gs.com>.
Un comision maxim suplimentar de suprapunere a claselor de acțiuni de 0,04 % este perceput pentru clasele de acțiuni de suprapunere și se bazează pe costurile efective.

Clasă de acțiuni	Comision maxim de administrare	Comision fix pe servicii	Comision maxim de subscriere plătit distribuitorului/distribuitorilor	Comision maxim de conversie datorat distribuitorului (distribuitorilor)
X	0,45 %	0,25 %	5 %	
P	0,55 %	0,25 %	0,5 %	3 % în Belgia și 1 % în alte țări
I	0,25 %	0,15 %	2 %	-

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS HARD CURRENCY SOVEREIGN DEBT OPTIMISED INDEX

Introducere

Subfondul va fi lansat la hotărârea Consiliului de administrație al Societății.

Obiectivul și politica de investiții

Subfondul urmărește un profil de risc și de randament în conformitate cu cel al Indicelui (J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified), așa cum este specificat în Anexa II a Prospectului Societății efectuând investiții diversificate, predominant (minim 2/3 din portofoliu) în titluri de valoare cu venit fix și instrumente ale pieței monetare cu venit fix emise de emitenți publici din țările în curs de dezvoltare. Aceste țări sunt descrise ca „piețe emergente”. Majoritatea investițiilor se vor efectua în America de Sud și Centrală (inclusiv Caraibe), Europa Centrală, Europa de Est, Africa și Orientul Mijlociu. Subfondul este administrat în mod activ.

Indicele este utilizat pentru alcătuirea portofoliului și în scopuri de măsurare a performanței. Acest Indice este o reprezentare generală a universului investițiilor Subfondului. Prin urmare, investițiile Subfondului se pot abate semnificativ de la Indice.

Se prevede că orice active lichide deținute cu titlu accesoriu nu vor fi luate în considerare la calcularea limitei de 2/3 din portofoliu menționate mai sus.

Valorile mobiliare (până la 100 % din activele nete ale Subfondului), emise de sectorul public includ în principal obligațiuni cu dobândă fixă, obligațiuni cu dobândă variabilă, obligațiuni cu bonuri de subscriere și obligațiuni convertibile, note de participare la împrumut, obligațiuni sukuk, obligațiuni rezultate din restructurarea creditelor sindicalizate sau creditelor bancare (spre exemplu obligațiuni „Brady”) și obligațiuni subordonate. Termenul „instrumente ale pieței monetare” include în principal, însă nu exclusiv, investiții în depozite, documente comerciale, obligațiuni pe termen scurt, certificate de trezorerie și obligațiuni securizate (până la 10 % din activele nete ale Subfondului). Lista nu este completă.

Subfondul nu va investi în acțiuni, obligațiuni sau instrumente ale pieței monetare rusești a căror decontare/livrare nu se poate efectua decât prin intermediul unui sistem rusesc. Totuși, Subfondul poate investi în acțiuni, obligațiuni sau instrumente ale pieței monetare rusești a căror decontare/livrare se poate efectua prin Clearstream sau Euroclear.

Investițiile se vor efectua numai în valutele țărilor membre OCDE. Totuși, în principiu, managerul va acoperi riscurile valutare aferente acestor investiții. Acest lucru va putea fi realizat prin acoperirea riscului valutar în raport cu valuta de referință a activelor denumite în alte valute în afară de valuta de referință, prin utilizarea tehnicilor și instrumentelor financiare descrise în Partea a III-a „Informații suplimentare”, Capitolul IV „Tehnici și instrumente”. Atragem atenția investitorilor că orice proces de hedging valutar poate să nu ofere o acoperire precisă. Mai mult, nu există nicio garanție că hedging-ul va avea succes în totalitate. Investitorii în

clasele de acțiuni acoperite prin hedging pot fi expuși la alte monede decât cea a clasei de acțiuni acoperite prin hedging.

„Valuta forte” se referă la valutele în care se fac investițiile Subfondului. Activele în care investește Subfondul sunt denumite în valutele țărilor dezvoltate economic și stabile politic și care sunt membre ale OCDE.

De asemenea, Subfondul poate investi, cu titlu auxiliar, în valori mobiliare convertibile contingente (până la maxim 10 % din activele nete ale Subfondului), contracte în numerar de asigurare contra încetării plății la credite, până la maxim 10 % din activele nete ale Subfondului, instrumente ale pieței monetare, valori mobiliare transferabile supuse Regulamentului 144A, unități la OPCVM și alte OPC și depozite conform descrierii din Partea a III-a „Informații suplimentare”, Capitolul III „Restricții investiționale”, Secțiunea A) „Investiții eligibile”. Cu toate acestea, nicio investiție în OPCVM și OPC nu poate depăși în total 10 % din activele nete. Dacă Subfondul investește în bonuri de subscriere la valori mobiliare, rețineți că valoarea activelor nete poate înregistra fluctuații mai mari decât dacă Subfondul ar fi investit în activele suport, din cauza volatilității mai mari a valorii bonului. Subfondul poate deține depozite bancare la vedere, precum numerar în conturi curente la o bancă accesibilă în orice moment. Astfel de dețineri nu pot depăși 20 % din activele nete ale Subfondului, în condiții de piață normale. Echivalentele de numerar, precum depozitele, instrumentele pieței monetare și fondurile pieței monetare, pot fi folosite în scopul gestionării lichidităților și în cazul unor condiții de piață nefavorabile.

În vederea realizării obiectivelor de investiție, Subfondul poate utiliza și instrumente financiare derivate, inclusiv (fără ca această enumerare să fie limitativă):

- opțiuni și contracte futures pe valori mobiliare sau instrumente ale pieței monetare
- contracte futures și opțiuni pe indici
- contracte futures, opțiuni și contracte swap pe rate ale dobânzii
- contracte forward pe valute, contracte și tranzacții futures pe valute, opțiuni de vânzare și cumpărare pe valute și contracte swap pe valute
- instrumente financiare derivate asociate riscurilor de credit și anume instrumente derivate bazate pe obligațiuni corporative, cum ar fi contracte swap pe riscul de incapacitate de plată, indici și coșuri de titluri de valoare.

Subfondul nu va investi în mod activ în acțiuni, însă poate primi acțiuni în urma unei restructurări sau a altor acțiuni corporative. Aceste acțiuni sunt destinate vânzării cât mai curând posibil, luându-se în considerare interesul investitorilor.

Ratingul mediu minim al Subfondului este BB. Poate investi în obligațiuni din categoria investiție și în obligațiuni care nu fac parte din categoria investiție („obligațiuni speculative” până la 100 % din activele nete ale Subfondului) la data cumpărării însă nu va cumpăra valori mobiliare aflate în

dificultate sau cu risc de incapacitate de plată. Totuși, în caz de declasificare nu va fi expus la peste 10 % din valorile mobiliare aflate în dificultate sau cu risc de incapacitate de plată. Aceste acțiuni sunt destinate vânzării în termen de șase luni după declasificare, luându-se în considerare interesul investitorilor.

Informăm investitorii că ratingul de credit mediu indicat mai sus este aproximativ și supus modificării fără notificare cu privire la trecerea la o clasă superioară / declasificarea țărilor de referință de principalele agenții de rating.

Întrucât sunt supuse unor factori specifici, aceste investiții nu se pot compara cu cele efectuate în principalele țări industrializate. În trecut, unele țări în curs de dezvoltare și-au întrerupt sau oprit plata datoriei externe, inclusiv dobânda și suma principală, în raport cu emitenții din sectoarele publice și private.

Și acești factori pot face ca pozițiile deținute de Subfond să devină mai puțin lichide sau chiar nelichide.

Caracteristici sociale și de mediu

Subfondul susține caracteristicile de mediu și/sau sociale, așa cum sunt descrise în Articolul 8 din SFDR. Subfondul aplică Gestionarea, precum și o abordare de integrare ESG și criterii de restricție cu privire la mai multe activități. Mai multe informații pot fi găsite în Anexa III: Dezvăluiri precontractuale SFDR pentru Subfondurile supuse articolului 8 din SFDR – Șabloane.

Principalele efecte adverse asupra factorilor de sustenabilitate

Subfondul ia în considerare Principalele efectele adverse asupra factorilor de sustenabilitate, în special, prin Gestionare.

Informații privind Principalele efecte adverse asupra factorilor de sustenabilitate sunt disponibile în Anexa III: Dezvăluiri precontractuale SFDR pentru Subfondurile supuse articolului 8 din SFDR – Șabloane.

Împrumutul de titluri de valoare

Subfondul nu se va angaja în împrumutul de titluri de valoare.

Profilul de risc al Subfondului

Riscul de piață general asociat titlurilor de stat și celorlalte instrumente financiare utilizate în scopul realizării obiectivelor de investiție este considerat a fi înalt. Aceste instrumente financiare sunt afectate de diverși factori. Aceștia includ, dar fără a se limita la evoluția pieței financiare, evoluția economică a emitenților instrumentelor financiare respective, care sunt la rândul lor afectați de situația economică mondială generală și de condițiile economice și politice din fiecare țară. Riscul de credit preconizat, riscul de imposibilitate de plată a emitenților titlurilor suport din investiție, în special obligațiuni care nu fac parte din categoria investiție, este înalt. Riscul de lichiditate al Subfondului este stabilit la înalt. Riscurile de lichiditate pot apărea atunci când o anumită investiție suport este dificil de vândut. Investițiile într-o tematică specifică sunt mai concentrate decât cele în tematici diferite. Nu se oferă nicio garanție de recuperare a investiției inițiale. Riscurile asociate

instrumentelor financiare derivate, precum și investițiilor în piețele emergente și în obligațiunile speculative sunt descrise în Partea a III-a „Informații suplimentare”, Capitolul II: „Riscuri asociate universului investițiilor: descriere detaliată”.

Riscurile legate de durabilitate pot avea un impact negativ asupra veniturilor Subfondului. Riscurile legate de durabilitate la care poate fi expus Subfondul, de exemplu, sunt:

- a. dezastre naturale
- b. disensiuni politice
- c. tensiuni socio-economice

Pe baza evaluării riscurilor legate de durabilitate, profilul de risc legat de durabilitate al Subfondului poate fi clasificat ca fiind ridicat, mediu sau scăzut. Profilul de risc indică, din punct de vedere calitativ, probabilitatea și nivelul efectelor negative cauzate de riscurile legate de durabilitate asupra performanței Subfondului. Acest lucru se bazează pe nivelul și rezultatul integrării factorilor de mediu, sociali și de guvernare în procesul de investiții al Subfondului. Profilul de risc legat de durabilitate al Subfondului este mediu.

Expunerea globală a acestui Subfond este determinată folosind metoda VaR, așa cum se detaliază în Partea a III-a „Informații suplimentare”, Capitolul IV: Tehnici și instrumente, A: Prevederi generale.

Profilul investitorului tipic

Subfondul vizează în special investitorii dinamici, așa cum au fost definiți în Partea a II-a: „Fișele descriptive ale Subfondurilor”.

Tipul fondului

Investiții în instrumente cu venit fix

Valuta de referință

Dolar Statele unite (USD)

Clasele de acțiuni ale Subfondului Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index

Informațiile aplicabile fiecărei clase de acțiuni a Subfondului

Informații suplimentare Toate profiturile, pierderile și cheltuielile asociate cu o tranzacție de hedging valutar efectuată în relație cu clasa de acțiuni „hedged” vor fi alocate exclusiv clasei de acțiuni „hedged”. Pentru clasele de acțiuni suprapuse se percepe un comision maxim suplimentar de suprapunere a claselor de acțiuni de 0,04 %. Lista Claselor de acțiuni disponibile ale acestui Subfond se găsește pe site-ul <https://am.gs.com>.

Clasă de acțiuni	Comision maxim pe servicii	Comision maxim de administrare	Comision fix pe servicii	Comision maxim de subscriere	Comision maxim de conversie
I	-	0,25 %	0,15 %	2 %	-
N	-	0,30 %	0,20 %	-	-
O	-	0,05 %	0,20 %	3 %	3 % în Belgia și 1 % în alte țări
P	-	0,60 %	0,20 %	3 %	3 % în Belgia și 1 % în alte țări
R	-	0,30 %	0,20 %	3 %	3 % în Belgia și 1 % în alte țări
X	-	0,85 %	0,20 %	5 %	3 % în Belgia și 1 % în alte țări
Z	-	-	0,15 %	-	-
Zz	-	-	-	-	-

HUNGARIAN FORINT BOND

Introducere

Subfondul a fost lansat la data de luni, miercuri, luni, luni, miercuri, 29 ianuarie 2014.

Obiectivul și politica de investiții

Obiectivul acestui Subfond este realizarea unei creșteri de capital pe termen lung prin investirea cu precădere într-un portofoliu diversificat de obligațiuni guvernamentale maghiare. Raportat la o perioadă de câțiva ani, acest Subfond are ca scop să depășească performanța indicelui de referință așa cum este specificat în Anexa II a Prospectului Societății. Acest Indice este o reprezentare generală a universului investițiilor Subfondului. Subfondul poate să includă și investiții în obligațiuni care nu fac parte din universul Indicelui. Subfondul utilizează contribuții fundamentale și cantitative pentru a investi într-un portofoliu diversificat de obligațiuni, încercând să asigure siguranța capitalului și luând în considerare timpul rămas până la scadența valorilor mobiliare în timpul procesului de investiție. Subfondul este administrat în mod activ pentru a viza cele mai promițătoare emisiuni și sectoare, având în vedere punctul nostru de vedere privind evoluția ratei dobânzii, perspectivele privind diferite țări și opinia noastră privind piețele cu venit fix în general, cu limite de abatere menținute în raport cu Indicele. Prin urmare, investițiile Subfondului se pot abate semnificativ de la Indice.

La selectarea titlurilor de valoare pentru investiții, managerul de investiții va căuta să asigure siguranța capitalului și va lua în considerare calitatea și diversitatea emitenților și sectoarelor, precum și timpul până la maturitatea titlurilor de valoare. Managerul de investiții va lua în considerare capacitatea emitentului de a plăti dobânda și capitalul în manieră promptă.

Subfondul poate investi, de asemenea, cu titlu accesoriu, în alte valori mobiliare, în instrumente ale pieței monetare, în unități la OPCVM și alte OPC și în depozite, conform descrierii din Partea a III-a, Capitolul III din prezentul prospect. Cu toate acestea, nicio investiție în OPCVM și OPC nu poate depăși în total 10 % din activele nete. Subfondul poate deține depozite bancare la vedere, precum numerar în conturi curente la o bancă accesibilă în orice moment. Astfel de dețineri nu pot depăși 20 % din activele nete ale Subfondului, în condiții de piață normale. Echivalentele de numerar, precum depozitele, instrumentele pieței monetare și fondurile pieței monetare, pot fi folosite în scopul gestionării lichidităților și în cazul unor condiții de piață nefavorabile.

De asemenea, acest Subfond poate deține lichidități cu titlu accesoriu.

Subfondul poate recurge la instrumente financiare derivate în scopuri de hedging, pentru gestionarea eficientă a portofoliului și/sau ca parte din strategia de investiții a Subfondului.

În vederea realizării obiectivelor de investiție, Subfondul poate utiliza și instrumente financiare derivate, inclusiv, dar fără a se limita la:

- Opțiuni și contracte futures pe valori mobiliare sau instrumente ale pieței monetare,
- Contracte futures și opțiuni pe indici bursieri,
- Contracte futures, opțiuni și contracte swap pe rate ale dobânzii,
- Contracte forward pe valute și opțiuni pe valute.

Riscurile asociate acestei utilizări de instrumente financiare derivate în alte scopuri în afară de hedging sunt descrise în Partea a III-a, Capitolul II „Riscuri asociate universului investițiilor: descriere detaliată”.

Investițiile care stau la baza acestui Subfond nu iau în considerare criteriile UE pentru activități economice sustenabile din punct de vedere ecologic.

Împrumutul de titluri de valoare

Deși în trecut Subfondul nu a recurs efectiv la împrumutul de titluri de valoare, în funcție de cererea de pe piață, Subfondul se va angaja acum în împrumutul de titluri de valoare cu scopul de a genera venituri suplimentare prin intermediul comisioanelor primite pentru împrumuturile de titluri de valoare. Acest venit suplimentar ar susține obiectivul Subfondului privind investițiile prin creșterea performanței sale generale. Nivelele așteptate și maxime ale AUM care pot fi transferate contrapărților prin tranzacții de împrumut de titluri de valoare sunt indicate în Anexa I.

Profilul de risc al Subfondului

Riscul de piață asociat obligațiunilor utilizate în scopul realizării obiectivelor de investiții este considerat a fi mediu. Obligațiunile sunt afectate de diverși factori, între care, nelimitativ, evoluția pieței financiare, precum și evoluția economică a emitenților, care sunt la rândul lor afectați de situația economică mondială generală și de condițiile economice și politice prevalente în fiecare țară. Riscul de credit preconizat (riscul de imposibilitate de plată a emitenților titlurilor suport din investiție) este înalt. Riscul de lichiditate al Subfondului este stabilit la înalt. Riscurile de lichiditate pot apărea atunci când o anumită investiție suport este dificil de vândut. Mai mult, fluctuațiile valutare pot avea un impact asupra performanței Subfondului. Investițiile în zone geografice specifice sunt mai concentrate decât cele în zone geografice diverse. Nu se oferă nicio garanție de recuperare a investiției inițiale. Riscul asociat instrumentelor financiare derivate este detaliat în prospect, în Partea a III-a, Capitolul II: „Riscuri asociate universului investițiilor: descriere detaliată”.

Riscurile legate de durabilitate pot avea un impact negativ asupra veniturilor Subfondului. Riscurile legate de durabilitate la care poate fi expus Subfondul, de exemplu, sunt:

- a. mita și corupția
- b. tensiuni socio-economice
- c. disensiuni politice

Pe baza evaluării riscurilor legate de durabilitate, profilul de risc legat de durabilitate al Subfondului poate fi clasificat ca fiind ridicat, mediu sau scăzut. Profilul de risc indică, din

punct de vedere calitativ, probabilitatea și nivelul efectelor negative cauzate de riscurile legate de durabilitate asupra performanței Subfondului. Acest lucru se bazează pe nivelul și rezultatul integrării factorilor de mediu, sociali și de guvernare în procesul de investiții al Subfondului. Profilul de risc legat de durabilitate al Subfondului este mediu.

Expunerea globală a acestui Subfond este determinată folosind metoda angajamentelor.

Profilul investitorului tipic

Subfondul vizează în special investitorii neutri, așa cum au fost definiți în Partea a II-a „Fișele descriptive ale Subfondurilor”.

Tipul fondului

Investiții în instrumente cu venit fix

Valuta de referință

Forintul maghiar (HUF)

Altele

Subfondul este inclus în procesul prețului unic fluctuant, după cum se descrie mai detaliat în Partea a III-a, Capitolul „X. Valoarea activelor nete”.

Clasele de acțiuni ale Subfondului Hungarian Forint Bond

Informațiile aplicabile fiecărei clase de acțiuni a Subfondului

Informații suplimentare Toate profiturile, pierderile și cheltuielile asociate cu o tranzacție de hedging valutar efectuată în relație cu clasa de acțiuni „hedged” vor fi alocate exclusiv clasei de acțiuni „hedged”. Lista Claselor de acțiuni disponibile ale acestui Subfond se găsește pe site-ul <https://am.gs.com>. Un comision maxim suplimentar de suprapunere a claselor de acțiuni de 0,04 % este perceput pentru clasele de acțiuni de suprapunere și se bazează pe costurile efective.

Clasă de acțiuni	Comision maxim de administrare	Comision fix pe servicii	Comision maxim de subscriere plătit distribuitorului/distribuitorilor	Comision maxim de conversie datorat distribuitorului (distribuitorilor)
I	0,72 %	0,15 %	2 %	2 %

HUNGARIAN FORINT SHORT DURATION BOND

Introducere

Subfondul a fost lansat la data de luni, miercuri, luni, luni, miercuri, 29 ianuarie 2014.

Obiectivul și politica de investiții

Obiectivul acestui Subfond este să genereze randamente investind cu precădere în titluri de stat pe termen scurt denuminate în forinți maghiari. Raportat la o perioadă de câțiva ani, acest Subfond are ca scop să depășească performanța indicelui de referință așa cum este specificat în Anexa II a Prospectului Societății. Acest Indice este o reprezentare generală a universului investițiilor Subfondului. Subfondul poate să includă și investiții în obligațiuni care nu fac parte din universul Indicelui. Subfondul utilizează contribuții fundamentale și cantitative pentru a investi într-un portofoliu diversificat de obligațiuni, încercând să asigure siguranța capitalului și luând în considerare timpul rămas până la scadența valorilor mobiliare în timpul procesului de investiție. Subfondul este administrat în mod activ pentru a viza cele mai promițătoare emisii și sectoare, având în vedere punctul nostru de vedere privind evoluția ratei dobânzii, perspectivele privind diferite țări și opinia noastră privind piețele cu venit fix în general, cu limite de abatere menținute în raport cu Indicele. Prin urmare, investițiile Subfondului se pot abate semnificativ de la Indice.

Durata medie preconizată a portofoliului nu depășește 2 ani.

La selectarea titlurilor de valoare pentru investiții, managerul de investiții va căuta să asigure siguranța capitalului și va lua în considerare calitatea și diversitatea emitenților și sectoarelor, precum și timpul până la maturitatea titlurilor de valoare. Managerul de investiții va lua în considerare capacitatea emitențului de a plăti dobânda și capitalul în manieră promptă. Subfondul poate investi, de asemenea, în alte valori mobiliare, în unități la OPCVM și alte OPC și în depozite, conform descrierii din Partea a III-a, Capitolul III din prezentul prospect. Cu toate acestea, nicio investiție în OPCVM și OPC nu poate depăși în total 10 % din activele nete.

Subfondul poate deține depozite bancare la vedere, precum numerar în conturi curente la o bancă accesibilă în orice moment. Astfel de dețineri nu pot depăși 20 % din activele nete ale Subfondului, în condiții de piață normale. Echivalentele de numerar, precum depozitele, instrumentele pieței monetare și fondurile pieței monetare, pot fi folosite cu scopul de a atinge obiectivul de investiții al Subfondului.

În vederea realizării obiectivelor de investiții, Subfondul poate recurge la instrumente financiare derivate în scopuri de hedging, pentru gestionarea eficientă a portofoliului și/sau ca parte din strategia de investiții a Subfondului, inclusiv, dar fără a se limita la următoarele:

- Opțiuni și contracte futures pe valori mobiliare sau instrumente ale pieței monetare,
- Contracte futures și opțiuni pe indici bursieri,
- Contracte futures, opțiuni și contracte swap pe rate ale dobânzii,
- Contracte forward pe valute și opțiuni pe valute.

Riscurile asociate acestei utilizări de instrumente financiare derivate în alte scopuri în afară de hedging sunt descrise în Partea a III-a, Capitolul „II. Riscuri asociate universului investițiilor: descriere detaliată”.

Investițiile care stau la baza acestui Subfond nu iau în considerare criteriile UE pentru activități economice sustenabile din punct de vedere ecologic.

Împrumutul de titluri de valoare

Deși în trecut Subfondul nu a recurs efectiv la împrumutul de titluri de valoare, în funcție de cererea de pe piață, Subfondul se va angaja acum în împrumutul de titluri de valoare cu scopul de a genera venituri suplimentare prin intermediul comisioanelor primite pentru împrumuturile de titluri de valoare. Acest venit suplimentar ar susține obiectivul Subfondului privind investițiile prin creșterea performanței sale generale. Nivelele așteptate și maxime ale AUM care pot fi transferate contrapărților prin tranzacții de împrumut de titluri de valoare sunt indicate în Anexa I.

Profilul de risc al Subfondului

Riscul de piață asociat obligațiunilor utilizate în scopul realizării obiectivelor de investiții este considerat a fi mediu. Obligațiunile sunt afectate de diverși factori, între care, nelimitativ, evoluția pieței financiare, precum și evoluția economică a emitenților, care sunt la rândul lor afectați de situația economică mondială generală și de condițiile economice și politice prevalente în fiecare țară. Riscul de credit preconizat (riscul de imposibilitate de plată a emitenților titlurilor suport din investiție) este înalt. Riscul de lichiditate al Subfondului este stabilit la înalt. Riscurile de lichiditate pot apărea atunci când o anumită investiție suport este dificil de vândut. Investițiile în zone geografice specifice sunt mai concentrate decât cele în zone geografice diverse. Nu se oferă nicio garanție de recuperare a investiției inițiale. Riscul asociat instrumentelor financiare derivate este detaliat în prospect, în Partea a III-a, Capitolul II: „Riscuri asociate universului investițiilor: descriere detaliată”.

Riscurile legate de durabilitate pot avea un impact negativ asupra veniturilor Subfondului. Riscurile legate de durabilitate la care poate fi expus Subfondul, de exemplu, sunt:

- mita și corupția
- tensiuni socio-economice
- disensiuni politice

Pe baza evaluării riscurilor legate de durabilitate, profilul de risc legat de durabilitate al Subfondului poate fi clasificat ca fiind ridicat, mediu sau scăzut. Profilul de risc indică, din punct de vedere calitativ, probabilitatea și nivelul efectelor negative cauzate de riscurile legate de durabilitate asupra performanței Subfondului. Acest lucru se bazează pe nivelul și rezultatul integrării factorilor de mediu, sociali și de guvernare în procesul de investiții al Subfondului. Profilul de risc legat de durabilitate al Subfondului este mediu.

Expunerea globală a acestui Subfond este determinată folosind metoda angajamentelor.

Profilul investitorului tipic

Subfondul vizează în special investitorii neutri, așa cum au fost definiți în Partea a II-a „Fișele descriptive ale Subfondurilor”.

Tipul fondului

Investiții în instrumente cu venit fix

Valuta de referință

Forintul maghiar (HUF)

Altele

Subfondul este inclus în procesul prețului unic fluctuant, după cum se descrie mai detaliat în Partea a III-a, Capitolul „X. Valoarea activelor nete”.

Clasele de acțiuni ale Subfondului Hungarian Forint Short Duration Bond

Informațiile aplicabile fiecărei clase de acțiuni a Subfondului

Informații suplimentare Toate profiturile, pierderile și cheltuielile asociate cu o tranzacție de hedging valutar efectuată în relație cu clasa de acțiuni „hedged” vor fi alocate exclusiv clasei de acțiuni „hedged”. Lista claselor de acțiuni disponibile ale acestui Subfond se găsește la <https://am.gs.com>. Un comision maxim suplimentar de suprapunere a claselor de acțiuni de 0,04 % este perceput pentru clasele de acțiuni de suprapunere și se bazează pe costurile efective.

Clasă de acțiuni	Comision maxim de administrare	Comision fix pe servicii	Comision maxim de subscriere plătit distribuitorului/distribuitorilor	Comision maxim de conversie datorat distribuitorului (distribuitorilor)
I	0,50 %	0,10 %	2 %	2 %

GOLDMAN SACHS ING CONSERVATOR

Obiectivul și politica de investiții

Acest Subfond investește cu precădere într-un portofoliu diversificat de acțiuni globale, regionale, precum și în fonduri țintă de acțiuni și fonduri țintă de obligațiuni OPCVM eligibile din România. Aceste fonduri țintă pot cuprinde atât fondurile gestionate activ, cât și fondurile gestionate pasiv. Pot fi utilizate alte instrumente financiare (precum numerar, instrumente ale pieței monetare, etc.) pentru realizarea obiectivelor de investiții.

Subfondul este gestionat activ pe baza unui profil de investiție cu o alocare țintă de 15 % în numerar și instrumente ale pieței monetare, 75 % în alte valori mobiliare cu venit fix și 10 % în acțiuni.

Acest Subfond este investit în investiții orientate pe randamente.

Obiectivul primar al Subfondului îl constituie realizarea unei creșteri de capital pe termen lung. Subfondul urmărește să adauge valoare prin trei abordări:

(1) alocarea către și în cadrul claselor de active și sectoarelor, (2) selecția acțiunilor și obligațiunilor dintr-un set divers de fonduri de investiții Goldman Sachs Asset Management (3) diversificarea portofoliului și gestionarea riscurilor.

Raportat la o perioadă de câțiva ani, acest Subfond are ca scop să depășească performanța indicelui de referință așa cum este specificat în Anexa II a Prospectului Societății. Acest Indice este o reprezentare generală a universului investițiilor Subfondului. Sub-fondul poate să includă și investiții în valori mobiliare care nu fac parte din universul Indicelui. Subfondul este administrat în mod activ prin utilizarea, printre altele, a unei analize fundamentale și comportamentale care duce în timp la alocări dinamice ale activelor. Prin urmare, poziționarea Sub-fondului poate să devieze semnificativ de la Indice.

Cu titlu accesoriu, Subfondul poate investi în valori mobiliare (inclusiv în bonuri de subscriere la valori mobiliare, până la maximum 10 % din activele nete ale Subfondului), instrumente ale pieței monetare, valori mobiliare supuse Regulamentului 144A, unități la OPCVM și alte OPC în alt scop decât realizarea obiectivului de investiții primar al Subfondului - și depozite, conform descrierii din Capitolul III „Restricțiile investiționale”, Secțiunea A „Investițiile eligibile”, Partea a III-a a prezentului prospect. Subfondul poate deține depozite bancare la vedere, precum numerar în conturi curente la o bancă accesibilă în orice moment. Astfel de dețineri nu pot depăși 20 % din activele nete ale Subfondului, în condiții de piață normale. Echivalentele de numerar, precum depozitele, instrumentele pieței monetare și fondurile pieței monetare, pot fi folosite cu scopul de a atinge obiectivul de investiții al Subfondului.

Acolo unde Subfondul investește în bonuri de subscriere la valori mobiliare, valoarea activelor nete poate înregistra fluctuații mai mari decât dacă Subfondul ar fi investit în activele suport, din cauza volatilității mai mari a valorii bonului.

În vederea realizării obiectivelor de investiție, Subfondul poate utiliza și instrumente financiare derivate, inclusiv (fără ca această enumerare să fie limitativă):

- Opțiuni și contracte futures pe valori mobiliare sau instrumente ale pieței monetare
- Contracte futures și opțiuni pe indici bursieri
- Contracte futures, opțiuni și contracte swap pe rate ale dobânzii
- Contracte swap de performanță
- Contracte swap pe riscul de intrare în incapacitate de plată
- Contracte forward pe valute și opțiuni pe valute.

Riscurile asociate acestei utilizări de instrumente financiare derivate în alte scopuri în afară de hedging sunt descrise în prospect în Partea a III-a, Capitolul II „Riscuri asociate universului investițiilor: descriere detaliată”.

Media ponderată a comisionului de administrare al unităților de fond țintă eligibile OPCVM, conform definiției de mai sus, care urmează a fi achiziționate nu trebuie să depășească 1 % pe an. După cum este indicat în PARTEA I „INFORMAȚII ESENȚIALE PRIVIND SOCIETATEA”, IV. „Comisioane, cheltuieli

și regim fiscal” A. „Comisioane datorate de Societate”, în cazul investiției în OPCVM și în alte OPC țintă în situațiile în care se plătește, către Societatea de administrare sau către managerul de investiții, un comision pentru administrarea unuia sau mai multor Subfonduri, perceput direct din activele respective OPCVM și OPC, astfel de plăți vor fi deduse din remunerația datorată Societății de administrare sau managerului de investiții.

Caracteristici sociale și de mediu

Subfondul susține caracteristicile de mediu și/sau sociale, așa cum sunt descrise în Articolul 8 din SFDR. Subfondul aplică Gestionarea, precum și o abordare de integrare ESG și criterii de restricție cu privire la mai multe activități. **Mai multe informații pot fi găsite în Anexa III: Dezvăluiri precontractuale SFDR pentru Subfondurile supuse articolului 8 din SFDR – Șabloane.**

Principalele efecte adverse asupra factorilor de sustenabilitate

Subfondul ia în considerare Principalele efectele adverse asupra factorilor de sustenabilitate, în special, prin Gestionare.

Informații privind Principalele efecte adverse asupra factorilor de sustenabilitate sunt disponibile în Anexa III: Dezvăluiri precontractuale SFDR pentru Subfondurile supuse articolului 8 din SFDR – Șabloane.

Împrumutul de titluri de valoare

Deși în trecut Subfondul nu a recurs efectiv la împrumutul de titluri de valoare, în funcție de cererea de pe piață, Subfondul se va angaja acum în împrumutul de titluri de valoare cu scopul de a genera venituri suplimentare prin

intermediul comisioanelor primite pentru împrumuturile de titluri de valoare. Acest venit suplimentar ar susține obiectivul Subfondului privind investițiile prin creșterea performanței sale generale. Nivelele așteptate și maxime ale AUM care pot fi transferate contrapărților prin tranzacții de împrumut de titluri de valoare sunt indicate în Anexa I.

Profilul de risc al Subfondului

Riscul de piață asociat instrumentelor financiare utilizate în scopul realizării obiectivelor de investiții este considerat a fi mediu. Aceste instrumente financiare sunt afectate de diverși factori. Aceștia includ, dar fără a se limita la evoluția pieței financiare, evoluția economică a emitenților instrumentelor financiare respective, care sunt la rândul lor afectați de situația economică mondială generală și de condițiile economice și politice din fiecare țară. Riscul de credit preconizat (riscul de imposibilitate de plată a emitenților titlurilor suport din investiție) este mediu. Riscul de lichiditate al Subfondului este stabilit la mediu. Riscurile de lichiditate pot apărea atunci când o anumită investiție suport este dificil de vândut. Mai mult, fluctuațiile valutare pot avea un impact mare asupra performanței Subfondului. Nu se oferă nicio garanție de recuperare a investiției inițiale.

Riscul asociat instrumentelor financiare derivate este detaliat în prospect în Partea a III-a, Capitolul II „Riscuri asociate universului investițiilor: descriere detaliată”.

Riscurile legate de durabilitate pot avea un impact negativ asupra veniturilor Subfondului. Riscurile legate de durabilitate la care poate fi expus Subfondul, de exemplu, sunt:

- a. schimbările climatice
- b. problemele de sănătate și siguranță
- c. comportamentul corporațiilor

Pe baza evaluării riscurilor legate de durabilitate, profilul de risc legat de durabilitate al Subfondului poate fi clasificat ca fiind ridicat, mediu sau scăzut. Profilul de risc indică, din punct de vedere calitativ, probabilitatea și nivelul efectelor negative cauzate de riscurile legate de durabilitate asupra performanței Subfondului. Acest lucru se bazează pe nivelul și rezultatul integrării factorilor de mediu, sociali și de guvernanță în procesul de investiții al Subfondului. Profilul de risc legat de durabilitate al Subfondului este mediu.

Expunerea globală a acestui Subfond este determinată folosind metoda angajamentelor.

Profilul investitorului tipic

Subfondul vizează în special investitorii neutri, așa cum au fost definiți în Partea a II-a „Fișele descriptive ale Subfondurilor”.

Tipul fondului

Investiții în instrumente diverse.

Valuta de referință

Euro (EUR)

Altele

Subfondul este inclus în procesul prețului unic fluctuant, după cum se descrie mai detaliat în Partea a III-a, Capitolul „X. Valoarea activelor nete”.

Clasele de acțiuni ale Subfondului Goldman Sachs ING Conservator

Informațiile aplicabile fiecărei clase de acțiuni a Subfondului

Informații suplimentare Toate profiturile, pierderile și cheltuielile asociate cu o tranzacție de hedging valutar efectuată în relație cu clasa de acțiuni „hedged” vor fi alocate exclusiv clasei de acțiuni „hedged”. Lista claselor de acțiuni disponibile ale acestui Subfond se găsește la <https://am.gs.com>. Un comision maxim suplimentar de suprapunere a claselor de acțiuni de 0,04 % este perceput pentru clasele de acțiuni de suprapunere și se bazează pe costurile efective.

Clasă de acțiuni	Comision maxim de administrare	Comision fix pe servicii	Comision maxim de subscriere plătit distribuitorului/distribuitorilor	Comision maxim de conversie datorat distribuitorului (distribuitorilor)
X	1,50 %	0,12 %	3 %	3 % în Belgia și 1 % în alte țări

GOLDMAN SACHS ING MODERAT

Obiectivul și politica de investiții

Subfondul investește cu precădere într-un portofoliu diversificat de acțiuni globale, regionale, precum și în fonduri țintă de acțiuni și fonduri țintă de obligațiuni OPCVM eligibile din România. Aceste fonduri țintă pot cuprinde atât fondurile gestionate activ, cât și fondurile gestionate pasiv. Pot fi utilizate alte instrumente financiare (precum numerar, instrumente ale pieței monetare, etc.) pentru realizarea obiectivelor de investiții.

Subfondul este gestionat activ în conformitate cu un profil de investiție cu o alocare țintă de 70 % în instrumente cu venit fix (inclusiv piață monetară) și 30 % în acțiuni. Majoritatea instrumentelor cu venit fix este investită în fonduri de obligațiuni și, într-un grad mai mic, în active lichide (numerar) sau în instrumente ale pieței monetare.

Investițiile acestui Subfond sunt echilibrate între randament și creștere pe termen lung. Fondul urmărește să adauge valoare prin trei abordări: (1) alocarea la și în cadrul claselor de active și sectoarelor, (2) selectarea acțiunilor și obligațiunilor într-un set divers de fonduri de investiții Goldman Sachs Asset Management (3) diversificarea portofoliului și managementul riscurilor.

Raportat la o perioadă de câțiva ani, acest Subfond are ca scop să depășească performanța indicelui de referință așa cum este specificat în Anexa II a Prospectului Societății. Acest Indice este o reprezentare generală a universului investițiilor Subfondului. Sub-fondul poate să includă și investiții în valori mobiliare care nu fac parte din universul Indicelui. Subfondul este administrat în mod activ prin utilizarea, printre altele, a unei analize fundamentale și comportamentale care duce în timp la alocări dinamice ale activelor. Prin urmare, poziționarea Sub-fondului poate să devieze semnificativ de la Indice.

Cu titlu accesoriu, Subfondul poate investi în valori mobiliare (inclusiv în bonuri de subscriere la valori mobiliare, până la maximum 10 % din activele nete ale Subfondului), instrumente ale pieței monetare, valori mobiliare supuse Regulamentului 144A, unități la OPCVM și alte OPC în alt scop decât realizarea obiectivului de investiții primar al Subfondului - și depozite, conform descrierii din Capitolul III „Restricțiile investiționale”, Secțiunea A „Investițiile eligibile”, Partea a III-a a prezentului prospect. Subfondul poate deține depozite bancare la vedere, precum numerar în conturi curente la o bancă accesibilă în orice moment. Astfel de dețineri nu pot depăși 20 % din activele nete ale Subfondului, în condiții de piață normale. Echivalentele de numerar, precum depozitele, instrumentele pieței monetare și fondurile pieței monetare, pot fi folosite cu scopul de a atinge obiectivul de investiții al Subfondului.

Acolo unde Subfondul investește în bonuri de subscriere la valori mobiliare, valoarea activelor nete poate înregistra fluctuații mai mari decât dacă Subfondul ar fi investit în activele suport, din cauza volatilității mai mari a valorii bonului.

În vederea realizării obiectivelor de investiție, Subfondul poate utiliza și instrumente financiare derivate, inclusiv (fără ca această enumerare să fie limitativă):

- Opțiuni și contracte futures pe valori mobiliare sau instrumente ale pieței monetare
- Contracte futures și opțiuni pe indici bursieri
- Contracte futures, opțiuni și contracte swap pe rate ale dobânzii
- Contracte swap de performanță
- contracte swap pe riscul de intrare în incapacitate de plată
- Contracte forward pe valute și opțiuni pe valute.

Riscurile asociate acestei utilizări de instrumente financiare derivate în alte scopuri în afară de hedging sunt descrise în prospect în Partea a III-a, Capitolul II „Riscuri asociate universului investițiilor: descriere detaliată”.

Media ponderată a comisionului de administrare al unităților de fond țintă eligibile OPCVM, conform definiției de mai sus, care urmează a fi achiziționate nu trebuie să depășească 1 % pe an. După cum este indicat în PARTEA I „INFORMAȚII ESENȚIALE PRIVIND SOCIETATEA”, IV. „Comisioane, cheltuieli și regim fiscal” A. „Comisioane datorate de Societate”, în cazul investiției în OPCVM și în alte OPC țintă în situațiile în care se plătește, către Societatea de administrare sau către managerul de investiții, un comision pentru administrarea unuia sau mai multor Subfonduri, perceput direct din activele respectivelor OPCVM și OPC, astfel de plăți vor fi deduse din remunerația datorată Societății de administrare sau managerului de investiții.

Caracteristici sociale și de mediu

Subfondul susține caracteristicile de mediu și/sau sociale, așa cum sunt descrise în Articolul 8 din SFDR. Subfondul aplică Gestionarea, precum și o abordare de integrare ESG și criterii de restricție cu privire la mai multe activități. **Mai multe informații pot fi găsite în Anexa III: Dezvăluiri precontractuale SFDR pentru Subfondurile supuse articolelor 8 și 9 din SFDR – Șabloane.**

Principalele efecte adverse asupra factorilor de sustenabilitate

Subfondul ia în considerare Principalele efectele adverse asupra factorilor de sustenabilitate, în special, prin Gestionare.

Informații privind Principalele efecte adverse asupra factorilor de sustenabilitate sunt disponibile în Anexa III: Dezvăluiri precontractuale SFDR pentru Subfondurile supuse articolului 8 din SFDR – Șabloane.

Împrumutul de titluri de valoare

Deși în trecut Subfondul nu a recurs efectiv la împrumutul de titluri de valoare, în funcție de cererea de pe piață, Subfondul se va angaja acum în împrumutul de titluri de valoare cu scopul de a genera venituri suplimentare prin intermediul comisioanelor primite pentru împrumuturile de titluri de valoare. Acest venit suplimentar ar susține obiectivul Subfondului privind investițiile prin creșterea performanței sale generale. Nivelele așteptate și maxime ale AUM care pot fi transferate contrapărților prin tranzacții de împrumut de titluri de valoare sunt indicate în Anexa I.

Profilul de risc al Subfondului

Riscul de piață asociat instrumentelor financiare utilizate în scopul realizării obiectivelor de investiții este considerat a fi mediu. Aceste instrumente financiare sunt afectate de diverși factori. Aceștia includ, dar fără a se limita la evoluția pieței financiare, evoluția economică a emitenților instrumentelor financiare respective, care sunt la rândul lor afectați de situația economică mondială generală și de condițiile economice și politice din fiecare țară. Riscul de credit preconizat (riscul de imposibilitate de plată a emitenților titlurilor suport din investiție) este mediu. Riscul de lichiditate al Subfondului este stabilit la mediu. Riscurile de lichiditate pot apărea atunci când o anumită investiție suport este dificil de vândut. Mai mult, fluctuațiile valutare pot avea un impact mare asupra performanței Subfondului. Nu se oferă nicio garanție de recuperare a investiției inițiale. Riscul asociat instrumentelor financiare derivate este detaliat în prospect în Partea a III-a, Capitolul II „Riscuri asociate universului investițiilor: descriere detaliată”.

Riscurile legate de durabilitate pot avea un impact negativ asupra veniturilor Subfondului. Riscurile legate de durabilitate la care poate fi expus Subfondul, de exemplu, sunt:

- a. schimbările climatice
- b. problemele de sănătate și siguranță
- c. comportamentul corporațiilor

Pe baza evaluării riscurilor legate de durabilitate, profilul de risc legat de durabilitate al Subfondului poate fi clasificat ca fiind ridicat, mediu sau scăzut. Profilul de risc indică, din punct de vedere calitativ, probabilitatea și nivelul efectelor negative cauzate de riscurile legate de durabilitate asupra performanței Subfondului. Acest lucru se bazează pe nivelul și rezultatul integrării factorilor de mediu, sociali și de guvernare în procesul de investiții al Subfondului. Profilul de risc legat de durabilitate al Subfondului este mediu.

Expunerea globală a acestui Subfond este determinată folosind metoda angajamentelor.

Profilul investitorului tipic

Subfondul vizează în special investitorii neutri, așa cum au fost definiți în Partea a II-a „Fișele descriptive ale Subfondurilor”.

Tipul fondului

Investiții în instrumente diverse.

Valuta de referință

Euro (EUR)

Altele

Subfondul este inclus în procesul prețului unic fluctuant, după cum se descrie mai detaliat în Partea a III-a, Capitolul „X. Valoarea activelor nete”.

Clasele de acțiuni ale Subfondului Goldman Sachs ING Moderat

Informațiile aplicabile fiecărei clase de acțiuni a Subfondului

Informații suplimentare Toate profiturile, pierderile și cheltuielile asociate cu o tranzacție de hedging valutar efectuată în relație cu clasa de acțiuni „hedged” vor fi alocate exclusiv clasei de acțiuni „hedged”.
 Lista claselor de acțiuni disponibile ale acestui Subfond se găsește la <https://am.gs.com>.
 Un comision maxim suplimentar de suprapunere a claselor de acțiuni de 0,04 % este perceput pentru clasele de acțiuni de suprapunere și se bazează pe costurile efective.

Clasă de acțiuni	Comision maxim de administrare	Comision fix pe servicii	Comision maxim de subscriere plătit distribuitorului/distribuitorilor	Comision maxim de conversie datorat distribuitorului (distribuitorilor)
X	2,15 %	0,12 %	3 %	3 % în Belgia și 1 % în alte țări

GOLDMAN SACHS ING DINAMIC

Obiectivul și politica de investiții

Acest Subfond investește cu precădere într-un portofoliu diversificat de acțiuni globale, regionale, precum și în fonduri țintă de acțiuni și fonduri țintă de obligațiuni OPCVM eligibile din România. Aceste fonduri pot cuprinde atât fondurile gestionate activ, cât și fondurile gestionate pasiv. Pot fi utilizate alte instrumente financiare (precum numerar, instrumente ale pieței monetare, etc.) pentru realizarea obiectivelor de investiții.

Subfondul este gestionat activ în conformitate cu un profil de investiție cu o alocare țintă de 40 % în instrumente cu venit fix, 50 % în acțiuni și 10 % în sectorul imobiliar (investiții prin intermediul fondurilor țintă OPCVM eligibile). Majoritatea instrumentelor cu venit fix este investită în fonduri de obligațiuni și, într-un grad mai mic, în active lichide (numerar) sau în instrumente ale pieței monetare.

Acest Subfond este investit în investiții cu creștere pe termen lung. Fondul urmărește să adauge valoare prin trei abordări: (1) alocarea la și în cadrul claselor de active și sectoarelor, (2) selectarea acțiunilor și obligațiunilor într-un set divers de fonduri de investiții Goldman Sachs Asset Management (3) diversificarea portofoliului și managementul riscurilor.

Raportat la o perioadă de câțiva ani, acest Subfond are ca scop să depășească performanța indicelui de referință așa cum este specificat în Anexa II a Prospectului Societății. Acest Indice este o reprezentare generală a universului investițiilor Subfondului. Sub-fondul poate să includă și investiții în valori mobiliare care nu fac parte din universul Indicelui. Subfondul este administrat în mod activ prin utilizarea, printre altele, a unei analize fundamentale și comportamentale care duce în timp la alocări dinamice ale activelor. Prin urmare, poziționarea Sub-fondului poate să devieze semnificativ de la Indice.

Cu titlu accesoriu, Subfondul poate investi în valori mobiliare (inclusiv în bonuri de subscriere la valori mobiliare, până la maximum 10 % din activele nete ale Subfondului), instrumente ale pieței monetare, valori mobiliare supuse Regulamentului 144A, unități la OPCVM și alte OPC în alt scop decât realizarea obiectivului de investiții primar al Subfondului - și depozite, conform descrierii din Capitolul III „Restricțiile investiționale”, Secțiunea A „Investițiile eligibile”, Partea a III-a a prezentului prospect. Subfondul poate deține depozite bancare la vedere, precum numerar în conturi curente la o bancă accesibilă în orice moment. Astfel de dețineri nu pot depăși 20 % din activele nete ale Subfondului, în condiții de piață normale. Echivalentele de numerar, precum depozitele, instrumentele pieței monetare și fondurile pieței monetare, pot fi folosite cu scopul de a atinge obiectivul de investiții al Subfondului.

Acolo unde Subfondul investește în bonuri de subscriere la valori mobiliare, valoarea activelor nete poate înregistra fluctuații mai mari decât dacă Subfondul ar fi investit în activele suport, din cauza volatilității mai mari a valorii bonului.

În vederea realizării obiectivelor de investiție, Subfondul poate utiliza și instrumente financiare derivate, inclusiv (fără ca această enumerare să fie limitativă):

- Opțiuni și contracte futures pe valori mobiliare sau instrumente ale pieței monetare
- Contracte futures și opțiuni pe indici bursieri
- Contracte futures, opțiuni și contracte swap pe rate ale dobânzii
- Contracte swap de performanță
- Contracte swap pe riscul de intrare în incapacitate de plată
- Contracte forward pe valute și opțiuni pe valute.

Riscurile asociate acestei utilizări de instrumente financiare derivate în alte scopuri în afară de hedging sunt descrise în prospect, în Partea a III-a, Capitolul II „Riscuri asociate universului investițiilor: descriere detaliată”.

Media ponderată a comisionului de administrare al unităților de fond țintă eligibile OPCVM, conform definiției de mai sus, care urmează a fi achiziționate nu trebuie să depășească 1 % pe an. După cum este indicat în PARTEA I „INFORMAȚII ESENȚIALE PRIVIND SOCIETATEA”, IV. „Comisioane, cheltuieli și regim fiscal” A. „Comisioane datorate de Societate”, în cazul investiției în OPCVM și în alte OPC țintă în situațiile în care se plătește, către Societatea de administrare sau către managerul de investiții, un comision pentru administrarea unuia sau mai multor Subfonduri, perceput direct din activele respectivelor OPCVM și OPC, astfel de plăți vor fi deduse din remunerația datorată Societății de administrare sau managerului de investiții.

Caracteristici sociale și de mediu

Subfondul susține caracteristicile de mediu și/sau sociale, așa cum sunt descrise în Articolul 8 din SFDR. Subfondul aplică Gestionarea, precum și o abordare de integrare ESG și criterii de restricție cu privire la mai multe activități. **Mai multe informații pot fi găsite în Anexa III: Dezvăluiri precontractuale SFDR pentru Subfondurile supuse articolului 8 din SFDR – Șabloane.**

Principalele efecte adverse asupra factorilor de sustenabilitate

Subfondul ia în considerare Principalele efectele adverse asupra factorilor de sustenabilitate, în special, prin Gestionare.

Informații privind Principalele efecte adverse asupra factorilor de sustenabilitate sunt disponibile în Anexa III: Dezvăluiri precontractuale SFDR pentru Subfondurile supuse articolului 8 din SFDR – Șabloane.

Împrumutul de titluri de valoare

Deși în trecut Subfondul nu a recurs efectiv la împrumutul de titluri de valoare, în funcție de cererea de pe piață, Subfondul se va angaja acum în împrumutul de titluri de valoare cu scopul de a genera venituri suplimentare prin intermediul comisioanelor primite pentru împrumuturile de titluri de valoare. Acest venit suplimentar ar susține obiectivul Subfondului privind investițiile prin creșterea performanței sale generale. Nivelele așteptate și maxime ale AUM care pot fi transferate contrapărților prin tranzacții de împrumut de titluri de valoare sunt indicate în Anexa I.

Profilul de risc al Subfondului

Riscul de piață general asociat instrumentelor financiare utilizate în scopul realizării obiectivelor de investiție este considerat a fi înalt. Aceste instrumente financiare sunt afectate de diverși factori. Aceștia includ, dar fără a se limita la evoluția pieței financiare, evoluția economică a emitenților instrumentelor financiare respective, care sunt la rândul lor afectați de situația economică mondială generală și de condițiile economice și politice din fiecare țară. Riscul de credit preconizat (riscul de imposibilitate de plată a emitenților titlurilor suport din investiție) este mediu. Riscul de lichiditate al Subfondului este stabilit la mediu. Riscurile de lichiditate pot apărea atunci când o anumită investiție suport este dificil de vândut. Mai mult, fluctuațiile valutare pot avea un impact mare asupra performanței Subfondului. Nu se oferă nicio garanție de recuperare a investiției inițiale. Riscul asociat instrumentelor financiare derivate este detaliat în acest prospect, în Partea a III-a, Capitolul II: „Riscuri asociate universului investițiilor: descriere detaliată”.

Riscurile legate de durabilitate pot avea un impact negativ asupra veniturilor Subfondului. Riscurile legate de durabilitate la care poate fi expus Subfondul, de exemplu, sunt:

- a. schimbările climatice
- b. problemele de sănătate și siguranță
- c. comportamentul corporațiilor

Pe baza evaluării riscurilor legate de durabilitate, profilul de risc legat de durabilitate al Subfondului poate fi clasificat ca fiind ridicat, mediu sau scăzut. Profilul de risc indică, din punct de vedere calitativ, probabilitatea și nivelul efectelor negative cauzate de riscurile legate de durabilitate asupra performanței Subfondului. Acest lucru se bazează pe nivelul și rezultatul integrării factorilor de mediu, sociali și de guvernare în procesul de investiții al Subfondului. Profilul de risc legat de durabilitate al Subfondului este mediu.

Expunerea globală a acestui Subfond este determinată folosind metoda angajamentelor.

Profilul investitorului tipic

Subfondul vizează în special investitorii dinamici, așa cum au fost definiți în Partea a II-a: „Fișele descriptive ale Subfondurilor”.

Tipul fondului

Investiții în instrumente diverse.

Valuta de referință

Euro (EUR)

Altele

Subfondul este inclus în procesul prețului unic fluctuant, după cum se descrie mai detaliat în Partea a III-a, Capitolul „X. Valoarea activelor nete”.

Clasele de acțiuni ale Subfondului Goldman Sachs ING Dinamic

Informațiile aplicabile fiecărei clase de acțiuni a Subfondului

Informații suplimentare Toate profiturile, pierderile și cheltuielile asociate cu o tranzacție de hedging valutar efectuată în relație cu clasa de acțiuni „hedged” vor fi alocate exclusiv clasei de acțiuni „hedged”. Lista claselor de acțiuni disponibile ale acestui Subfond se găsește la <https://am.gs.com>. Un comision maxim suplimentar de suprapunere a claselor de acțiuni de 0,04 % este perceput pentru clasele de acțiuni de suprapunere și se bazează pe costurile efective.

Clasă de acțiuni	Comision maxim de administrare	Comision fix pe servicii	Comision maxim de subscriere plătit distribuitorului/distribuitorilor	Comision maxim de conversie datorat distribuitorului (distribuitorilor)
X	2,50 %	0,12 %	3 %	3 % în Belgia și 1 % în alte țări

GOLDMAN SACHS MIXED PENSION

Introducere

Acest Subfond a fost lansat în urma unui aport al activelor Subfondului „Mixed Pension Funds” al societății de tip SICAV ING (L) Dynamic, în vigoare de la 30 decembrie 2011.

Acest Subfond este inactiv din data de 3 februarie 2014.

Obiectivul și politica de investiții

Acest Subfond este investit în titluri de valoare care oferă un echilibru între randament și creșterea pe termen lung. Portofoliul reflectă strategia de investiții a managerului de investiții destinată investitorilor „prudenți”, care doresc să își sporească valoarea activelor de-a lungul mai multor ani și în același timp să primească un randament anual. Subfondul poate investi în valori mobiliare (inclusiv în bonuri de subscriere la valori mobiliare, până la maxim 10 % din activele nete ale Subfondului), în instrumente ale pieței monetare, în valori mobiliare supuse Regulii 144A, în unități la OPCVM și alte OPC și în depozite, conform descrierii din Partea a III-a, Capitolul III al prospectului.

Acolo unde Subfondul investește în bonuri de subscriere la valori mobiliare, se precizează că valoarea activelor nete poate înregistra fluctuații mai mari decât dacă Subfondul ar fi investit în acțiunile suport, din cauza volatilității mai mari a valorii bonului.

În vederea realizării obiectivelor de investiție, Subfondul poate utiliza și instrumente financiare derivate, inclusiv (fără ca această enumerare să fie limitativă):

- Opțiuni și contracte futures pe valori mobiliare sau instrumente ale pieței monetare,
- Contracte futures sau opțiuni pe indici bursieri și contracte futures, opțiuni și contracte swap pe rate ale dobânzii,
- Contracte swap de performanță,
- Contracte swap pe riscul de intrare în incapacitate de plată,
- Contracte forward pe valute și opțiuni pe valute.

Riscurile asociate acestei utilizări de instrumente financiare derivate în alte scopuri în afară de hedging sunt descrise în Partea a III-a, Capitolul II „Riscuri asociate universului investițiilor: descriere detaliată”.

Investițiile care stau la baza acestui Subfond nu iau în considerare criteriile UE pentru activități economice sustenabile din punct de vedere ecologic.

Împrumutul de titluri de valoare

Deși în trecut Subfondul nu a recurs efectiv la împrumutul de titluri de valoare, în funcție de cererea de pe piață, Subfondul se va angaja acum în împrumutul de titluri de valoare cu scopul de a genera venituri suplimentare prin intermediul comisioanelor primite pentru împrumuturile de titluri de valoare. Acest venit suplimentar ar susține obiectivul Subfondului privind investițiile prin creșterea performanței sale generale. Nivelele așteptate și maxime ale

AUM care pot fi transferate contrapărților prin tranzacții de împrumut de titluri de valoare sunt indicate în Anexa I.

Profilul de risc al Subfondului

Riscul de piață asociat valorilor mobiliare utilizate în scopul realizării obiectivelor de investiții este considerat a fi moderat. Aceste instrumente sunt influențate de diverși factori, între care, nelimitativ, tendințele pieței financiare și evoluția economică a emitenților, care sunt ei înșiși afectați de situația generală a economiei mondiale și de condițiile politico-economice dominante în fiecare țară relevantă. Riscul de credit asociat obligațiunilor corporative este mai înalt decât cel al obligațiunilor guvernamentale din Zona Euro. Expunerea la valute poate afecta performanța Subfondului. Nu există nicio garanție că investitorii vor recupera suma investită inițial. Riscurile asociate instrumentelor financiare derivate sunt descrise în Partea a III-a, Capitolul II „Riscuri asociate universului investițiilor: descriere detaliată”.

Expunerea globală a acestui Subfond este determinată folosind metoda angajamentelor.

Profilul investitorului tipic

Subfondul vizează în special investitorii neutri, așa cum au fost definiți în Partea a II-a „Fișele descriptive ale Subfondurilor”.

Tipul fondului

Investiții în instrumente combinate

Valuta de referință

Euro (EUR)

Altele

Subfondul nu este inclus în procesul prețului unic fluctuant, după cum se descrie mai detaliat în Partea a III-a, Capitolul „X. Valoarea activelor nete”.

Clasele de acțiuni ale Subfondului Goldman Sachs Mixed Pension

Informațiile aplicabile fiecărei clase de acțiuni a Subfondului

Informații suplimentare

Costurile și cheltuielile izvorâte din oricare dintre tranzacțiile valutare încheiate și acoperirea riscurilor valutare asociate cu clasa de acțiuni „Currency Hedged” vor fi suportate exclusiv de clasa de acțiuni „Currency Hedged”.
 Lista claselor de acțiuni disponibile ale acestui Subfond se găsește la <https://am.gs.com>.
 Un comision maxim suplimentar de suprapunere a claselor de acțiuni de 0,04 % este perceput pentru clasele de acțiuni de suprapunere și se bazează pe costurile efective.

Clasă de acțiuni	Comision maxim de administrare	Comision fix pe servicii	Comision maxim de subscriere plătit distribuitorului/distribuitorilor	Comision maxim de conversie datorat distribuitorului (distribuitorilor)
P	1,20 %	0,15 %	3 %	3 % în Belgia și 1 % în alte țări
I	1,20 %	0,10 %	3 %	-

GOLDMAN SACHS ROMANIA EQUITY

Introducere

Subfondul a fost lansat la data de luni, miercuri, luni, luni, luni, 18 februarie 2008.

Obiectivul și politica de investiții

Obiectivul acestui Subfond îl constituie realizarea unei creșteri de capital pe termen lung prin investirea în principal într-un portofoliu diversificat de acțiuni ale societăților înființate, cotate ori tranzacționate în România.

Raportat la o perioadă de câțiva ani, acest Subfond are ca scop să depășească performanța indicelui de referință așa cum este specificat în Anexa II a Prospectului Societății. Acest Indice este o reprezentare generală a universului investițiilor Subfondului. Sub-fondul poate să includă și investiții în valori mobiliare care nu fac parte din universul Indicelui. Subfondul este administrat în mod activ pentru a viza cele mai promițătoare companii de pe piața din România, cu limite de abatere menținute în raport cu Indicele. Prin urmare, investițiile Subfondului se pot abate semnificativ de la Indice.

Subfondul poate de asemenea investi, cu titlu accesoriu, în alte valori mobiliare (inclusiv în bonuri de subscriere la valori mobiliare, până la maxim 10 % din activele nete ale Subfondului și în titluri de valoare garantate cu active, până la maxim 20 %), instrumente ale pieței monetare, valori mobiliare de tip 144A, unități la OPCVM și alte OPC și depozite, conform descrierii din Partea a III-a, Capitolul III din prospect. Cu toate acestea, Subfondul nu poate investi mai mult de 10 % din activele sale nete în OPCVM și OPC. Atunci când Subfondul investește în bonuri de subscriere la valori mobiliare, valoarea activelor nete poate înregistra fluctuații mai mari decât dacă Subfondul ar fi investit în activele suport, din cauza volatilității mai mari a valorii bonului. Subfondul poate deține depozite bancare la vedere, precum numerar în conturi curente la o bancă accesibilă în orice moment. Astfel de dețineri nu pot depăși 20 % din activele nete ale Subfondului, în condiții de piață normale. Echivalentele de numerar, precum depozitele, instrumentele pieței monetare și fondurile pieței monetare, pot fi folosite în scopul gestionării lichidităților și în cazul unor condiții de piață nefavorabile.

Subfondul poate investi până la 10 % din activele sale nete în acțiuni și alte drepturi de participație tranzacționate pe piețele rusești – „Russian Trading System Stock Exchange” (RTS Stock Exchange) și „Moscow Interbank Currency Exchange” (MICEX).

În vederea realizării obiectivelor de investiții, Subfondul poate utiliza și instrumente financiare derivate, inclusiv (fără ca această enumerare să fie limitativă):

- Opțiuni, contracte forward pe rata dobânzii sau contracte futures pe valori mobiliare, instrumente ale pieței monetare și/sau rata dobânzii,
- Contracte futures pe indici de acțiuni sau opțiuni pe indici de acțiuni.

Subfondul adoptă o abordare activă de gestionare prin preluarea unor poziții supraponderale și subponderale față de indice. Investitorii trebuie să fie conștienți de faptul că

universul investițiilor indicelui este concentrat și, prin urmare, portofoliul Subfondului este concentrat. Acest lucru va avea ca rezultat în mod obișnuit o compoziție și un randament comparabile ale Subfondului și indexul său.

Caracteristici sociale și de mediu

Subfondul susține caracteristicile de mediu și/sau sociale, așa cum sunt descrise în Articolul 8 din SFDR. Subfondul aplică Gestionarea, precum și o abordare de integrare ESG și criterii de restricție cu privire la mai multe activități. **Mai multe informații pot fi găsite în Anexa III: Dezvăluiri precontractuale SFDR pentru Subfondurile supuse articolului 8 din SFDR – Șabloane.**

Principalele efecte adverse asupra factorilor de sustenabilitate

Subfondul ia în considerare Principalele efectele adverse asupra factorilor de sustenabilitate, în special, prin Gestionare.

Informații privind Principalele efecte adverse asupra factorilor de sustenabilitate sunt disponibile în Anexa III: Dezvăluiri precontractuale SFDR pentru Subfondurile supuse articolului 8 din SFDR – Șabloane.

Împrumutul de titluri de valoare

Subfondul se va angaja în împrumuturi de titluri de valoare pentru a genera venituri suplimentare prin comisioanele primite pentru împrumuturile de titluri de valoare. Veniturile suplimentare susțin obiectivul Subfondului privind investițiile prin creșterea performanței sale generale.

Deoarece vor împrumuta titluri de valoare în funcție de cererea de pe piață pentru împrumuturi de titluri de valoare, utilizarea (% AUM împrumutat) și veniturile generate pot varia. Dar nivelul de AUM care poate fi transferat contrapărților prin tranzacții de împrumut de titluri de valoare nu poate depăși procentul maxim indicat în Anexa 1 la prezentul Prospect. Mai multe informații cu privire la ratele reale de utilizare la data de raportare pentru Subfond sunt disponibile în raportul anual, care poate fi obținut gratuit de la sediul social al Societății. Aceste rate de utilizare de la data de raportare pot să nu fie reprezentative pentru ratele de utilizare reale pentru tot anul.

Profilul de risc al Subfondului

Riscul de piață asociat acțiunilor utilizate în scopul realizării obiectivelor de investiții este considerat a fi înalt. Acțiunile sunt afectate de diverși factori, între care, dar fără a se limita la evoluția pieței financiare, precum și evoluția economică a emitenților, care sunt la rândul lor afectați de situația economică mondială generală și de condițiile economice și politice prevalente în fiecare țară. Riscul de lichiditate al Subfondului este înalt. Mai mult, expunerea la valute poate avea un impact ridicat asupra performanței Subfondului. Investițiile în zone geografice specifice sunt mai concentrate decât cele în zone geografice diverse. Nu se oferă nicio garanție de recuperare a investiției inițiale. Riscul asociat instrumentelor financiare derivate este detaliat în prospect, Partea a III-a, Capitolul II „Riscuri asociate universului investițiilor: descriere detaliată”.

Riscurile legate de durabilitate pot avea un impact negativ asupra veniturilor Subfondului. Riscurile legate de durabilitate la care poate fi expus Subfondul, de exemplu, sunt:

- a. schimbările climatice
- b. problemele de sănătate și siguranță
- c. comportamentul corporațiilor

Pe baza evaluării riscurilor legate de durabilitate, profilul de risc legat de durabilitate al Subfondului poate fi clasificat ca fiind ridicat, mediu sau scăzut. Profilul de risc indică, din punct de vedere calitativ, probabilitatea și nivelul efectelor negative cauzate de riscurile legate de durabilitate asupra performanței Subfondului. Acest lucru se bazează pe nivelul și rezultatul integrării factorilor de mediu, sociali și de guvernare în procesul de investiții al Subfondului. Profilul de risc legat de durabilitate al Subfondului este mediu.

Expunerea globală a acestui Subfond este determinată folosind metoda angajamentelor.

Profilul investitorului tipic

Subfondul vizează în special investitorii dinamici, așa cum au fost definiți în Partea a II-a: „Fișele descriptive ale Subfondurilor”.

Tipul fondului

Investiție în acțiuni

Valuta de referință

Leul nou românesc (RON)

Altele

Subfondul este inclus în procesul prețului unic fluctuant, după cum se descrie mai detaliat în Partea a III-a, Capitolul „X. Valoarea activelor nete”.

Clasele de acțiuni ale Subfondului Goldman Sachs Romania Equity

Informațiile aplicabile fiecărei clase de acțiuni a Subfondului

Informații suplimentare

Costurile și cheltuielile izvorâte din oricare dintre tranzacțiile valutare încheiate și acoperirea riscurilor valutare asociate cu clasa de acțiuni „Currency Hedged” vor fi suportate exclusiv de clasa de acțiuni „Currency Hedged”.

Lista claselor de acțiuni disponibile ale acestui Subfond se găsește la <https://am.gs.com>.

Un comision maxim suplimentar de suprapunere a claselor de acțiuni de 0,04 % este perceput pentru clasele de acțiuni de suprapunere și se bazează pe costurile efective.

Clasă de acțiuni	Comision maxim de administrare	Comision fix pe servicii	Comision maxim de subscriere plătit distribuitorului/distribuitorilor	Comision maxim de conversie datorat distribuitorului (distribuitorilor)
X	2,50 %	0,35 %	5 %	3 % în Belgia și 1 % în alte țări
I	1 %	0,25 %	2 %	3 % în Belgia și 1 % în alte țări
P	2,00 %	0,35 %	5 %	3 % în Belgia și 1 % în alte țări

GOLDMAN SACHS ROMANIA RON BOND

Introducere

Subfondul a fost lansat la data de luni, miercuri, luni, luni, luni, 18 februarie 2008.

Obiectivul și politica de investiții

Obiectivul primar al Subfondului îl constituie realizarea unei creșteri de capital pe termen lung, generând totodată randamente stabile prin investirea în principal într-un portofoliu diversificat de depozite și titluri de valoare cu dobândă variabilă și/sau cu venit fix denominate în RON. Investițiile în valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare emise de guvernul român pot reprezenta peste 35 % din activele nete ale Subfondului.

Raportat la o perioadă de câțiva ani, acest Subfond are ca scop să depășească performanța indicelui de referință așa cum este specificat în Anexa II a Prospectului Societății. Acest Indice este o reprezentare generală a universului investițiilor Subfondului. Subfondul poate să includă și investiții în obligațiuni care nu fac parte din universul Indicelui. Subfondul utilizează contribuții de cercetare fundamentală și cantitativă pentru a investi într-un portofoliu de obligațiuni, încercând să asigure păstrarea capitalului și siguranța principalului, luând de asemenea în considerare volatilitatea activelor în timpul procesului de investiție. Subfondul este administrat în mod activ pentru a viza cele mai promițătoare emisiuni și sectoare, având în vedere punctul nostru de vedere privind evoluția ratei dobânzii, perspectivele privind diferite țări și opinia noastră privind piețele cu venit fix în general, cu limite de abatere menținute în raport cu Indicele. Prin urmare, investițiile Subfondului se pot abate semnificativ de la Indice.

Conservarea capitalului, siguranța capitalului și volatilitatea activelor vor fi luate în calcul la selectarea investițiilor de managerul de investiții al Subfondului.

Subfondul poate investi, cu titlu accesoriu și în alte valori mobiliare (inclusiv în bonuri de subscriere la valori mobiliare, până la maximum 10 % din activele nete ale Subfondului), valori mobiliare de tip 144A, unități la OPCVM și alte OPC și depozite, conform descrierii din Partea a III-a, Capitolul III din prospect. Cu toate acestea, Subfondul nu poate investi mai mult de 10 % din activele sale nete în OPCVM și OPC. Atunci când Subfondul investește în bonuri de subscriere la valori mobiliare, valoarea activelor nete poate înregistra fluctuații mai mari decât dacă Subfondul ar fi investit în activele suport, din cauza volatilității mai mari a valorii bonului. Subfondul poate deține depozite bancare la vedere, precum numerar în conturi curente la o bancă accesibilă în orice moment. Astfel de dețineri nu pot depăși 20 % din activele nete ale Subfondului, în condiții de piață normale. Echivalentele de numerar, precum depozitele, instrumentele pieței monetare și fondurile pieței monetare, pot fi folosite în scopul gestionării lichidităților și în cazul unor condiții de piață nefavorabile.

În vederea realizării obiectivelor de investiții, Subfondul poate utiliza și instrumente financiare derivate, inclusiv (fără ca această enumerare să fie limitativă):

- Opțiuni, contracte forward pe rata dobânzii sau contracte futures pe valori mobiliare, instrumente ale pieței monetare și/sau rata dobânzii,
- Contracte swap pe randament total sau contracte swap de performanță,
- Contracte swap pe rata dobânzii,
- Contracte swap pe riscul de intrare în incapacitate de plată,
- Contracte pe diferență,
- Instrumente de tip swaption.

Investițiile care stau la baza acestui Subfond nu iau în considerare criteriile UE pentru activități economice sustenabile din punct de vedere ecologic.

Împrumutul de titluri de valoare

Deși în trecut Subfondul nu a recurs efectiv la împrumutul de titluri de valoare, în funcție de cererea de pe piață, Subfondul se va angaja acum în împrumutul de titluri de valoare cu scopul de a genera venituri suplimentare prin intermediul comisioanelor primite pentru împrumuturile de titluri de valoare. Acest venit suplimentar ar susține obiectivul Subfondului privind investițiile prin creșterea performanței sale generale. Nivelele așteptate și maxime ale AUM care pot fi transferate contrapărților prin tranzacții de împrumut de titluri de valoare sunt indicate în Anexa I.

Profilul de risc al Subfondului

Riscul de piață asociat obligațiunilor utilizate în scopul realizării obiectivelor de investiții este considerat a fi mediu. Obligațiunile sunt afectate de diverși factori, între care, nelimitativ, evoluția pieței financiare, precum și evoluția economică a emitenților, care sunt la rândul lor afectați de situația economică mondială generală și de condițiile economice și politice prevalente în fiecare țară. Riscul de credit preconizat (riscul de imposibilitate de plată a emitenților titlurilor suport din investiție) este mediu. Riscul de lichiditate al Subfondului este înalt. Investițiile în zone geografice specifice sunt mai concentrate decât cele în zone geografice diverse. Nu se oferă nicio garanție de recuperare a investiției inițiale. Riscul asociat instrumentelor financiare derivate este detaliat în prospect, Partea a III-a, Capitolul II „Riscuri asociate universului investițiilor: descriere detaliată”.

Riscurile legate de durabilitate pot avea un impact negativ asupra veniturilor Subfondului. Riscurile legate de durabilitate la care poate fi expus Subfondul, de exemplu, sunt:

- mita și corupția
- tensiuni socio-economice
- disensiuni politice

Pe baza evaluării riscurilor legate de durabilitate, profilul de risc legat de durabilitate al Subfondului poate fi clasificat ca fiind ridicat, mediu sau scăzut. Profilul de risc indică, din punct de vedere calitativ, probabilitatea și nivelul efectelor negative cauzate de riscurile legate de durabilitate asupra performanței Subfondului. Acest lucru se bazează pe nivelul și rezultatul integrării factorilor de mediu, sociali și de

guvernanță în procesul de investiții al Subfondului. Profilul de risc legat de durabilitate al Subfondului este mediu.

Expunerea globală a acestui Subfond este determinată folosind metoda angajamentelor.

Profilul investitorului tipic

Subfondul vizează în special investitorii neutri, așa cum au fost definiți în Partea a II-a „Fișele descriptive ale Subfondurilor”.

Tipul fondului

Investiții în instrumente cu venit fix

Valuta de referință

Leul nou românesc (RON)

Altele

Subfondul este inclus în procesul prețului unic fluctuant, după cum se descrie mai detaliat în Partea a III-a, Capitolul „X. Valoarea activelor nete”.

Clasele de acțiuni ale Subfondului Goldman Sachs Romania RON Bond

Informațiile aplicabile fiecărei clase de acțiuni a Subfondului

Informații suplimentare

Costurile și cheltuielile izvorâte din oricare dintre tranzacțiile valutare încheiate și acoperirea riscurilor valutare asociate cu clasa de acțiuni „Currency Hedged” vor fi suportate exclusiv de clasa de acțiuni „Currency Hedged”.

Lista claselor de acțiuni disponibile ale acestui Subfond se găsește la <https://am.gs.com>.

Un comision maxim suplimentar de suprapunere a claselor de acțiuni de 0,04 % este perceput pentru clasele de acțiuni de suprapunere și se bazează pe costurile efective.

Clasă de acțiuni	Comision maxim de administrare	Comision fix pe servicii	Comision maxim de subscriere plătit distribuitorului/distribuitorilor	Comision maxim de conversie datorat distribuitorului (distribuitorilor)
X	1,20 %	0,25 %	5 %	3 % în Belgia și 1 % în alte țări
I	0,72 %	0,15 %	2 %	3 % în Belgia și 1 % în alte țări

PARTEA A III-A: INFORMAȚII SUPLIMENTARE

I. SOCIETATEA

Societatea este un fond umbrelă și oferă investitorilor oportunitatea de a investi într-o serie de Subfonduri. Fiecare Subfond are propriul obiectiv și propria politică de investiții specifice și este alcătuit dintr-un portofoliu de active independent.

Societatea este o societate cu răspundere limitată („Société Anonyme”) care se califică drept SICAV, fiind supusă prevederilor legii luxemburgheze referitoare la societățile comerciale din 10 august 1915, așa cum a fost modificată periodic și Legii din anul 2010.

Societatea a fost constituită în data de 18 mai 1994, conform Legii din 30 martie 1988 privind organismele de plasament colectiv. Statutul Societății a fost ultima oară modificat la 20 august 2018. Statutul coordonat a fost înregistrat la Registrul Comerțului și Societăților din Luxemburg, unde este disponibil pentru consultare. Se pot obține copii gratuite, la cerere, la sediul social al Societății.

Statutul poate fi modificat din când în când, în conformitate cu cerințele privind cvorumul și majoritățile prevăzute de legislația din Luxemburg și Statut. Prospectul, inclusiv detaliile Subfondurilor așa cum sunt descrise în detaliu în fișa descriptivă a fiecărui Subfond din „Obiectivul și politica de investiții”, poate fi modificat periodic de către Consiliul de administrație al Societății, cu aprobarea prealabilă a CSSF, în conformitate cu legislația și reglementările din Luxemburg. Capitalul social al Societății va fi, în orice moment, egal cu valoarea activelor nete ale Subfondurilor. Acesta este reprezentat de acțiuni în formă nominativă, toate plătite integral, fără valoare nominală.

Variațiile capitalului social sunt pe deplin legale și nu există prevederi care să impună publicarea și înscriserea lor în Registrul Comerțului și Societăților, precum în cazul majorărilor și micșorărilor de capital social ale societăților publice cu răspundere limitată (sociétés anonymes).

Societatea poate, în orice moment, emite acțiuni suplimentare la un preț stabilit în conformitate cu conținutul Capitolului IX „Acțiunile”, fără rezervarea niciunui drept preferențial pentru acționarii existenți.

Capitalul minim este prevăzut în Legea luxemburgheză din 2010. În cazul în care unul sau mai multe dintre Subfondurile Societății dețin acțiuni care au fost emise de unul sau mai multe dintre alte Subfonduri ale Societății, valoarea acestora nu va fi luată în considerare în calculul activelor nete ale Societății, în scopul determinării capitalului minim menționat anterior.

Valuta de consolidare a Societății este euro.

II. RISCURI ASOCIATE UNIVERSULUI INVESTIȚIILOR: DESCRIERE DETALIATĂ

Remarci generale privind riscurile

Investițiile în Acțiuni sunt expuse la riscuri, care pot include sau pot fi asociate cu acțiunile, obligațiunile, valuta, rata dobânzii, creditul, volatilitatea și riscurile politice. De asemenea, fiecare dintre aceste riscuri se poate produce în combinație cu alte riscuri. Unii dintre acești factori de risc sunt descriși pe scurt mai jos. Investitorii trebuie să dețină experiență în domeniul investițiilor în instrumentele utilizate în contextul politicii de investiții descrise.

Investitorii trebuie, de asemenea, să fie pe deplin conștienți de riscurile asociate investițiilor în acțiunile Societății și să se asigure că își consultă consilierul juridic, fiscal și financiar, un auditor sau un alt consilier, pentru a obține informații complete privind (i) natura adecvată a unei investiții în acțiuni, în funcție de situația financiară și fiscală personală și de împrejurările particulare ale investitorului, (ii) informațiile conținute în prezentul Prospect și (iii) politica de investiții a Subfondului (descriasă în fișa descriptivă relevantă pentru fiecare Subfond), înainte de a lua orice decizie de investiție.

În afară de profitul bursier potențial, este important de menționat că o investiție în Societate comportă și riscul înregistrării de pierderi bursiere. Acțiunile Societății reprezintă titluri de valoare a căror valoare este determinată pe baza fluctuațiilor prețurilor valorilor mobiliare deținute de Societate. Ca urmare, valoarea Acțiunilor se poate aprecia sau deprecia în raport cu valoarea lor inițială.

Nu există nicio garanție că obiectivele politicii de investiții vor fi atinse.

Riscul de piață

Există un risc general care afectează toate investițiile. Prețurile pentru instrumentele financiare sunt determinate în principal de piețele financiare și de evoluția economică a emitenților, care sunt ei înșiși afectați de situația generală a economiei mondiale și de condițiile politico-economice dominante în fiecare țară relevantă (riscul de piață).

Riscul de rată a dobânzii

Ratele dobânzilor sunt stabilite ca factori ai cererii și ofertei de pe piețele monetare internaționale care sunt influențate de factori macro-economi, speculații și politici sau intervenții ale băncii centrale sau guvernamentale. Fluctuațiile ratei dobânzii pe termen scurt și/sau lung pot afecta valoarea Acțiunilor. Fluctuațiile ratei dobânzii la valuta în care Acțiunile sunt nominalizate și/sau fluctuațiile ratei dobânzii la valuta sau valutele în care sunt nominalizate activele Subfondului pot afecta valoarea Acțiunilor.

Riscul valutar

Valoarea investițiilor poate fi afectată de fluctuațiile cursului de schimb în cadrul Subfondurilor în care se permit investiții într-o altă valută decât valuta de referință a Subfondului.

Riscul de credit

Investitorii trebuie să fie conștienți că orice investiție de acest tip poate atrage riscuri de credit. Obligațiunile și titlurile de creanță comportă efectiv un risc de credit aferent emitentului, care poate fi calculat în baza ratingului emitentului. Obligațiunile și titlurile de creanță emise de entități cu un rating scăzut sunt considerate, în general, a prezenta un risc de credit și o probabilitate de risc de neplată a emitentului mai mari decât cele eliberate de emitenți cu un rating mai înalt. Dacă emitentul obligațiunilor sau titlurilor de creanță intră în dificultăți financiare sau economice, valoarea obligațiunilor sau titlurilor de creanță (care poate deveni nulă și neavenită) și plățile efectuate în contul acestor obligațiuni sau titluri de creanță (care pot deveni nule și neavenite) pot fi afectate.

Riscul de neplată a emitentului

În paralel cu tendințele generale dominante pe piețele financiare, evoluțiile particulare ale fiecărui emitent pot afecta valoarea unei investiții. Chiar și o selecție atentă a titlurilor de valoare transferabile nu poate elimina riscul de pierderi cauzate de incapacitatea unui emitent de a face față obligațiilor sale contractuale de plată.

Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate poate avea două forme: riscul de lichiditate a activelor și riscul de lichiditate a finanțării. Riscul de lichiditate a activelor se referă la incapacitatea unui Subfond de a cumpăra sau vinde un titlu sau poziție la prețul cotelat sau la valoarea pieței din cauza unor factori precum modificarea bruscă a valorii percepute sau a valorii creditului poziției sau din cauza condițiilor nefavorabile ale pieței în general. Riscul de lichiditate a finanțării se referă la incapacitatea unui Subfond de a îndeplini o cerere de răscumpărare, din cauza incapacității Subfondului de a vinde titlurile sau pozițiile pentru a strânge suficient numerar pentru a îndeplini cererea de răscumpărare. Piețele în care titlurile Subfondului sunt tranzacționate se pot confrunta cu astfel de condiții nefavorabile care determină bursele de valori să suspende activitățile de tranzacționare. Lichiditatea redusă din cauza acestor factori poate avea un efect nefavorabil asupra valorii activelor nete ale Subfondului și asupra capacității sale de a îndeplini cererile de răscumpărare la timp.

Riscul operațional

Un Subfond poate fi expus riscului de pierdere care poate fi cauzat, de exemplu, de procese interne inadecvate și de erori umane sau de sisteme care survin la nivelul societății de administrare, al Managerilor de investiții sau al unor terți externi. Aceste riscuri pot afecta performanța unui Subfond și ca urmare pot influența negativ valoarea activelor nete per acțiune și capitalul investit de investitor.

Riscul juridic

Investițiile pot fi efectuate în jurisdicții în care nu se aplică legea luxemburgheză sau în cazul unor litigii, jurisdicția se află în afara Luxemburgului. Drepturile și obligațiile rezultate ale Subfondurilor pot fi diferite de drepturile și obligațiile acestora în Luxemburg, în defavoarea Societății și/sau a investitorului. Este posibil ca Societatea de management și/sau Managerii de investiții să nu cunoască evoluțiile

politice sau juridice (sau să le afle la o dată ulterioară), inclusiv modificările aduse cadrului legislativ din aceste jurisdicții. Astfel de evoluții pot conduce și la limitări privind eligibilitatea activelor care pot fi sau au fost deja achiziționate. Această situație poate apărea și în cazul în care este modificat cadrul legislativ luxemburghez, care reglementează Societatea de management și/sau Managerii de investiții.

Riscul asociat investițiilor în clase de acțiuni de tip Currency Hedged

Clasele de acțiuni acoperite prin hedging valutar vor utiliza instrumente financiare derivate pentru a atinge obiectivul stabilit al clasei de acțiuni specifice, instrumente care se pot distinge prin referință la clasele de acțiuni acoperite prin hedging valutar. Investitorii în aceste clase de acțiuni pot fi expuși la riscuri suplimentare, cum ar fi riscul de piață, comparativ cu clasa de acțiuni principală a Subfondului respectiv, în funcție de nivelul de acoperire prin hedging implementat. În plus, este posibil ca variațiile valorii activelor nete ale acestor clase de acțiuni să nu fie corelate cu clasa de acțiuni principală a Subfondului.

Riscul obligațiilor încrucișate pentru toate clasele de acțiuni (standard, currency hedged)

Dreptul Acționarilor oricărei clase de acțiuni de a participa la activele Subfondului este limitat la activele Subfondului relevant și toate activele din componența unui Subfond vor fi disponibile spre a îndeplini toate obligațiile Subfondului, indiferent de diferențele sume specificate ca fiind datorate la plată per clase de acțiuni separate. Deși Societatea poate încheia un contract pentru instrumente derivate pentru o clasă de acțiuni specifică, orice obligație asociată cu o astfel de tranzacție cu instrumente derivate va afecta Subfondul și acționarii săi în ansamblu, inclusiv acționarii claselor de acțiuni non-currency hedged. Investitorii trebuie să ia cunoștință de faptul că acest lucru poate face ca Subfondul să dețină solduri mai mari de lichidități decât ar deține în absența unor astfel de clase de acțiuni active.

Riscuri asociate investițiilor în contracte pentru instrumente derivate (inclusiv contractele swap de randament total)

Societatea poate utiliza diverse instrumente derivate pentru a reduce riscurile sau pentru a genera capital sau venituri suplimentare pentru a atinge obiectivele de investiții ale unui Subfond. Anumite Subfonduri pot utiliza de asemenea instrumente derivate în mod considerabil și/sau pentru strategii mai complexe, așa cum se descrie în continuare în obiectivele respective de investiții. În timp ce utilizarea prudentă a instrumentelor derivate poate fi benefică, acestea pot implica de asemenea riscuri diferite din și în anumite cazuri, mai mari decât riscurile asociate cu investițiile mai tradiționale. Utilizarea instrumentelor derivate poate determina o formă de efect de levier care poate face ca valoarea activelor nete a acestor Subfonduri să fie mai volatilă și/sau să se modifice cu sume mai mari decât dacă nu ar fi fost ridicate, deoarece efectul de levier tinde să exagereze efectul oricărei creșteri sau descreșteri a valorii titlurilor de valoare de portofoliu a Subfondurilor respective.

Înainte de a investi în Acțiuni, investitorii trebuie să se asigure că înțeleg faptul că investițiile lor pot fi supuse următorilor factori de risc legați de utilizarea instrumentelor derivate:

- **Riscul de piață:** Prin care valoarea activului suport al unui instrument derivat se schimbă, valoarea instrumentului devenind pozitivă sau negativă, în funcție de performanța activului de suport. Pentru instrumentele derivate fără opțiuni, dimensiunea absolută a fluctuației valorii unui instrument derivat va fi foarte asemănătoare cu fluctuația valorii titlului suport sau indicelui de referință. În cazul opțiunilor, modificarea majoră a valorii unei opțiuni nu va fi neapărat similară cu modificarea valorii aferente deoarece, așa cum se menționează mai jos, modificările valorilor opțiunilor depinzând de un număr de alte variabile.
- **Riscul de lichiditate:** Dacă o tranzacție derivată este foarte mare sau dacă piața respectivă nu are lichidități, nu va fi posibilă inițierea unei tranzacții sau lichidarea unei poziții la un preț avantajos (totuși, un Subfond va încheia contracte cu derivate OTC dacă este permisă lichidarea acestor tranzacții în orice moment, la o valoare corectă).
- **Riscul de contraparte:** Când se încheie contracte derivate OTC, Subfondurile pot fi expuse la riscuri rezultate din solvabilitatea și lichiditatea contrapărților sale și din capacitatea lor de a respecta condițiile contractelor respective. Societatea, în numele Subfondurilor, poate încheia contracte forward, contracte pe opțiuni și contracte swap sau poate utiliza alte tehnici derivate, fiecare din acestea implicând riscul ca respectiva contraparte să nu își respecte angajamentele conform termenilor fiecărui contract. Riscul de contraparte asociat cu oricare din clasele de acțiuni ale Subfondului va fi suportat de Subfond ca întreg. Pentru a reduce riscul, Societatea se va asigura că tranzacționarea de instrumente derivate bilaterale necotate la bursă (OTC) se face pe baza criteriilor de mai jos:
 - numai contrapărți de înaltă calitate sunt selectate pentru tranzacționarea instrumentelor derivate bilaterale necotate la bursă. În principiu, contraparta trebuie să aibă cel puțin un rating cu grad de investiție din partea Fitch, Moody's și/sau Standard & Poor's, să fie structurată ca societate publică cu răspundere limitată, iar societatea mamă să aibă sediul în țări OECD;
 - Instrumentele derivate OTC bilaterale sunt tranzacționate numai dacă sunt acoperite de un cadru juridic robust, de obicei un contract cadru al International Swap and Derivative Association Inc. (ISDA) și o anexă Credit Support Annex (CSA);
 - Cu excepția contractelor forward pe valută pe termen scurt utilizate pentru acoperirea clasei de acțiuni, instrumentele financiare derivate OTC bilaterale trebuie acoperite de un proces colateral efectuat pe baza unei frecvențe NAV;
 - Solvabilitatea contrapărților trebuie evaluată cel puțin anual;
 - Toate politicile privind tranzacționarea instrumentelor derivate OTC bilaterale trebuie revizuite cel puțin anual;
 - Riscul de contraparte pentru o singură contraparte este maximizat la 5 % sau 10 % din activul net,

conform definiției din Capitolul III „Restricții investiționale”, Secțiunea B „Limite de investiții”, punctul 2.

- **Risc de reglare:** Există un risc de reglare atunci când un instrument derivat nu este conciliat la timp, prin aceasta crescând riscul contrapărții înainte de reglare și eventual implicând costuri de finanțare care în alt fel nu ar fi apărut. Dacă decontarea nu se efectuează, pierderea suportată de Subfond va corespunde cu diferența de valoare dintre contractul original și cel de înlocuire. Dacă tranzacția inițială nu este substituită, pierderea înregistrată de Subfond va fi egală cu valoarea contractului la data în care devine nulă.
- **Alte riscuri:** Alte riscuri legate de utilizarea de instrumente derivate includ riscul de evaluare eronată a prețurilor sau evaluarea inadecvată. Unele instrumente derivate, în particular instrumentele derivate OTC, nu au prețuri observabile pe o bursă și astfel implică utilizarea unei formule, în care prețurile titlurilor suport sau ale indicilor de referință sunt obținute din alte surse care oferă date privind prețurile de pe piață. Opțiunile OTC implică utilizarea modelelor, cu ipoteze, ceea ce sporește riscul de evaluare eronată a prețurilor. Evaluările incorecte pot duce la creșterea cererilor de plată în numerar pentru contrapărți sau la pierderea valorii Subfondurilor. Instrumentele derivate nu sunt întotdeauna perfect corelate sau chiar mai mari sau urmăresc valoarea activelor, a ratelor sau indicilor pe care trebuie să le urmărească. În consecință, utilizarea de instrumente derivate de către Subfonduri nu poate fi întotdeauna un mijloc eficient, iar uneori poate fi contraproductiv pentru continuarea obiectivelor de investiții ale Subfondurilor. În situații defavorabile, utilizarea instrumentelor derivate de către Subfonduri poate deveni ineficientă, iar Subfondurile pot suferi pierderi semnificative.

Mai jos este prezentată o listă neexhaustivă cu instrumentele derivate cel mai des utilizate de Subfondurile respective:

- **Contracte futures pe indice de acțiuni, acțiuni individuale, dobândă și obligațiuni:** Contractele futures sunt contracte pe viitor, însemnând că acestea reprezintă un angajament de a face un anumit transfer economic la o dată viitoare. Schimbarea de valoare apare până la data specificată în contract. Majoritatea contractelor trebuie să fie rezolvate în numerar, iar acolo unde livrarea fizică este o opțiune, instrumentul suport este de fapt foarte rar schimbat. Contractele futures sunt diferite de contractele forward generice în aceea că conțin termeni standardizați, tranzacționarea pe o bursă oficială, sunt reglementate de agenții de supraveghere și sunt garantate de firme de clearing. De asemenea, pentru a asigura că plata se va efectua, contractele futures au atât o marjă inițială, cât și o marjă obligatorie care se modifică în concordanță cu valoarea de piață a activului suport care trebuie stabilit zilnic. Riscul principal pentru cumpărător sau vânzător de contract future tranzacționate la bursă constă în modificarea valorii indicelui de referință/titlului/contractului/obligațiunii.
- **Contracte pe schimburi valutare:** Aceste contracte implică schimbul unei sume într-o valută pentru o sumă într-o altă valută la o anumită dată. Odată ce un contract a fost tranzacționat, valoarea contractului se va schimba în funcție de mișcările cursului de schimb și, în cazul celor forward, în funcție de diferențele dintre ratele

dobânzii. În măsura în care aceste contracte sunt utilizate pentru acoperire prin hedging a expunerilor valutare în alte monede decât moneda de bază a Subfondului, există riscul ca acoperirea prin hedging să nu fie perfectă și modificările valorii sale să nu compenseze modificarea valorii expunerii de valută acoperită prin hedging. Deoarece sumele brute ale contractului sunt schimbate la data specificată, există riscul ca, în cazul în care contrapartida cu care s-a încheiat contractul intră în incapacitate între data plății de Subfond, dar înainte de primirea sumei de Subfond de la contrapartidă, atunci Subfondul va fi expus riscului de contrapartidă pentru suma neprimată și suma principală a tranzacției ar putea fi pierdută.

- **Contracte swap pe rata dobânzii:** Un contract swap pe rata dobânzii este un contract OTC între două părți care în mod normal implică schimbarea unei sume fixe a dobânzii pe perioada de plată pentru o plată care se bazează pe un indicator variabil al ratei. Valoarea noțională a unui contract swap pe rata dobânzii nu se schimbă niciodată, numai sumele fixe și cele fluctuante se schimbă. Atunci când scadențele celor două dobânzi coincid, în mod normal există o singură reglare netă. Riscul de piață al acestui tip de instrument este determinat de schimbarea indicilor de referință utilizați pentru suportul fix și cel variabil. Fiecare parte a contractului de swap pe rata dobânzii suportă riscul de credit al contrapărții și este stabilită o garanție pentru a micșora acest risc.
- **Contracte swap pe riscul de credit (CDS-uri):** Contractele swap pe riscul de credit sunt contracte financiare bilaterale în care o parte („cumpărătorul protecției”) plătește un tarif periodic în schimbul unei plăți contingente de cealaltă parte („vânzătorul protecției”) după ce un emitent de referință înregistrează un incident de credit. Cumpărătorul protecției dobândește dreptul de a schimba anumite obligațiuni sau împrumuturi emise de emitentul de referință cu vânzătorul protecției la valoarea lor nominală, în sumă totală de până la valoarea noțională a contractului, atunci când se înregistrează un incident de credit. Un incident de credit este definit în mod obișnuit ca fiind falimentul, insolvența, administrare judiciară, restructurare semnificativ negativă a unei datorii sau neîndeplinirea obligațiilor de plată la scadență. Un contract swap pe riscul de credit permite transferul riscului de intrare în incapacitate de plată și poartă un risc mai mare decât investițiile directe în obligațiuni. În cazul în care evenimentul asociat cu obligațiunea nu are loc, cumpărătorul plătește primele necesare și contractul swap se încheie la maturitate, fără alte plăți. Prin urmare, riscul cumpărătorului este limitat la valoarea primelor plătite. Piața contractelor swap pe riscul de credit poate fi uneori mai puțin lichidă decât piețele de obligațiuni. Un Subfond care încheie contracte swap pe riscul de credit trebuie să fie întotdeauna capabil să satisfacă cererile de răscumpărare.
- **Contractele swap pe randament total (TRS):** Aceste contracte reprezintă un instrument derivativ combinat de piață și pe riscul de credit, iar valorile acestora se vor schimba ca rezultat al fluctuațiilor dobânzilor, precum și a incidentelor de credit și a perspectivei de creditare. Un TRS implică faptul că primirea randamentului total este similară în profilul de risc cu deținerea efectivă a titlului suport de referință. În plus, aceste tranzacții ar putea fi mai puțin lichide decât contractele swap pe rata dobânzii deoarece nu există o standardizare a indicelui suport de referință, iar acest lucru ar putea afecta negativ

capacitatea de a închide o poziție TRS sau prețul la care o astfel de închidere este tranzacționată. Contractul de swap este un acord între două părți și astfel, fiecare parte suportă riscul celeilalte părți și garanția este stabilită pentru a împiedica riscul.

- **Opțiuni tranzacționate pe bursă și OTC:** opțiunile sunt instrumente complexe a căror valoare depinde de mai multe variabile, inclusiv prețul de exercitare al suportului (față de prețul spot atât la momentul la care este tranzacționată opțiunea cât și ulterior), timpul până la scadența opțiunii, tipul opțiunii (tip european sau american ori alt tip) și volatilitatea printre altele. Cel mai important contributor la riscul de piață care rezultă din opțiuni este cel asociat cu cele aferente atunci când opțiunea are o valoare intrinsecă (adică este „în bani”) sau prețul de exercițiu este prețul apropiat de cel aferent („aproape în bani”). În aceste împrejurări, modificarea valorii implicite va avea un impact semnificativ asupra modificării valorii opțiunii. Celelalte variabile vor avea de asemenea o influență, care va fi probabil cu atât mai mare cu cât va fi mai departe de prețul de exercitare al suportului. Spre deosebire de contractele de opțiuni tranzacționate la bursă (care sunt încheiate prin intermediul unei case de compensare), contractele de opțiuni OTC sunt negociate în privat între cele două părți și nu sunt standardizate. Mai mult, cele două părți suportă riscul de credit al celeilalte părți și garanția este stabilită pentru a împiedica riscul. Lichiditatea unei opțiuni OTC poate fi mai mică decât a unei opțiuni tranzacționate la bursă, iar acest lucru ar putea afecta negativ capacitatea de a închide poziția de opțiune sau prețul la care această închidere este tranzacționată.

Riscuri asociate utilizării SFT (inclusiv tranzacțiilor de împrumut, tranzacțiilor de răscumpărare și tranzacțiilor de răscumpărare inversă de titluri de valoare)

Tranzacțiile de împrumut, de răscumpărare și cele de răscumpărare inversă de titluri de valoare implică anumite riscuri. Nu există nicio garanție că un Subfond își va atinge obiectivul în baza căruia s-a implicat într-o astfel de tranzacție. Este posibil ca, în eventualitatea incapacității de plată sau a unor dificultăți operaționale ale contrapărții, titlurile de valoare împrumutate să nu poată fi recuperate decât târziu și parțial, ceea ce ar putea restricționa posibilitatea Subfondului de a finaliza vânzarea titlurilor de valoare sau de a onora cererile de răscumpărare. Expunerea Subfondului la contrapartida sa va fi diminuată de faptul că respectiva contrapartidă va renunța la garanția oferită în cazul incapacității sale de a onora tranzacția. În cazul în care garanția constă în titluri de valoare, există riscul ca, la vânzarea acesteia, să se obțină lichidități insuficiente pentru reglarea datoriei contrapărții în raport cu Subfondul sau pentru achiziționarea de titluri de valoare care să le înlocuiască pe cele care au fost împrumutate contrapărții. În cazul în care Subfondul reinvestește lichiditățile primite drept garanție, există riscul ca investiția să aducă un câștig mai mic decât dobânda care este datorată contrapărții pentru respectivele lichidități și să returneze o sumă mai mică decât valoarea lichidităților investite. De asemenea, există riscul ca investiția să devină nelichidă, ceea ce ar restricționa posibilitatea Subfondului de a-și recupera titlurile de valoare împrumutate, fapt ce ar putea restricționa posibilitatea Subfondului de a finaliza

vânzarea titlurilor de valoare ori de a onora cererile de răscumpărare.

Valoarea titlurilor de valoare împrumutate poate crește. Prin urmare, garanția primită poate să nu mai fie suficientă pentru a acoperi integral revendicarea Subfondului de predare sau răscumpărare a garanției de la contraparte. Subfondul poate să depună garanția în conturi blocate. Dar instituția de credit care păstrează depozitele în siguranță poate fi în incapacitate de plată. La finalizarea tranzacției, garanția depusă poate să nu mai fie disponibilă integral, dar Subfondul este obligat să restituie garanția la valoarea acordată inițial. Prin urmare, Subfondul poate fi obligat să compenseze pierderile suferite prin depunerea garanției.

În plus, managementul garanțiilor necesită utilizarea unor sisteme și procese cu anumite definiții. Eșuarea proceselor, precum și erorile umane sau de sistem la nivelul societății de administrare, al Managerilor de investiții sau al terților, în legătură cu managementul garanțiilor, ar putea crea riscul ca activele care servesc drept garanție să-și piardă din valoare și să nu mai fie suficiente pentru a acoperi integral revendicarea Subfondului de predare sau de transfer al garanției de la o contraparte.

Riscul rezultat din investițiile în titluri de valoare garantate cu active (ABS) și titluri de valoare garantate cu ipotechi (MBS)

Titlurile de valoare garantate cu active pot include fonduri comune de împrumuturi prin cardul de credit, credite auto, credite ipotecare rezidențiale și comerciale, obligațiuni ipotecare garantate și obligațiuni pe creanțe garantate, titluri de valoare garantate cu ipotechi emise de agenți guvernamentale și obligațiuni acoperite. Aceste titluri de valoare pot fi supuse unui risc mai mare de credit, de lichiditate și al ratei dobânzii comparativ cu alte titluri de valoare cu venit fix, cum ar fi obligațiunile cu emitenți corporativi. ABS și MBS oferă deținătorilor dreptul de a primi plăți dependente în principal de fluxul de lichidități rezultat dintr-un fond comun specificat de active financiare.

ABS și MBS sunt adeseori expuse la riscurile de extensie și de preplată, care pot avea un impact substanțial asupra evoluției în timp și volumului fluxurilor de lichidități plătite de titlurile de valoare respective și pot avea un impact negativ asupra randamentelor acestor titluri.

Riscul rezultat din investițiile în titluri de valoare convertibile

În general, un titlu de valoare convertibil este o obligațiune pe creanță, o acțiune preferată sau un alt titlu de valoare echivalent care plătește dobândă sau dividende și poate fi convertit de titularul său, într-o perioadă de timp specificată, într-o acțiune obișnuită. Valoarea titlurilor de valoare convertibile poate să crească sau să scadă odată cu valoarea de piață a acțiunilor subiacente sau, similar unui titlu de creanță, poate varia odată cu modificările suferite de ratele dobânzii și calitatea de credit a emitentului. Un titlu de valoare convertibil are tendința de a se comporta mai mult asemenea unei acțiuni atunci când prețul acțiunii subiacente este mare în raport cu prețul de conversie (deoarece mai mult din valoarea titlului rezidă în opțiunea de conversie) și are tendința de a se comporta mai mult asemenea unui titlu de creanță atunci când prețul acțiunii subiacente este mic în

raport cu prețul de conversie (deoarece opțiunea de conversie este mai puțin valoroasă). Deoarece valoarea sa poate fi influențată de numeroși factori diferiți, un titlu de valoare convertibil nu este atât de sensibil la modificările ratei dobânzii precum un titlu de creanță similar neconvertibil și are în general un potențial de câștig sau pierdere mai redus decât acțiunea subiacentă.

Riscuri care decurg din investițiile în obligațiuni convertibile contingente („Cocos”)

Valorile mobiliare convertibile contingente reprezintă o formă de titluri de creanță hibride destinate să fie transformate în mod automat în capitaluri proprii sau ca principalul lor să fie redus la apariția unor „declanșatoare” legate de pragurile de capital reglementare sau în cazul în care autoritățile de reglementare ale instituției bancare emitente consideră că acest lucru este necesar. Instrumentele CoCo vor avea caracteristici unice de conversie a capitalului propriu sau de reducere a capitalului principal, care sunt adaptate instituției bancare emitente și cerințelor sale de reglementare. Unele riscuri suplimentare asociate cu instrumentele CoCo sunt prezentate mai jos:

- **Riscul nivelului de declanșare:** Nivelurile de declanșare diferă și determină expunerea la riscul de conversie în funcție de structura capitalului emitentului. Declanșatoarele de conversie vor fi prezentate în prospectul fiecărei emisiuni. Declanșatorul ar putea fi activat fie printr-o pierdere semnificativă a capitalului reprezentată în numărator, fie printr-o creștere a activelor ponderate la risc măsurată în numitor.
- **Riscul de inversiune a structurii capitalului:** Contrar ierarhiei clasice de capital, investitorii CoCos pot suferi o pierdere de capital atunci când deținătorii de acțiuni nu suferă acest lucru, de ex. când este activat un CoCo de declanșare ridicată a diminuării principalului. Aceste reduceri față de ordinea normală a ierarhiei structurii de capital sunt cele pentru care se așteaptă ca deținătorii de acțiuni să sufere prima pierdere. Acest lucru este mai puțin probabil cu un CoCo declanșator la nivel scăzut atunci când deținătorii de acțiuni vor fi suferit deja pierderi. Mai mult decât atât, instrumentele CoCo cu declanșare la nivel ridicat pot suferi pierderi nu în punctul de disipare a îngrijorărilor, dar de presupus înaintea instrumentelor CoCo cu declanșare la nivel scăzut și a capitalului.
- **Riscuri de lichiditate și de concentrare:** În condiții normale de piață, CoCos cuprinde în principal investiții realizabile care pot fi ușor vândute. Structura instrumentelor este inovatoare dar încă netestată. Într-un mediu stresat, atunci când trăsăturile de bază ale acestor instrumente vor fi testate, nu este sigur cum vor funcționa. În cazul în care un singur emitent activează un declanșator sau suspendă cupoanele, nu se știe dacă piața va vedea problema ca un eveniment idiosincratic sau sistemic. În acest din urmă caz, sunt posibile potențiale contagiune a prețurilor și volatilitatea întregii clase de active. În plus, pe o piață nelichidă, formarea prețurilor poate fi din ce în ce mai mult supusă stresului. În timp ce este diversificată dintr-o perspectivă individuală a societății, natura universului înseamnă că fondul poate fi concentrat într-un anumit sector industrial, iar valoarea activului net al Subfondului poate fi mai volatilă ca urmare a acestei concentrații de

exploatații în raport cu un Subfond care se diversifică într-un număr mai mare de sectoare.

- Riscul de evaluare: randamentul atractiv al acestui tip de instrument nu poate fi singurul criteriu care să orienteze evaluarea și decizia de investiție. Ar trebui să fie privit ca o primă de complexitate și de risc, investitorii trebuie să ia în considerare pe deplin riscurile subiacente.
- Riscul de extindere a vânzării: deoarece instrumentele CoCo pot fi emise ca instrumente perpetue, este posibil ca investitorii să nu își poată recupera capitalul în măsura în care se așteaptă la data vânzării sau chiar la orice dată.
- Riscul de anulare a cuponului: cu anumite tipuri de obligațiuni CoCo, plata cupoanelor este discreționară și poate fi anulată de emitent în orice moment și pentru o perioadă nedeterminată.

Riscul provenit din investiții în titluri de valoare aflate în dificultate și cu risc de incapacitate de plată

Titlurile de valoare în dificultate pot fi definite ca titluri de creanță care sunt oficial în curs de restructurare sau în incapacitate de plată și al căror rating (de la cel puțin una dintre agențiile majore de rating) este mai mic decât CCC-. Investițiile în valori mobiliare aflate în dificultate pot provoca riscuri suplimentare pentru un Subfond. Aceste valori mobiliare sunt considerate ca fiind predominant speculative în ceea ce privește capacitatea emitentului de a plăti dobânzi și principalul sau de a menține alți termeni ai documentelor ofertei pe o perioadă lungă de timp. Acestea sunt, în general, negarantate și pot fi subordonate altor valori mobiliare și creditorilor emitentului. Deși astfel de emisuni ar putea avea anumite caracteristici de calitate și de protecție, acestea sunt depășite de incertitudini mari sau expuneri majore la riscurile economice negative. Prin urmare, un Subfond își poate pierde întreaga investiție, poate fi obligat să accepte numerar sau valori mobiliare cu o valoare mai mică decât investiția sa inițială și/sau poate fi obligat să accepte plata pe o perioadă extinsă de timp. Recuperarea dobânzii și a principalului poate implica costuri suplimentare pentru Subfondul în cauză. În aceste condiții, randamentele generate de investițiile relevante ale Subfondului în cauză nu pot compensa acțiunii în mod adecvat pentru riscurile asumate.

Riscuri asociate investițiilor în obligațiuni speculative

Subfondurile care investesc în obligațiuni speculative sunt expuse la riscuri semnificativ mai mare în comparație cu instrumentele de investiție tradiționale. La investirea într-un Subfond care investește în obligațiuni speculative, sunt posibile riscuri de credit în ceea ce privește investițiile purtătoare de dobândă.

În comparație cu titlurile de creanță cu calificativ investment grade, titlurile de creanță cu calificativ sub investment grade (denumite și obligațiuni „High Yield” sau „junk”), indiferent dacă sunt cu sau fără rating, sunt speculative, implică un risc mai mare de credit și pot fi supuse unor fluctuații mai mari ale prețurilor și unui risc de credit mai ridicat; deoarece emitentul ar putea să nu fie în măsură să plătească dobânzile și principalul la scadență, în special în condiții

difficile economice sau de creștere a ratelor dobânzilor.

Declasificările ratingului de credit ale unui emitent sau unor emitenți similari asociați ale căror valori mobiliare sunt deținute în cantități semnificative de Subfond pot crește în mod semnificativ și neprevăzut expunerea Subfondului la valorile mobiliare sub clasa de investiții și la riscurile asociate acestora, în special la riscul de lichiditate și neplată. Piața pentru valori mobiliare sub clasa de investiții poate fi mai puțin lichidă și deci, aceste valori mobiliare pot fi mai greu de evaluat și vândut la un preț acceptabil, mai ales în perioadele de volatilitate sau declin ale pieței. Deoarece Subfondurile pot investi în valori mobiliare sub clasa de investiții, riscurile de credit ale Societății sunt mai mari decât cele ale fondurilor care cumpără numai valori mobiliare din clasa de investiții.

Riscurile asociate titlurilor de valoare supuse Regulii 144A

Titlurile de valoare supuse Regulii 144A sunt titluri SUA transferabile prin intermediul unui regim de plasament privat (și anume, fără înregistrare la Comisia de Valori Mobiliare), la care poate fi atașat un „drept de înregistrare” consemnat în conformitate cu Legea privind titlurile de valoare; aceste drepturi de înregistrare oferă un drept de schimb de titluri de creanță echivalente sau acțiuni participative echivalente. Vânzarea unor astfel de valori mobiliare supuse Regulii 144A este limitată la cumpărătorii instituționali calificați (așa cum sunt definiți în Legea privind valorile mobiliare). Avantajul pentru investitori ar putea consta în randamente mai ridicate datorită cheltuielilor de administrare mai mici. Cu toate acestea, divulgarea tranzacțiilor de pe piața secundară cu titluri supuse Regulii 144A este restricționată și acestea sunt disponibile numai pentru cumpărătorii instituționali calificați. Acest fapt ar putea duce la creșterea volatilității prețurilor titlurilor de valoare și, în condiții extreme, la reducerea lichidității unui anumit titlu de valoare supus Regulii 144A.

Riscul asociat investițiilor pe piețele emergente

Un Subfond poate investi în piețe mai puțin dezvoltate sau piețe emergente. Aceste piețe pot fi volatile și fără lichidități, iar investițiile Subfondului în astfel de piețe pot fi considerate speculative și supuse unor întârzieri semnificative la regularizare. Practicile legate de plata tranzacțiilor titlurilor pe piețele emergente implică riscuri mai mari decât cele de pe piețele dezvoltate, parțial pentru că Subfondul va trebui să utilizeze brokeri și contrapartide care sunt mai puțin bine capitalizate, iar custodia și înregistrarea activelor în unele țări pot să nu fie adecvate. Amânările de plată ar putea duce la ratarea oportunităților de investiții, dacă un Subfond nu poate achiziționa sau folosi un titlu. Riscul de fluctuații semnificative în valoarea activului net și de suspendare a răscumpărării pentru acele Subfonduri ar putea fi mai mare decât pentru investițiile Subfondului în piețele principale ale lumii. În plus, ar putea exista un risc mai mare decât de obicei de instabilitate politică, economică, socială și religioasă, precum și de schimbări negative în reglementările și legile guvernamentale din piețele emergente, iar activele ar putea fi dobândite obligatoriu fără compensație corespunzătoare. Activele Subfondului care investesc în aceste piețe, precum și venitul obținut din Subfond, pot fi afectate în mod nefavorabil de fluctuațiile cursului valutar și controlul valutar și reglementările privind impozitele și, prin urmare, valoarea netă a activelor

acțiunilor din acel Subfond pot fi afectate de o volatilitate considerabilă. Unele din aceste piețe s-ar putea să nu se supună unor standarde și practici contabile, de audit și raportări financiare comparabile celor din majoritatea țărilor dezvoltate, iar piețele de titluri de valoare din aceste țări ar putea face obiectul unor închideri subite.

Riscul rezultat din investițiile în Rusia

Atragem atenția investitorilor asupra faptului că, în prezent, investițiile în Rusia sunt supuse unui risc crescut privind proprietatea și custodia de valori mobiliare. În Rusia acest lucru este pus în evidență prin înregistrările în evidențele unei societăți sau la agentul de registru ale acesteia. Depozitarul sau orice alt corespondent sau într-un sistem central eficient de depozitare nu va deține certificate care reprezintă proprietatea societăților rusești. Potrivit acestui sistem, lipsa unui regulament de stat sau a punerii în aplicare și conceptul de obligație fiduciară nefiind bine stabilit, Societatea ar putea pierde înregistrarea și proprietatea titlurilor de valoare rusești prin fraudă, neglijență sau chiar lipsa de supraveghere a conducerii, fără remediere legală satisfăcătoare, care pot determina reducerea sau pierderea investițiilor acționarilor.

Anumite Subfonduri pot investi o mare parte din activele lor nete în titluri sau obligațiuni corporative emise de societățile care au sediul, sunt înființate sau activează în Rusia, precum și, dacă este cazul, în titluri de creanță emise de guvernul Rusiei, așa cum se descrie mai detaliat în fișele descriptive aferente ale Subfondurilor. Investițiile în titlurile de valoare și instrumentele pieței monetare care nu sunt cotate la bursă sau tranzacționate pe o piață reglementată sau pe o altă piață reglementată dintr-un stat membru sau alt stat potrivit prevederilor Legii din 2010, care include titlurile de valoare rusești și instrumentele pieței monetare nu pot depăși 10 % din activele sub-fondurilor relevante. Piețele rusești s-ar putea într-adevăr să fie expuse riscurilor de lichiditate, iar lichidarea activelor ar putea astfel să fie uneori prea de durată sau dificilă. Cu toate acestea, investițiile în titluri de valoare și instrumente ale pieței monetare care sunt cotate sau tranzacționate pe „Moscow Interbank Currency Exchange – sistemul rusesc de tranzacționare” (MICEX-RTS) nu sunt limitate la 10 % din titlurile Subfondurilor relevante, deoarece aceste piețe sunt recunoscute la piețe reglementate.

Riscuri legate de tranzacționarea investițiilor cu venit fix prin intermediul Bond Connect

În măsura permisă de politica de investiții a unui Subfond, se pot face investiții cu venit fix în China prin Bond Connect. Investiția pe o astfel de piață este supusă riscurilor de a investi în piețe emergente, inclusiv unele dintre riscurile prezentate în secțiunea „Riscuri legate de tranzacționarea valorilor mobiliare în China prin intermediul Stock Connect”, mai precis „c. Diferențe în zile de tranzacționare și ore de tranzacționare”, „f. Costuri de tranzacționare”, „g. Riscul valutei RMB”, „k. Reglementările pieței locale, restricțiile privind participarea străină și obligațiile de divulgare” și „l. Considerații fiscale”. Investitorii potențiali trebuie să fie conștienți de faptul că Bond Connect se află în faza de dezvoltare, așadar anumite regulamente nu sunt testate și sunt supuse modificării, ceea ce poate afecta Subfondul în mod negativ.

Riscurile apărute din investiții în China, prin intermediul programului Stock Connect

Pe lângă riscurile menționate în secțiunea „Riscul asociat investițiilor pe piețele emergente”, investițiile în Acțiuni de tip A de pe piața de capital din China sunt supuse unor factori de risc suplimentari. În special, Acționarii trebuie să rețină că Stock Connect este un program de tranzacționare nou. Reglementările aplicabile nu au fost testate și pot suferi modificări. Stock Connect este supus unor limitări de cote care pot restricționa capacitatea Subfondului de a tranzacționa prin intermediul Stock Connect în timp util. Acest fapt poate afecta capacitatea Subfondului de a pune în aplicare strategia de investiții în mod eficient. Acționarii trebuie să mai rețină că, în conformitate cu reglementările relevante, un titlu de valoare poate fi recuperat din domeniul de aplicare al Stock Connect sau poate fi suspendat. Acest lucru poate influența negativ capacitatea Subfondului de a îndeplini obiectivul de investiții, de exemplu, în cazul în care managerul de investiții dorește să cumpere un titlu de valoare care este recuperat din domeniul de aplicare al Stock Connect.

a. Cote utilizate

În cazul în care cota cumulată pentru Northbound Trading este mai mică decât cota zilnică, ordinele de cumpărare corespunzătoare vor fi suspendate pentru următoarea zi de tranzacționare (ordinele de vânzare vor fi în continuare acceptate), până când cota agregată revine la nivelul cotei zilnice. Odată ce cota zilnică a fost utilizată, acceptarea ordinelor de cumpărare corespunzătoare va fi, de asemenea, suspendată imediat, și niciun fel de ordine de cumpărare nu vor mai fi acceptate pentru restul zilei. Ordinele de cumpărare care au fost acceptate nu vor fi afectate de utilizarea cotei zilnice, în timp ce ordinele de vânzare vor fi acceptate în continuare. În funcție de situația agregată a cotelor rămase, serviciile de cumpărare vor fi reluate în următoarea zi de tranzacționare.

În temeiul regulilor continentale actuale, participația unui singur investitor străin într-o societate listată la bursă (inclusiv prin intermediul altor programe de investiții, cum ar fi IISC și IISCR) nu poate depăși 10 % din numărul total de acțiuni emise de societate, în timp ce participațiile tuturor investitorilor străini în acțiunile de tip A ale unei societăți listate nu pot depăși 30 % din numărul total de acțiuni emise. În cazul în care participațiile străine agregate depășesc pragul de 30 %, SICAV în cauză și/sau Subfondului i se va solicita să vândă acțiunile pe principiul „ultimul intrat-primul ieșit”, în termen de cinci zile de tranzacționare.

În plus, SSE și SZSE impun o limită de preț zilnică pentru tranzacționarea de acțiuni și fonduri mutuale cu o limită superioară/inferioară a prețului zilnic de 10 % și 5 % pentru acțiunile sub tratament special. În perioadele cu fluctuații de preț mai mari, investitorii trebuie să știe că tranzacționarea acțiunilor extrem de volatile ar putea fi suspendată.

b. Recuperarea acțiunilor eligibile și restricțiile comerciale

O acțiune poate fi recuperată din domeniul de aplicare al acțiunilor eligibile pentru tranzacționare prin intermediul Stock Connect pentru diferite motive, iar într-o astfel de situație, acțiunea poate fi doar vândută, cumpărarea fiind restricționată. Acest fapt poate afecta portofoliul de investiții

sau strategiile managerului de investiții. În cadrul Stock Connect, managerul de investiții va putea doar să vândă acțiuni de tip A pe piața de capital din China, dar cumpărarea este restricționată în cazul în care: (i) acțiunea de tip A de pe piața de capital din China încetează ulterior să fie acțiune constituantă a indicilor relevanți; (ii) acțiunea de tip A de pe piața de capital din China este ulterior pusă sub „alertă de risc”; și/sau (iii) acțiunea H corespunzătoare acțiunii de tip A de pe piața de capital din China încetează ulterior să fie tranzacționată pe Bursa de valori din Hong Kong.

c. Diferențe în zile de tranzacționare și ore de tranzacționare

Din cauza diferențelor de sărbători publice între Hong Kong și China continentală ori din alte motive, cum ar fi condițiile meteorologice nefavorabile, poate exista o diferență între zilele de tranzacționare și orele de tranzacționare de pe piețele, SSE, SZSE și SEHK. Stock Connect va funcționa numai în zilele în care toate piețele sunt deschise pentru tranzacționare și atunci când băncile de pe ambele piețe sunt deschise în zilele de decontare corespunzătoare. Așadar, este posibil, de exemplu, să existe situații când este o zi de tranzacționare normală pentru piața din China continentală, dar nu se pot efectua niciun fel de tranzacții cu acțiuni de tip A de pe piața de capital din China în Hong Kong.

d. Restricție privind tranzacționarea din cursul unei zile

Cu câteva excepții, tranzacționarea în cursul unei zile (viteză de rotație) nu este, în general, permisă pe piața acțiunilor de tip A de pe piața de capital din China. În cazul în care un Subfond cumpără titluri de valoare Stock Connect într-o zi de tranzacționare (T), Subfondul nu va fi în măsură să vândă titlurile de valoare Stock Connect până pe sau după ziua T+1.

e. Absența protecției Fondului de compensare a investitorilor

Investițiile prin tranzacționarea Northbound în cadrul Stock Connect se desfășoară prin intermediul brokerilor și sunt supuse riscurilor de încălcare de brokeri a obligațiilor lor. Investițiile Subfondului efectuate prin intermediul tranzacționării Northbound nu sunt acoperite de Fondul de compensare a investitorilor din Hong Kong, care a fost stabilit pentru a plăti despăgubiri investitorilor de orice naționalitate care suferă pierderi pecuniare din cauza încălcării obligațiilor sale de intermediar autorizat sau de o instituție financiară autorizată în ceea ce privește produsele tranzacționate în Hong Kong. Din moment ce problemele de încălcare a obligațiilor în ceea ce privește tranzacționarea Northbound prin intermediul Stock Connect nu se referă la produse listate sau tranzacționate pe Bursa de valori din Hong Kong sau Hong Kong Futures Exchange Limited, acestea nu sunt acoperite de Fondul de compensare a investitorilor. Ca urmare, Subfondul este expus la riscul de încălcare a obligațiilor de către brokerul (brokerii) angajat (angajați) pentru tranzacționarea de acțiuni de tip A prin Stock Connect.

f. Costurile de tranzacționare

Pe lângă plata comisioanelor de tranzacționare și a taxelor de timbru în legătură cu tranzacționarea de acțiuni de tip A de pe piața de capital din China, Subfondurile care

tranzacționează în cadrul Northbound trebuie să ia act și de orice noi comisioane și taxe de portofoliu care ar putea fi impuse de către autoritățile competente.

g. Riscul valutei RMB

În conformitate cu politicile lor de investiții, Subfondurile pot participa la piața offshore RMB care permite investitorilor să tranzacționeze CNH în mod liber în afara Chinei continentale. Cursul de schimb CNH este un curs de schimb fluctuant gestionat în baza ofertei și cererii de pe piață față de un coș cu valute. Prețul zilnic de tranzacționare a CNH față de alte valute majore de pe piața valutară interbancară are voie să fluctueze într-un interval îngust în jurul parității centrale publicate de RPC. În prezent, valuta RMB nu este liber convertibilă, iar convertibilitatea de la CNH la CNY este un proces valutar gestionat în conformitate cu politicile pentru controlul schimbului valutar și restricțiilor de repatriere impuse de guvernul RPC în coordonare cu Autoritatea monetară în Hong Kong (HKMA).

Conform regulamentului dominant din RPC, valoarea CNH și CNY poate să difere în funcție de mai mulți factori, inclusiv, dar fără limitare la politicile de control al valurilor și restricțiile de repatriere și astfel este supusă fluctuațiilor. Mai mult, este posibil ca disponibilitatea CNH să fie redusă și plățile să fie întârziate din cauza restricțiilor cu caracter de reglementare impuse de guvernul RPC.

h. Beneficiarul efectiv al Acțiunilor de clasă A din China în sfera de acoperire a programului Stock Connect

Acțiunile de clasă A din China vor fi deținute în urma decontării de brokeri sau bănci custode, ca participanți în operațiunea de compensare în conturile sistemului central de compensare și decontare din Hong Kong („CCASS”) menținut de Hong Kong Securities and Clearing Corporation Limited („HKSCC”), în calitate de depozitar central de valori mobiliare în Hong Kong și de titular nominalizat. HKSCC, la rândul său, deține acțiunile China A ale tuturor participanților prin intermediul unui „singur cont nominalizat de valori mobiliare omnibus”, în numele său, înregistrat la ChinaClear, depozitarul central de valori mobiliare din China continentală. Deoarece HKSCC este doar titular desemnat și nu beneficiarul real al Acțiunilor China A, în cazul puțin probabil că HKSCC este supusă procedurilor de lichidare în Hong Kong, Acționarii trebuie să știe că Acțiunile China A nu vor fi considerate ca parte a activelor generale ale HKSCC disponibile pentru a fi distribuite creditorilor conform legislației din RPC. Cu toate acestea, HKSCC nu va fi obligată să întreprindă nicio acțiune legală și nici să inițieze proceduri judiciare pentru a exercita orice drepturi în numele investitorilor în Acțiuni China A în China continentală. Investitorii străini, cum ar fi Subfondurile care investesc prin Stock Connect, care dețin Acțiuni de clasă A din China prin HKSCC, sunt beneficiarii reali ai activelor și, prin urmare, sunt eligibili pentru a-și exercita drepturile doar prin intermediul persoanei desemnate.

i. Verificarea înainte de tranzacționare

Legislația RPC prevede că SSE și/sau SZSE pot respinge un ordin de vânzare, dacă un investitor nu are în contul său suficiente acțiuni de tip A de pe piața de capital din China. Bursa de valori din Hong Kong va aplica o verificare similară cu privire la toate ordinele de vânzare de valori mobiliare prin Stock Connect, pe legătura Northbound Trading, la

nivelul participanților la schimb înregistrați la Bursa de valori din Hong Kong („Participanți la schimb”), pentru a se asigura că nu există nicio vânzare în exces efectuată de niciun participant individual la schimb („Verificarea înainte de tranzacționare”). În plus, investitorii prin intermediul Stock Connect vor trebui să se conformeze oricăror cerințe referitoare la Verificarea înainte de tranzacționare impusă de organismul, agenția sau autoritatea de reglementare cu competență, autoritate ori responsabilitate în ceea ce privește Stock Connect („Autorități Stock Connect”).

Această cerință de Verificare înainte de tranzacționare poate necesita livrarea înainte de tranzacționare a titlurilor de valoare Stock Connect de la banca custode sau banca subcustode internă pentru un investitor Stock Connect participantului la schimb, care va deține și păstra în condiții de siguranță astfel de titluri de valoare, pentru a se asigura că acestea pot fi tranzacționate într-o anumită zi de tranzacționare.

Există riscul ca creditorii participantului la schimb să încerce să pretindă că astfel de titluri de valoare sunt deținute de către participantul la schimb și nu de investitorul Stock Connect, în cazul în care nu se precizează cu claritate faptul că participantul la schimb acționează ca un custode în ceea ce privește astfel de valori mobiliare în beneficiul investitorului Stock Connect. Când un Subfond tranzacționează Acțiuni de clasă A din China printr-un broker care este participant la schimb și utilizează subcustodele în calitate de agent de compensare, nu este necesară livrarea valorilor mobiliare înainte de tranzacționare, iar riscul de mai sus este atenuat.

j. Aspecte legate de execuție

În conformitate cu normele Stock Connect, tranzacțiile Stock Connect pot fi executate prin intermediul unuia sau mai multor brokeri care pot fi numiți de SICAV pentru Northbound Trading. Având în vedere cerințele de verificare înainte de tranzacționare și, prin urmare, livrarea înainte de tranzacționare a titlurilor de valoare Stock Connect unui participant la schimb, managerul de investiții poate decide că este în interesul unui Subfond să execute tranzacții Stock Connect numai prin intermediul unui broker afiliat la banca subcustode SICAV care este un participant la schimb. În această situație, chiar dacă managerul de investiții va fi conștient de obligațiile sale de execuție, nu va avea capacitatea de a tranzacționa prin intermediul mai multor brokeri, iar o trecere la un nou broker nu va fi posibilă fără o schimbare proporțională a aranjamentelor băncii subcustode SICAV.

k. Regulile pieței locale, restricțiile de participare străină și obligațiile de informare

În cadrul Stock Connect, societățile cotate cu Acțiuni de tip A pe piața de capital din China și cele care tranzacționează Acțiuni de tip A pe piața de capital din China sunt supuse unor norme de piață și cerințe de divulgare a informațiilor privind Acțiunile de tip A pe piața de capital din China. Orice modificare a legilor, reglementărilor și politicilor pieței de capital din China pentru Acțiuni de tip A sau a regulilor referitoare la Stock Connect poate afecta prețul acțiunilor.

În conformitate cu normele RPC actuale, dacă un investitor deține până la 5 % din acțiunile unei societăți listate pe SSE și/sau pe SZSE, acesta este obligat să divulge interesul său

în termen de trei zile lucrătoare, timp în care nu se pot tranzacționa acțiunile societății. În plus, în conformitate cu Legea Valorilor Mobiliare din RPC, un Acționar care deține 5 % sau mai mult din numărul total de acțiuni emise ale unei societăți din RPC listate („Acționar majoritar”) trebuie să returneze orice profituri obținute din cumpărarea și vânzarea de acțiuni ale unei astfel de societăți din RPC listate, dacă ambele tranzacții apar într-o perioadă de șase luni. În cazul în care Subfondul devine acționar majoritar al unei companii din RPC listate prin investiții în acțiuni de tip A pe piața de capital din China, prin intermediul Stock Connect, profiturile pe care Subfondul le-ar putea obține din astfel de investiții ar putea fi limitate și, astfel, performanța Subfondului ar putea fi influențată în mod negativ. În conformitate cu practicile existente în China continentală, Subfondurile, în calitate de beneficiar real al Acțiunilor de tip A pe piața de capital din China tranzacționate prin intermediul Stock Connect, nu pot desemna împuterniciți care să participe în numele său la adunarea Acționarilor.

l. Considerații fiscale Stock Connect

MF, CSRC și SAT au introdus temporar o scutire de la plata impozitului pe profit din partea RPC pentru câștigurile de capital obținute de investitorii din Hong Kong și de peste mări în tranzacționarea Acțiunilor A prin intermediul Stock Connect.

Durata perioadei de exceptare temporară nu a fost precizată și este supusă revocării de autoritățile fiscale din RPC, cu sau fără notificare.

În cazul în care scutirea este eliminată sau modificată, există riscul ca autoritățile fiscale din RPC să încerce să colecteze impozit pentru câștigurile de capital realizate din investițiile Subfondului în RPC. În cazul în care scutirea temporară este retrasă, Subfondul va fi supus impozitării în RPC în ceea ce privește câștigurile din investițiile sale, în mod direct sau indirect, iar obligația fiscală rezultată ar fi în cele din urmă suportată de investitori.

În funcție de disponibilitatea unui tratat fiscal aplicabil, o obligație fiscală poate fi atenuată și, în acest caz, astfel de beneficii vor fi transmise investitorilor.

Acționarii trebuie să solicite consiliere fiscală privind poziția lor în ceea ce privește investițiile pe care le-au efectuat în orice Subfond.

m. Riscuri de compensare, decontare și custodie

HKSCC și ChinaClear au stabilit legăturile de compensare între cele două burse și fiecare va deveni un participant la cealaltă, pentru a facilita compensarea și decontarea tranzacțiilor transfrontaliere. Pentru tranzacții transfrontaliere inițiate într-o piață, casa de compensare a acestei piețe, pe de o parte, va realiza operațiuni de compensare și decontare în relațiile cu proprii participanți la compensare, iar, pe de altă parte, se angajează să îndeplinească obligațiile de compensare și decontare ale participanților la compensare cu casa de compensare contraparte. Investitorii din Hong Kong și externi care au dobândit titluri de valoare Stock Connect prin intermediul Northbound Trading trebuie să păstreze aceste titluri de valoare în conturile de acțiuni ale brokerilor sau ale băncilor lor custode deschise la CCASS (operate de HKSCC).

n. Prioritatea ordinelor

Ordinele de tranzacționare sunt introduse în sistemul China Stock Connect („CSC”) pe baza unui ordin pentru o anumită oră. Ordinele de tranzacționare nu pot fi modificate, dar pot fi anulate și reintroduse în CSC ca noi ordine în coada de așteptare. Din cauza restricțiilor de cote sau a altor evenimente de intervenție pe piață, nu poate exista nicio asigurare că tranzacțiile efectuate prin intermediul unui broker vor fi finalizate.

o. Riscul de neplată a ChinaClear

ChinaClear a stabilit un cadru de gestionare a riscurilor și măsuri care sunt aprobate și supravegheate de CRVMC. În conformitate cu regulile generale ale CCASS, în cazul în care ChinaClear (în calitate de contraparte gazdă centrală) își încalcă obligațiile, HKSCC va încerca, cu bună credință, să recupereze titlurile de valoare în circulație în Stock Connect și sumele de bani de la ChinaClear prin canalele legale, dacă este cazul.

În schimb, HKSCC va distribui titlurile de valoare Stock Connect și/sau sumele de bani recuperate participanților la compensare, proporțional, în modul stabilit de autoritățile Stock Connect relevante. Deși probabilitatea riscului de neplată prin ChinaClear este considerată infimă, Subfondul trebuie să ia act de acest aranjament și de această expunere potențială înainte de a se angaja în Northbound Trading.

p. Riscul de neplată a HKSCC

Neîndeplinirea sau îndeplinirea cu întârziere de către HKSCC a obligațiilor sale poate duce la nedecontarea ori pierderea titlurilor de valoare Stock Connect și/sau a unor sume de bani în legătură cu acestea. Ca urmare, Subfondul și investitorii săi pot suferi pierderi.

q. Proprietatea asupra titlurilor de valoare Stock Connect

Titlurile de valoare Stock Connect sunt dematerializate și sunt deținute de HKSCC pentru titularii de conturi deschise la HKSCC. Depunerea și retragerea fizică a titlurilor de valoare Stock Connect nu sunt operațiuni disponibile în cadrul Northbound Trading pentru Subfonduri. Titlul sau interesele Subfondului în titlurile de valoare Stock Connect și drepturile cu privire la aceste titluri (în drept, în echitate sau de altă natură) vor fi supuse cerințelor aplicabile, inclusiv legilor referitoare la orice cerință de divulgare a intereselor sau restricție privind participațiile străine. Nu este sigur dacă instanțele din China ar recunoaște titlul de proprietate a investitorilor pentru a le permite să ia măsuri legale împotriva entităților chineze, în cazul în care apar dispute.

Cele de mai sus nu pot acoperi toate riscurile legate de Stock Connect și toate legile, regulile și reglementările menționate mai sus pot fi modificate. Acesta este un domeniu complex al dreptului și Acționarii ar trebui să solicite consiliere profesională independentă.

Riscuri legate de durabilitate

Riscurile de sustenabilitate pot reprezenta fie un pericol în sine, fie pot avea un impact asupra altor riscuri de portofoliu și contribuie la profilul de risc global, asemănător cu riscurile de piață, riscurile de lichiditate, riscurile de credit sau riscurile operaționale. Riscurile legate de durabilitate pot

avea un impact negativ asupra veniturilor Subfondului. Evaluarea riscurilor legate de durabilitate, definită la articolul 2, alineatul (22) din SFDR, este integrată în procesul de decizie de investiții prin aplicarea criteriilor de investiții responsabile specifice Subfondului și, după caz, integrarea factorilor relevanți de mediu, sociali și de governanță (ESG).

Procesul de evaluare a riscului legat de durabilitate este realizat ca parte a analizei investițiilor, luând în considerare factorii ESG în funcție de strategia de investiții suport. Pentru emitenții corporativi, Cadru de importanță ESG al Societății de administrare oferă orientări privind factorii ESG importanți. Pentru riscurile de mediu, factorii importanți luați în considerare pot include schimbările climatice, utilizarea resurselor și poluarea. Pentru riscurile sociale, factorii importanți luați în considerare includ drepturile omului și capitalul uman. Pentru riscurile de governanță, factorii importanți luați în considerare includ comportamentul corporațiilor și governanța corporativă. Evaluarea riscului legat de durabilitate se realizează prin utilizarea datelor interne și/sau a datelor de la furnizori externi, dintre care unii sunt specializați în date legate de ESG. Pentru investițiile pentru care există dovezi de conduită sau activități care nu respectă criteriile de investiții responsabile formulate, societatea de administrare ia o decizie cu privire la posibilitatea de a crea raporturi cu emitentul sau de a exclude emitentul din universul de investiții eligibil al unui Subfond. Datorită alegerii de a aplica criteriile de investiții responsabile, universul de investiții al unui Subfond poate fi diferit de cel al Indicelui, dacă este cazul. Practicarea Gestionării face parte din procesul de investiții al Societății de administrare și joacă un rol important în minimizarea și atenuarea riscurilor legate de durabilitate, precum și în creșterea în timp a valorii economice și societale pe termen lung a emitentului.

Pentru emitenții suverani, factorii ESG luați în considerare pentru evaluarea riscului legat de durabilitate sunt clasificați în general în factori de stabilitate și de dezvoltare. Pentru stabilitate, factorii luați în considerare pot include violența și terorismul, fracționarea, tensiunile socio-economice, tulburările politice și dezastrele naturale. Pentru dezvoltare, factorii pot fi clasificați în continuare în riscuri de mediu, sociale și de governanță. Pentru riscurile pentru mediu, acestea pot include biodiversitatea și habitatul, pierderea acoperirii cu vegetație arboricolă și calitatea aerului, printre altele. Pentru riscurile sociale, factorii luați în considerare pot include școlarizarea, cheltuielile de cercetare și dezvoltare și accesul la electricitate, printre altele. Pentru riscurile de governanță, factorii luați în considerare pot include eficacitatea guvernului, statul de drept și vocea și responsabilitatea, printre altele. Evaluarea riscurilor se realizează prin utilizarea datelor interne și/sau a datelor de la furnizori externi, dintre care unii sunt specializați în date legate de ESG.

Pot exista situații în care, dacă se consideră necesar, pe baza strategiei Subfondului, factorii ESG luați în considerare pentru evaluarea riscurilor legate de durabilitate pot fi diferiți față de cei descriși mai sus, deoarece tipul și calitatea datelor și disponibilitatea acestora pot varia. În plus, în cazurile în care există un administrator de investiții numit pentru un Subfond, procesul de integrare a riscurilor legate de durabilitate în procesul de investiții poate fi diferit de cel descris mai sus pentru Subfondul respectiv. Cu toate

acestea, în aceste cazuri, se asigură că abaterea nu cauzează diferențe semnificative.

Reglementare în calitate de holding bancar

Goldman Sachs, compania-mamă supremă a Societății de administrare, este reglementată ca Holding bancar în conformitate cu U.S. Bank Holding Company Act of 1956, cu modificările ulterioare („BHCA”), care, în general, restricționează angajarea holdingurilor bancare în alte activități comerciale în afară de cea bancară și anumite activități strâns legate de aceasta. Goldman Sachs a ales să fie un holding financiar în conformitate cu BHCA și, ca urmare, se poate angaja într-o gamă mai largă de activități financiare și conexe, atât timp cât Goldman Sachs continuă să îndeplinească anumite cerințe de eligibilitate.

Deoarece în prezent se consideră că Goldman Sachs „controlează” Societatea în sensul BHCA, ne așteptăm ca restricțiile impuse de BHCA și de reglementările corelate să se aplice și pentru Societate. În consecință, BHCA și alte legi, norme, regulamente și reguli bancare aplicabile, precum și interpretarea și administrarea acestora de către agențiile de reglementare corespunzătoare, inclusiv, dar fără a se limita la Consiliul de conducere al Sistemului Rezervelor Federale („Sistemul Federal de Rezerve”), pot restricționa tranzacțiile și relațiile dintre (Sub)Managerii de investiții afiliați, Societatea de administrare, Consiliul de administrație, Goldman Sachs și afiliații acestora, pe de o parte, și Societate, pe de altă parte, și pot restricționa investițiile și tranzacțiile efectuate de Societate, precum și operațiunile acesteia.

În plus, reglementările BHCA aplicabile pentru Goldman Sachs și Societate pot, printre altele, să restricționeze capacitatea Societății de a face anumite investiții sau amplexarea anumitor investiții, să impună o perioadă maximă de deținere pentru unele sau toate investițiile Societății, să restricționeze capacitatea Societății de administrare și a (Sub) Managerilor de investiții afiliați de a participa la administrarea și operațiunile companiilor în care investește Societatea și va restricționa capacitatea Goldman Sachs de a investi în Societate. În plus, anumite regulamente BHCA pot impune agregarea pozițiilor deținute, avute sau controlate de entitățile afiliate. De aceea în anumite circumstanțe, este posibil ca pozițiile deținute de Goldman Sachs (inclusiv de Societatea de administrare și de (sub) Managerii de investiții afiliați) pentru clienți și conturi proprii să trebuiască să fie agregate cu pozițiile deținute de către Subfonduri. În plus, Societatea poate alege ca toate sau o parte din participațiile sale la alți emitenți, inclusiv la Subfonduri, (a) să reprezinte un interes fără drept de vot, indiferent dacă este sau nu transferat ulterior, în totalitate sau parțial, către alte persoane, (b) să nu fie incluse în determinarea dacă procentajul necesar de participații cu drept de vot a consimțit, aprobat sau a luat vreo măsură în temeiul documentelor de guvernare ale acestor emitenți și (c) să fie tratate, în toate celelalte scopuri, ca parte a unei singure clase de participații ca toate celelalte participații în emitentul respectiv, cu intenția de a exclude posibilitatea să se considere că Societatea „controlează” acești emitenți în sensul BHCA. În acest caz, dacă reglementările BHCA impun un plafon pentru valoarea unei poziții care poate fi deținută, Goldman Sachs poate utiliza capacitatea disponibilă pentru a face investiții pentru conturile sale

proprii sau pentru conturile altor clienți, ceea ce poate necesita ca un Subfond să limiteze și/sau să lichideze anumite investiții. Consultați Partea III: Informații suplimentare, XVIII „Conflctele de interese”.

Potențialul impact viitor al acestor restricții este incert. Aceste restricții pot afecta capacitatea Societății de administrare sau a (sub) Managerilor de investiții afiliați de a urma anumite strategii în cadrul programului de investiții al unui Subfond și pot avea un efect negativ semnificativ asupra Subfondurilor. În plus, Goldman Sachs poate înceta în viitor să se mai califice drept „holding financiar”, ceea ce ar putea supune Subfondurile unor restricții suplimentare. În plus, nu există nicio asigurare cu privire la impactul asupra Goldman Sachs sau a Societății care rezultă din orice modificări ale legislației bancare din SUA, inclusiv orice reguli sau reglementări noi promulgate de agențiile de supraveghere și control, inclusiv Sistemul Federal de Rezerve, sau că impactul acestor modificări legislative nu va avea un efect negativ semnificativ asupra Subfondurilor.

Goldman Sachs poate, în viitor, la discreția sa exclusivă și fără a anunța acționarii, să restructureze (Sub)Managerii(ii) de investiții afiliați(i) și/sau Societatea de administrare pentru a reduce sau elimina impactul sau aplicabilitatea oricăror restricții de reglementare bancară asupra Goldman Sachs, a Subfondurilor sau a altor fonduri și conturi gestionate de Societatea de administrare și de (Sub)Managerii de investiții afiliați ai acesteia. Goldman Sachs poate încerca să obțină acest rezultat prin înlocuirea cu altă entitate a Societății de administrare sau a (sub)Managerilor de investiții afiliați sau prin orice alte mijloace pe care le stabilește. Orice Societate de administrare înlocuitoare sau (sub)Managerii de investiții afiliați ai acesteia pot fi neafiliați cu Goldman Sachs.

CFTC

Commodity Futures Trading Commission („CFTC”) și diverse burse de valori pot avea reguli care să limiteze pozițiile nete „long” sau „short” maxime pe care o persoană sau un grup le poate deține, avea sau controla într-un anumit contract futures sau opțiune pe un astfel de contract futures. Astfel de limite pot împiedica un Subfond să achiziționeze poziții care, în altă situație, ar fi fost dezirabile sau profitabile.

În plus, în conformitate cu Legea Dodd-Frank, CFTC a repropus recent reguli de limitare a pozițiilor pentru contractele futures și pe opțiuni pentru 25 de mărfuri agricole, energetice și metalice, împreună cu contracte futures, pe opțiuni și swap echivalente din punct de vedere economic. Aceste norme și modificările regulilor în așteptare pot împiedica capacitatea (Sub)Managerilor de investiții afiliați de a tranzacționa astfel de contracte și ar putea avea un efect negativ asupra operațiunilor și rentabilității Subfondurilor și a Societății. De asemenea, CFTC a adoptat recent anumite reguli și modificări ale acestora care încorporează criterii de agregare, care sunt mai restrictive în anumite privințe decât normele actuale și care pot reduce capacitatea Subfondurilor de a tranzacționa anumite contracte. Aplicarea atât a regulilor de agregare adoptate recent, cât și a celor de limitare a pozițiilor propuse este incertă din mai multe privințe și poate impune unei persoane să agreghe anumite poziții de interese pe mărfuri ale Subfondurilor cu propriile poziții ale persoanei respective în astfel de interese pe mărfuri.

Regulile de agregare adoptate recent impun, de asemenea, printre altele, ca o persoană să își agrege pozițiile în toate fondurile sau conturile care au strategii de tranzacționare preponderent identice. Această cerință se aplică în cazul în care o persoană deține poziții în unul sau mai multe conturi sau fonduri comune cu strategii de tranzacționare preponderent identice sau controlează tranzacționarea unor astfel de poziții fără a le deține în mod direct, fără a ține seama de disponibilitatea oricărei scutiri. Fiecare Acționar este responsabil pentru respectarea acestei cerințe în legătură cu investiția sa într-un Subfond și cu oricare dintre celelalte investiții ale sale și trebuie să se consulte cu propriii consilieri juridici în legătură cu această cerință. Nu se știe încă cu certitudine ce impact pot avea aceste noi reguli asupra Subfondurilor, dar orice limitare a investițiilor Subfondurilor, care poate necesară ca urmare a aplicării acestor norme, poate avea un efect negativ asupra Subfondurilor.

În măsura în care este necesar, Societatea de administrare gestionează fiecare Subfond în conformitate cu una dintre posibilele scutiri în scopurile CFTC și, în funcție de scutirea aplicabilă, se vor aplica anumite reglementări CFTC privind operatorii de fonduri comune de mărfuri („CPO”) pentru operațiunile Subfondului. Societatea de administrare va gestiona fiecare Subfond ca și cum Societatea de administrare ar fi scutită de înregistrare ca OPC în conformitate cu Regula 4.13(a)(3) din Legea americană privind bursele de mărfuri („Scutire conform Regulii 4.13(a)(3)”). Societatea de administrare se așteaptă să se poată baza pe Scutirea conform Regulii 4.13(a)(3) în legătură cu fiecare dintre aceste Subfonduri, pe baza îndeplinirii criteriilor pentru această scutire, printre care se numără următoarele: (i) oferirea și vânzarea Acțiunilor este scutită de înregistrare în temeiul Legii din 1933 dacă se desfășoară fără a fi comercializate către publicul din Statele Unite; (ii) Subfondul va respecta întotdeauna limitele de tranzacționare de minimis prevăzute de Regula 4.13(a)(3)(ii) în ceea ce privește orice „interes pe mărfuri”; (iii) Sub Managerii de investiții afiliați consideră, în mod rezonabil, că fiecare persoană care participă la Subfond îndeplinește criteriile de eligibilitate pentru investitori, în conformitate cu Regula 4.13(a)(3); și (iv) Acțiunile nu vor fi comercializate ca și cum sunt un instrument de tranzacționare pe piețele futures sau de opțiuni pe mărfuri sau ca și cum fac parte dintr-un astfel de instrument. Pentru a se baza pe Scutirea conform Regulii 4.13(a)(3), un Subfond se poate angaja doar într-un număr limitat de tranzacții cu dobânzi pe mărfuri, care includ tranzacții care implică contracte futures și swap. Ca urmare a acestei limitări, este posibil ca Subfondul să nu se poată angaja în anumite tranzacții, ceea ce poate afecta în mod negativ performanțele Subfondului.

De asemenea, trebuie reținut faptul că, dacă Acțiunile unui Subfond sunt în prezent oferite și vândute numai persoanelor din afara SUA, Societatea de administrare nu va fi obligată să gestioneze Subfondul ca pe un „fond comun de mărfuri” supus reglementării CFTC, în conformitate cu scutirea de la această înregistrare. În măsura în care, în viitor, Societatea poate oferi Acțiuni într-un Subfond persoanelor din SUA, înainte de a face acest lucru, Societatea de administrare va respecta regulile și reglementările CFTC aplicabile sau se va baza pe o scutire corespunzătoare de la aceste norme și reglementări.

Dacă Societatea de administrare va gestiona Societatea ca și cum ar fi scutită de înregistrarea drept OPC, Societatea de administrare nu va fi obligată să furnizeze un document de informare conform CFTC și un raport anual certificat Acționarilor Societății. Pentru evitarea oricărei nelămuriri, acest fapt nu va avea niciun impact asupra celorlalte rapoarte pe care acționarii Societății le vor primi, după cum se specifică în prezentul Prospect și în Fișa informativă a Subfondului corespunzător.

Regula Volcker

În iulie 2010, Legea Dodd-Frank a fost promulgată de Congresul Statelor Unite. Legea Dodd-Frank include așa-numita „Regula Volcker”. Pe 10 decembrie 2013, autoritățile de reglementare financiară din SUA au emis norme finale pentru a pune în aplicare mandatul legal al Regulii Volcker. În conformitate cu Legea Dodd-Frank, Regula Volcker a intrat în vigoare pe 21 iulie 2012; cu toate acestea, Sistemul Federal de Rezerve a emis un ordin care prevede că entitățile bancare nu sunt obligate să respecte Regula Volcker și normele finale ale acesteia până pe 21 iulie 2015. Conform Regulii Volcker, Goldman Sachs poate „sponsoriza” sau gestiona fonduri de hedging și fonduri de capital privat sau alte fonduri care se bazează exclusiv pe Secțiunea 3(c)(1) sau Secțiunea 3(c)(7) din Legea americană privind societățile de investiții din 1940, cu modificările ulterioare, sau care se încadrează în alt mod în definiția pentru „fond acoperit” în sensul Regulii Volcker, numai dacă sunt îndeplinite anumite condiții.

Se preconizează că marea majoritate a Subfondurilor nu vor fi tratate ca „fonduri acoperite” în sensul Regulii Volcker.

Un număr limitat de Subfonduri vor fi tratate ca „fonduri acoperite” în sensul Regulii Volcker. După încheierea perioadei de conformanță acordate după achiziționarea Societății de administrare de către Goldman Sachs, care a fost finalizată pe 11 aprilie 2022, aceste condiții ale Regulii Volcker trebuie să fie îndeplinite. Printre altele, aceste condiții ale Regulii Volcker interzic, în general, entităților bancare (inclusiv Goldman Sachs) să efectueze „tranzacții acoperite” și alte anumite tranzacții cu fondurile acoperite care sunt gestionate de Afiliații entităților bancare sau cu alte fonduri acoperite controlate de astfel de fonduri acoperite gestionate, care dețin mai mult de trei procente din titlul de proprietate al unui astfel de fond acoperit gestionat, sau să garanteze, să își asume sau să asigure în alt mod obligațiile sau performanțele unui astfel de fond acoperit gestionat.

„Tranzacțiile acoperite” includ împrumuturi sau extinderi ale creditelor, achiziții de active și alte anumite tranzacții (inclusiv tranzacții cu instrumente financiare derivate și garanții), care ar determina entitățile bancare sau pe Afiliații acestora să aibă o expunere de credit față de fondurile acoperite gestionate de Afiliații lor sau alte fonduri acoperite controlate de astfel de fonduri gestionate. În plus, Regula Volcker impune ca alte anumite tranzacții dintre Goldman Sachs și astfel de entități să se desfășoare în condiții de concurență loială. Societatea nu se așteaptă ca vreun Subfond să se angajeze în astfel de tranzacții cu Goldman Sachs într-o măsură semnificativă și, prin urmare, nu se așteaptă ca interdicția privind tranzacțiile acoperite între Goldman Sachs și un Subfond să aibă un impact semnificativ asupra Subfondului.

În plus, Regula Volcker interzice oricărei entități bancare să se angajeze în vreo activitate care ar implica sau ar avea ca rezultat un conflict de interese semnificativ între entitatea bancară și clienții săi, clienți sau contrapărți sau care ar avea ca rezultat direct sau indirect o expunere semnificativă a entității bancare la active cu risc ridicat sau la strategii de tranzacționare cu risc ridicat.

Cu toate acestea, rămâne o incertitudine semnificativă cu privire la modul în care această interdicție va afecta în cele din urmă Goldman Sachs și Subfondurile. Politicile și procedurile Goldman Sachs sunt menite să identifice și să limiteze expunerea la astfel de conflicte de interese semnificative și la activele și strategiile de tranzacționare cu risc ridicat în cadrul activităților sale de tranzacționare și de investiții, inclusiv în activitățile sale legate de Societate. Dacă agențiile de reglementare care pun în aplicare Regula Volcker elaborează îndrumări privind cele mai bune practici pentru abordarea acestor aspecte, așa cum au declarat că intenționează să facă, politicile și procedurile Goldman Sachs pot fi modificate sau adaptate pentru a lua în considerare aceste îndrumări. Toate cerințele sau restricțiile impuse de politicile și procedurile Goldman Sachs sau de agențiile care aplică Regula Volcker pot afecta negativ în mod semnificativ Subfondurile, inclusiv pentru că cerințele sau restricțiile pot determina, printre altele, un Subfond să renunțe la anumite investiții sau strategii de investiții sau să cumpere alte acțiuni sau să se abțină de la alte acțiuni, ceea ce poate dezavantaja Subfondul respectiv.

După cum s-a menționat mai sus, în conformitate cu Regula Volcker, Goldman Sachs poate „sponsoriza” și gestiona fonduri de hedging, fonduri de capital privat și alte „fonduri acoperite” numai dacă sunt îndeplinite anumite condiții. Deși Goldman Sachs intenționează să îndeplinească aceste condiții, dacă din orice motiv, Goldman Sachs nu poate sau alege să nu îndeplinească aceste condiții sau orice alte condiții prevăzute de Regula Volcker, este posibil ca Goldman Sachs să nu mai fie în măsură să sponsorizeze Societatea și Subfondurile. În acest caz, este posibil ca structura, funcționarea și guvernanța Societății să trebuiască să fie modificate astfel încât Goldman Sachs să nu mai fie considerat sponsorul Societății și al Subfondurilor sau poate fi necesar ca Societatea și Subfondurile să fie desființate.

În plus, alte secțiuni ale Legii Dodd-Frank pot afecta în mod negativ capacitatea Subfondurilor de a-și urma strategiile de tranzacționare și pot impune modificări semnificative ale activității și operațiunilor Subfondurilor sau pot avea alte efecte negative asupra acestora.

Goldman Sachs poate, în viitor, la discreția sa exclusivă și fără a anunța acționarii, să restructureze Societatea de administrare sau să sugereze Consiliului de administrație restructurarea Societății, pentru a reduce sau elimina impactul sau aplicabilitatea Regulii Volcker asupra Goldman Sachs, Subfondurilor sau altor fonduri și conturi gestionate de Societatea de administrare și de Afiliații acestora. Goldman Sachs poate încerca să obțină acest rezultat prin reducerea nivelului investiției Goldman Sachs în Societate (dacă este cazul) sau prin orice alte mijloace pe care le stabilește.

În ceea ce privește toate Subfondurile tratate ca fonduri acoperite de Regula Volcker:

Investitorii potențiali în aceste Subfonduri sunt informați prin prezentul document că orice pierderi ale Subfondurilor vor fi suportate exclusiv de investitorii în acestea, nu de Goldman Sachs; prin urmare, pierderile Goldman Sachs din Subfonduri vor fi limitate la pierderile suportate în calitate sa de investitor în Subfond. Participațiile în Subfonduri nu sunt asigurate de Corporația Federală de Asigurare a Depozitelor din S.U.A., nu reprezintă depozite sau obligații ale Goldman Sachs sau ale altei entități bancare și nu beneficiază susținere sau garanție de niciun tip din partea niciunei entități bancare. Investițiile în acest Subfond sunt supuse unor riscuri de investiții substanțiale, inclusiv, printre altele, celor descrise în prezentul document și inclusiv posibilității de pierdere parțială sau totală a investiției unui investitor.

Dacă (i) una sau mai multe dintre agențiile de reglementare care pun în aplicare Regula Volcker nu sunt de acord cu tratarea unui Subfond ca fiind exclus din definiția „fondului acoperit”, (ii) există modificări ale legilor sau regulilor care reglementează statutul unui Subfond în conformitate cu Legea privind societățile de investiții și/sau cu Regula Volcker sau (iii) aceste agenții sau personalul acestora oferă îndrumări mai exacte sau diferite cu privire la aplicarea dispozițiilor sau regulilor relevante ale Legii privind societățile de investiții și/sau ale Regulii Volcker, Goldman Sachs și/sau Subfondul trebuie să-și ajusteze strategiile de operare sau activele și poate fi necesar să vândă active într-un mod, într-un moment sau la un preț pe care nu l-ar fi ales în mod normal, pentru ca Subfondul să nu fie considerat „fond acoperit” conform Regulii Volcker, inclusiv ca urmare a faptului că Goldman Sachs ar trebui să mute o parte sau toate investițiile sale (dacă este cazul) prin intermediul Subfondului pentru a fi paralele cu Subfondul și prin alte modalități, în conformitate cu legile și reglementările aplicabile, inclusiv cu standardele de siguranță și soliditate aplicabile sau în alt mod.

În măsura în care oricare dintre Subfonduri care inițial nu erau tratate ca „fonduri acoperite” sunt tratate ca „fonduri acoperite” Volcker, după cum s-a specificat mai sus, aceste condiții din Regula Volcker interzic, în general, entităților bancare (inclusiv Goldman Sachs) să se angajeze în „tranzacții acoperite” și în alte anumite tranzacții cu fondurile de hedging sau de capital privat, care sunt gestionate de afiliații entităților bancare, sau cu instrumente de investiții controlate de astfel de fonduri de hedging sau de capital privat. Societatea nu se așteaptă ca vreun Subfond să se angajeze în astfel de tranzacții cu Goldman Sachs într-o măsură semnificativă și, prin urmare, nu se așteaptă ca vreo interdicție privind tranzacțiile acoperite între Goldman Sachs și un Subfond tratat ca fond acoperit să aibă un impact semnificativ asupra Subfondului.

Restructurarea potențială a Societății, a Societății de administrare, a Managerilor de investiții afiliați și a (Sub)Managerilor de investiții afiliați

Goldman Sachs poate, în viitor, la discreția sa și fără a anunța acționarii, sub rezerva termenilor Statutului și a legislației aplicabile, să restructureze Societatea de administrare, Managerii de investiții afiliați sau oricare dintre (Sub)Managerii de investiții afiliați (sau să propună Consiliului de administrație restructurarea Societății sau a structurii sale de administrare) (inclusiv, fără a se limita la, reducerea intereselor economice sau de vot ale Goldman

Sachs în Societate, Societatea de administrare, Managerul de investiții afiliat sau oricare dintre (Sub)Managerii de investiții afiliati) pentru (i) a respecta sau a reduce sau elimina impactul sau aplicabilitatea oricăror restricții reglementare asupra Goldman Sachs, Societății sau altor fonduri și conturi gestionate de Societatea de administrare, de Managerii de investiții afiliati sau de oricare dintre (Sub)Managerii de investiții afiliati și de Afiliații acestora, inclusiv, dar fără a se limita la BHCA și la Regula Volcker, ceea ce poate include acordarea de puteri suplimentare (sau restrângerea puterilor sau a autorității acordate anterior) Societății de administrare, Managerilor de investiții afiliati sau oricărui dintre (Sub)Managerilor de investiții afiliati, (ii) pentru a respecta Directiva OPCVM (fie că este sau nu o consecință a modificărilor aduse Directivei OPCVM) sau (iii) pentru a permite promovarea Societății pe bază de pașaport sau în alt mod în unul sau mai multe state membre sau în alte jurisdicții pe care Societatea de administrare le poate stabili. Goldman Sachs poate încerca să obțină acest rezultat prin eliminarea sau redomicilierea Societății de administrare, a Managerilor de investiții afiliati sau a oricărui dintre (Sub)Managerii de investiții afiliati, determinând înlocuirea Goldman Sachs Asset Management B.V. în calitate de Societate de administrare cu altă entitate sau cu oricare dintre entitățile menționate în „Partea I: Informații esențiale despre Societate” din Prospect ca Manageri de investiții afiliati și (Sub)Manageri de investiții afiliati, transferând proprietatea oricărui dintre (Sub)Managerii de investiții afiliati, numind un manager de investiții separat (inclusiv oricare dintre Managerii de investiții afiliati/(Sub)Managerii de investiții afiliati sau oricărui Afiliat) să gestioneze investițiile Societății sau ale unui Subfond, sau orice combinație a celor de mai sus, prin reducerea valorii investiției Goldman Sachs în Societate sau într-un Subfond (dacă este cazul) sau prin orice alt mijloc stabilit la discreția sa exclusivă. Orice astfel de cesionar sau înlocuitor al unui manager de investiții, submanager de investiții sau al societății de administrare poate să nu fie afiliat cu Goldman Sachs. În legătură cu orice astfel de modificare, Societatea de administrare, Managerii de investiții afiliati și/sau Submanagerii de investiții afiliati pot, la discreția lor exclusivă, să cedeze dreptul de a primi integral sau parțial comisionul de administrare și/sau comisionul de performanță sau să determine admiterea altei entități în cadrul Societății pentru a primi integral sau parțial comisionul de administrare și/sau comisionul de performanță și pot determina Societatea să plătească integral sau parțial comisionul de administrare și/sau orice comision de performanță către orice Societate de administrare, Manager de investiții afiliat și/sau (Sub)Managerul de investiții afiliat.

III. RESTRICȚIILE INVESTIȚIONALE

În interesele Acționarilor și pentru a asigura o amplă diversificare a riscurilor, Societatea se obligă să respecte următoarele reguli:

a. Investițiile eligibile

1. Societatea poate investi activele fiecărui Subfond în:
 - a. valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare listate sau tranzacționate pe o piață reglementată, în sensul articolului 1 alineatul 13 din Directiva

2004/39/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 21 aprilie 2004 privind piețele instrumentelor financiare, cu modificările și completările ulterioare;

- b. valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare tranzacționate pe o altă piață a unui stat membru al UE, piață care este reglementată, funcționează regulat, este recunoscută și deschisă publicului;
- c. valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise pentru cotarea oficială la o bursă de valori dintr-un stat membru al Uniunii Europene sau tranzacționate pe o altă piață a unui stat membru UE, piață ce este reglementată, funcționează regulat, este recunoscută și deschisă publicului, în măsura în care bursa de valori sau piața sunt situate într-un stat membru al Organizației pentru Cooperare și Dezvoltare Economică (OCDE) sau în orice alt stat din Europa, America de Nord, America de Sud, Africa, Asia și Oceania;
- d. valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare nou emise, sub rezerva ca:
 - i. în condițiile de emisiune să fie inclusă obligativitatea cererii de cotare oficială la o bursă de valori sau o altă piață reglementată care funcționează regulat, este recunoscută și deschisă publicului și numai dacă aceasta este situată într-un stat membru al Organizației pentru Cooperare și Dezvoltare Economică (OCDE) sau în orice alt stat din Europa, America de Nord, America de Sud, Africa, Asia și Oceania;
 - ii. listarea să fie obținută în decurs de maxim un an de la emisiune;
- e. unități la organisme de plasament colectiv în valori mobiliare (OPCVM) conform Directivei OPCVM și/sau alte organisme de plasament colectiv (OPC) în sensul Articolului 1, Par. (2), lit. a) și b) al Directivei, cu sediul într-un stat membru sau într-un alt stat, cu condiția ca:
 - i. respectivele OPC să fie autorizate în conformitate cu o legislație care prevede ca organismele de acest tip să fie supuse unei supravegheri considerată de Comisia de Supraveghere a Sectorului Financiar (Commission de Surveillance du Secteur Financier – CSSF) din Luxemburg ca fiind echivalentă celei prescrise de legislația europeană și cooperarea dintre autorități să fie considerată de CSSF ca garantată în mod suficient;
 - ii. nivelul de protecție pentru deținătorii de unități la respectivele OPC să fie echivalent cu cel oferit deținătorilor de unități la un OPCVM și, în speță, ca regulile privind segregarea activelor, împrumutul, darea cu împrumut și vânzarea descoperită (short) a valorilor mobiliare și instrumentelor pieței monetare să fie echivalente cu cerințele Directivei UCITS;
 - iii. activitatea celorlalte OPC să fie raportată în rapoarte semestriale și anuale, pentru a permite evaluarea activelor și pasivelor, veniturilor și operațiunilor pe perioada de raportare;
 - iv. proporția activelor respectivelor OPCVM sau altor OPC la care se achiziționează unități

- care, conform statutului acestor organisme, pot fi investite global în unități la alte OPCVM sau OPC să nu depășească 10 %.
- f. depozite la instituții de credit, rambursabile la cerere sau cu posibilitatea retragerii și cu termen de maturitate de maximum 12 luni, cu condiția ca instituția de credit să aibă sediul social într-un stat membru al Uniunii Europene sau, în condițiile situării sediului social al instituției de credit într-o altă țară, cu condiția ca aceasta să se supună unor norme prudențiale considerate de CSSF ca fiind echivalente cu cele prevăzute de legislația UE;
 - g. instrumente financiare derivate, inclusiv instrumentele echivalente cu posibilitatea efectuării compensărilor interbancare, tranzacționate pe o piață reglementată menționată anterior la literele (a), (b) și (c), și/sau instrumente financiare derivate tranzacționate over-the-counter („instrumente derivate OTC”), cu condiția ca:
 - i. suportul să conștie din instrumente acoperite de prezentul pct. 1 sau indici financiari, rate ale dobânzii, cursuri valutare sau valute în care OPCVM poate investi conform obiectivelor sale de investiții;
 - ii. contrapărțile în tranzacțiile cu instrumente derivate OTC să fie instituții financiare de primă clasă, specializate în acest tip de tranzacții, numai dacă acestea se supun, de asemenea, unei supravegheri prudențiale; și
 - iii. instrumentele derivate OTC să se supună zilnic unei evaluări de încredere și verificabile și să poată fi în orice moment vândute, lichidate sau închise printr-o tranzacție compensatorie, la valoarea lor justă, la inițiativa Societății.
 - h. instrumente ale pieței monetare altele în afară de cele tranzacționate pe o piață reglementată, care sunt lichide și au o valoare ce poate fi în orice moment determinată cu precizie, cu condiția ca emisiunea sau emitentul respectivelor instrumente să se supună reglementărilor destinate protecției investitorilor și a economiilor acestora și numai dacă respectivele instrumente sunt:
 - i. emise sau garantate de o autoritate guvernamentală centrală, regională sau locală, de banca centrală a unui stat membru al Uniunii Europene, Banca Centrală Europeană, Uniunea Europeană sau Banca Europeană de Investiții, un stat nemembru al Uniunii Europene sau, în cazul unui stat federal, de un membru al federației sau un organism public internațional din care fac parte unul sau mai multe state membre ale Uniunii Europene, sau
 - ii. emise de o societate ale cărei titluri de valoare se tranzacționează pe piețele reglementate menționate anterior la literele (a), (b) și (c), sau
 - iii. emise sau garantate de o instituție supusă supravegherii prudențiale, în conformitate cu criteriile definite de legislația comunitară europeană, sau de o instituție care este supusă și se conformează unor reguli prudențiale considerate de CSSF ca fiind cel puțin la fel de stricte precum cele prescrise de legislația Uniunii Europene, sau
 - iv. emise de alte entități aparținând categoriilor aprobate de CSSF, numai dacă investițiile în acest tip de instrumente se supun unor norme pentru protecția investitorilor echivalente cu cele stipulate la marcatorii sus-menționați (i, ii, iii) și numai dacă emitentul este o societate ale cărei capital și rezerve se ridică la o valoare de cel puțin zece milioane de euro (10.000.000 EUR) și care își prezintă și își publică conturile anuale în conformitate cu a patra Directivă 78/660/CEE sau este o entitate care, în cadrul unui grup de societăți care include una sau mai multe societăți cotate, este dedicată finanțării grupului sau este o entitate dedicată finanțării de mijloace de securizare sprijinită prin finanțare bancară.
 - i. Acțiuni emise de unul sau mai multe alte Subfonduri ale Societății, cu condiția ca:
 - i. Subfondul vizat să nu investească la rândul lui în Subfondul investit în prezentul Subfond vizat;
 - ii. proporția din activele Subfondului vizat la care se dorește achiziția ce poate fi investită conform obiectivelor de investiții în acțiuni ale altor Subfonduri vizate ale Societății să nu depășească 10 %;
 - iii. drepturile de vot asociate Acțiunilor relevante să fie suspendate în intervalul de timp în care sunt deținute de Subfondul care efectuează investiția fără a aduce atingere procesării corespunzătoare a conturilor și rapoartelor periodice;
 - iv. cât timp Acțiunile Subfondului vizat sunt deținute de Subfondul care efectuează investiția, valoarea acestora să nu fie luată în considerare la calcularea activelor nete ale Societății în scopul verificării pragului minim al activelor nete impus de Legea din 2010;
 - v. să nu existe nicio dublare a comisioanelor de administrare, subscriere sau răscumpărare între comisioanele de la nivelul Subfondului care a efectuat investiția în Subfondul vizat și cele ale prezentului Subfond vizat;
 - j. unitățile unui OPCVM de tip master sau ale unui Subfond de tip master al unui astfel de OPCVM.
2. În plus, Societatea:
- a. poate investi până la maxim 10 % din activele sale nete în titluri de valoare transferabile și instrumente ale pieței monetare, altele decât cele menționate la pct. 1 de mai sus;
 - b. nu poate achiziționa metale prețioase sau certificate reprezentând metale prețioase;
3. Societatea poate deține, cu titlu accesoriu, lichidități pentru fiecare Subfond.
- b. Limitele investiționale**
1. Societatea nu poate investi:

- a. peste 10 % din activele nete ale fiecărui Subfond în valori mobiliare sau instrumente ale pieței monetare emise de aceeași entitate;
 - b. peste 20 % din activele nete ale fiecărui Subfond în depozite plasate la aceeași entitate.
2. Riscul de contraparte al Societății într-o tranzacție cu instrumente derivate OTC nu poate depăși 10 % din activele nete ale fiecărui Subfond, atunci când contrapartea este o instituție de credit menționată la punctul 1 (f) din Secțiunea A „Investițiile eligibile” din „Partea III: Informații suplimentare” din prospectul Societății, Capitolul III. „Restricții investiționale” sau 5 % din activele nete ale Subfondului relevant în celelalte cazuri.
- 3.
- a. Valoarea totală a valorilor mobiliare și instrumentelor pieței monetare ale fiecărui emitent în care se investesc peste 5 % din activele nete ale unui Subfond dat nu poate depăși 40 % din valoarea respectivelor active nete; această restricție nu se aplică depozitelor la instituțiile de credit supuse unei supravegheri prudențiale și tranzacțiilor cu instrumente derivate OTC cu aceste instituții;
 - b. Fără a aduce atingere limitelor individuale prevăzute la punctele 1 și 2 de mai sus, Societatea nu poate combina:
 - i. investiții în valori imobiliare sau instrumente ale pieței monetare emise de o singură entitate,
 - ii. depozite realizate la o singură entitate și/sau
 - iii. riscuri rezultate din tranzacțiile cu instrumente derivate OTC cu o singură entitate,care să depășească 20 % din activele nete ale fiecărui Subfond.
 - c. Limita de 10 % prevăzută la pct. 1 (a) de mai sus poate fi majorată până la maximum 35 % dacă valorile mobiliare sau instrumentele pieței monetare sunt emise ori garantate de un stat membru al Uniunii Europene, de autoritățile sale publice locale, de un stat nemembru sau de un organism public internațional din care fac parte unul sau mai multe state membre.
 - d. Limita de 10 % prevăzută la punctul 1, litera (a) de mai sus poate fi majorată la maximum 25 % pentru obligațiunile care intră sub incidența definiției obligațiunilor garantate de la articolul 3, punctul 1 din Directiva (UE) 2019/2162 a Parlamentului European și a Consiliului din 27 noiembrie 2019 privind emisiunea de obligațiuni garantate și supravegherea publică a obligațiunilor garantate și de modificare a Directivelor 2009/65/CE și 2014/59/UE, și pentru anumite obligațiuni în cazul în care acestea sunt emise înainte de 8 iulie 2022 de către o instituție de credit care își are sediul social într-un stat membru al Uniunii Europene și este supusă, prin lege, unei supravegheri publice speciale menite să protejeze deținătorii de obligațiuni. În special, sumele rezultate din emisiunea acestor obligațiuni emise înainte de 8 iulie 2022 trebuie investite, conform legii, în active care să acopere în mod suficient, pe întreaga perioadă de valabilitate a obligațiunilor, pasivele rezultate din obligațiuni și care, în caz de neplată a emitentului, să fie utilizate prioritar pentru rambursarea capitalului și plata dobânzilor acumulate. Dacă Societatea investește peste 5 % din activele nete ale unui Subfond în obligațiunile menționate în prezentul paragraf și emise de un singur emitent, valoarea totală a respectivelor investiții nu poate depăși 80 % din valoarea activelor nete ale Subfondului relevant al Societății.
 - e. Valorile mobiliare și instrumentele pieței monetare acoperite de pct. 3 (c) și (d) de mai sus nu sunt luate în considerare în aplicarea limitei de 40 % menționată la pct. 3 (a);
 - f. Limitele stipulate la pct. 1, 2 și 3 (a), (b), (c) și (d) de mai sus nu pot fi combinate; în consecință, investițiile în valori mobiliare ori instrumente ale pieței monetare emise de o singură entitate, în depozite sau instrumente derivate la respectiva entitate, conform pct. 1, 2 și 3 (a), (b), (c) și (d) de mai sus, nu pot depăși, cumulativ, 35 % din activele nete ale Subfondului relevant al Societății.
4. Societățile grupate în scopul consolidării conturilor, în sensul Directivei 83/349/CEE din 13 iunie 1983 sau în conformitate cu reglementările contabile internaționale recunoscute, sunt tratate ca entitate unică în calculul limitelor specificate mai sus.
5. Societatea este autorizată, pentru fiecare dintre Subfondurile sale, să realizeze investiții cumulate în valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare emise de același grup în limita a 20 % din activele sale nete.
- 6.
- a. Prin derogare de la limitele menționate anterior și fără a aduce atingere limitelor prevăzute la pct. 9 de mai jos, limitele prevăzute în pct. de la 1 la 5 de mai sus sunt majorate până la maximum 20 % pentru investițiile în acțiuni și/sau obligațiuni emise de o singură entitate, atunci când scopul politicii de investiții a Subfondului este acela de a reproduce compoziția unui anumit indice de acțiuni sau obligațiuni recunoscut de CSSF în baza următoarelor criterii:
 - i. compoziția indicelui este suficient de diversificată;
 - ii. indicele constituie un etalon semnificativ al pieței sale de referință;
 - iii. este publicat într-o manieră adecvată.
 - b. Limita susmenționată se majorează la 35 % atunci când acest fapt se dovedește justificat de condiții de piață excepționale, mai ales pe piețele reglementate unde anumite valori mobiliare sau instrumente ale pieței monetare sunt puternic dominante. Investițiile până la această limită sunt permise numai pentru un singur emitent.
7. **ca o excepție de la limitele indicate la punctele 1 – 5 de mai sus, Societatea are dreptul de a investi, conform principiului diversificării riscului, până la 100 % din activele nete ale fiecărui Subfond în valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare emise sau garantate de un stat membru al Uniunii Europene sau al Organizației pentru Cooperare și Dezvoltare Economică (OCDE), de autoritățile publice locale ale unui stat membru al Uniunii Europene sau de organismele publice internaționale din care fac parte unul sau mai multe state membre ale Uniunii Europene, cu condiția ca respectivele valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare să se compună din cel puțin șase emisiuni diferite și ca valorile mobiliare și instrumentele pieței**

monetare din oricare emisiune individuală să nu depășească 30 % din activele nete ale Subfondului în chestiune.

8.

- a. Societatea are dreptul să achiziționeze, pentru fiecare Subfond, unități la OPCVM și/sau alte OPC menționate în Secțiunea A „Investițiile eligibile” din Partea a III-a: Informații suplimentare” din prospectul Societății, Capitolul III. „Restricții investiționale”, punctul 1 (e), cu condiția ca maximum 20 % din activele sale nete să fie investite într-o singură unitate OPCVM sau alte OPC. În scopurile aplicării acestei limite investiționale, fiecare Subfond al unui OPC cu Subfonduri multiple va fi considerat emitent separat, cu condiția ca principiul segregării pasivelor diferitelor Subfonduri în raport cu terții să fie asigurat.
- b. Investițiile în unități la OPC altele decât OPCVM nu pot depăși, cumulativ, 30 % din activele nete ale fiecărui Subfond. Dacă Societatea a achiziționat unități la OPCVM și/sau alte OPC, activele respectivelor OPCVM sau alte OPC nu se combină în scopurile limitelor prevăzute la pct. 1, 2, 3, 4 și 5 de mai sus.
- c. Acolo unde Societatea investește în unități la alte OPCVM și/sau alte OPC gestionate, direct sau prin delegație, de aceeași societate de administrare sau de orice altă societate legată de Societatea de administrare prin gestiunea sau controlul comun sau printr-o participație substanțială, de tip deținere directă sau indirectă, respectiva societate de administrare sau cealaltă societate nu pot percepe comisioane de subscriere sau răscumpărare la investițiile Societății în unitățile la respectivele alte OPCVM și/sau alte OPC.

9. Pentru ansamblul Subfondurilor, Societatea nu poate achiziționa:

- a. acțiuni cu drept de vot care i-ar permite să exercite o influență semnificativă asupra managementului unui emitent;
- b. în plus, Societatea nu poate achiziționa mai mult de:
 - i. 10 % din acțiunile fără drept de vot ale unui singur emitent;
 - ii. 10 % din obligațiunile unui singur emitent;
 - iii. 25 % din unitățile unui singur OPCVM și/sau alt OPC;
 - iv. 10 % din instrumentele pieței monetare ale unui singur emitent.

Limitele prevăzute mai sus, la maratorii (ii, iii, iv), pot fi ignorate la momentul achiziției dacă, la momentul respectiv, suma brută a obligațiunilor sau instrumentelor pieței monetare ori suma netă a titlurilor de valoare emise nu poate fi calculată.

Restricțiile prevăzute la literele a și b de mai sus nu se aplică:

- i. valorilor mobiliare și instrumentelor pieței monetare transferabile emise sau garantate de un stat membru al Uniunii Europene sau autoritățile sale publice locale;
- ii. valorilor mobiliare și instrumentelor pieței monetare emise sau garantate de un stat nemembru al Uniunii Europene;

- iii. valorilor mobiliare și instrumentelor pieței monetare transferabile emise de organisme publice internaționale din care fac parte unul sau mai multe state membre ale Uniunii Europene;
- iv. acțiunilor deținute de Societate în capitalul unei societăți dintr-un stat nemembru al Uniunii Europene care își investește activele în principal în titluri de valoare ale unor emitenți din statul respectiv dacă, în conformitate cu legislația acelui stat, o astfel de investiție constituie singura modalitate în care Societatea poate investi în titlurile de valoare ale emitenților din respectivul stat. Prezentă derogare se aplică, însă, numai cu condiția ca politica de investiții a societății din statul care nu este membru al Uniunii Europene să respecte limitele prevăzute în Secțiunea B, cu excepția punctelor 6 și 7. În cazul depășirii limitelor prevăzute în Secțiunea B, cu excepția limitelor prevăzute la punctele 6, 7 și 9, se va aplica prin analogie Articolul 49 al Legii din 2010;
- v. acțiunilor deținute de una sau mai multe societăți de investiții în capitalul societăților filiale care desfășoară, exclusiv în beneficiul acestora, activități de management, consultanță și comercializare în țara în care este situată filiala, în legătură cu răscumpărarea unităților la cererea deținătorilor acestora.

10. Referitor la tranzacțiile cu instrumente derivate, Societatea va respecta limitele și restricțiile prevăzute în „Partea a III-a: Informații suplimentare” din prospectul Societății, Capitolul IV. „Tehnici și instrumente”, prezentate în continuare.

Societatea nu este obligată la respectarea limitelor investiționale sus-menționate în exercitarea drepturilor de subscriere asociate valorilor mobiliare sau instrumentelor pieței monetare care fac parte din activele Subfondurilor sale.

În cazul depășirii limitelor din rațiuni care depășesc controlul Societății sau ca rezultat al exercitării drepturilor de subscriere, Societatea trebuie, prin tranzacțiile sale de vânzare, să aibă ca obiectiv prioritar regularizarea situației respective, ținând cont de interesele Acționarilor.

În măsura în care un emitent este o persoană juridică cu Subfonduri multiple, în care activele unui Subfond răspund exclusiv pentru drepturile investitorilor în relație cu Subfondul respectiv și pentru cele ale creditorilor ale căror creanțe rezultă din crearea, funcționarea sau lichidarea acestui Subfond, fiecare Subfond va fi considerat entitate emitentă separată în scopurile aplicării normelor de diversificare a riscului specificate în prezentul titlu B, cu excepția pct. 7 și 9.

Limitele investiționale menționate anterior se aplică, în general, în măsura în care fișele descriptive ale Subfondurilor nu prevăd reguli mai stricte.

În cazul în care se stipulează reguli mai stricte, respectarea acestor reguli nu este obligatorie în ultima lună anterioară lichidării sau fuziunii Subfondului.

c. Împrumuturi, credite și garanții

1. Societatea nu este autorizată să se împrumute. Ca excepție, Societatea poate lua cu împrumut până la 10

% din activele sale nete, cu condiția ca împrumutul respectiv să aibă natură temporară.

2. Societatea poate însă achiziționa valută străină prin intermediul unui credit subsidiar (back-to-back) pentru fiecare Subfond.
3. Societatea nu poate efectua vânzări descoperite (short) de valori mobiliare transferabile, instrumente ale pieței monetare sau alte instrumente financiare menționate în „Partea a III-a: Informații suplimentare” din prospectul Societății, Capitolul III. „Restricții investiționale”, Secțiunea A „Investiții eligibile” punctul 1 (e), (f) și (g).
4. Societatea nu poate acorda credite și nici oferi garanții terților. Această restricție nu poate împiedica organismele relevante să achiziționeze valori mobiliare, instrumente ale pieței monetare ori alte instrumente financiare menționate în „Partea a III-a: Informații suplimentare” din prospectul Societății, Capitolul III. „Restricțiile investiționale”, Secțiunea A „Investițiile eligibile” pct. 1 (e), (g) și (h) și care nu sunt complet plătite.

IV. TEHNICI ȘI INSTRUMENTE

a. Prevederi generale

1. În scopul gestionării eficiente a portofoliului și/sau pentru a își proteja activele și angajamentele, Societatea, societatea de management sau managerul de investiții, după caz, pot aranja ca Subfondurile să utilizeze tehnici și instrumente asociate cu valorile mobiliare și instrumentele pieței monetare.
 - a. În cazul investițiilor în instrumente financiare derivate, riscul global pentru instrumentele suport nu poate să depășească limitele investiționale prevăzute în cadrul secțiunii intitulate „Limitele investiționale” de mai sus. Investițiile în instrumente derivate bazate pe indici nu trebuie să fie luate în considerare în cazul limitelor investiționale prevăzute la punctele 1, 2, 3, 4 și 5 din „Partea III: Informații suplimentare” din prospectul Societății, Capitolul III „Restricțiile investiționale”, Secțiunea B „Limitele investiționale”.
 - b. Atunci când o valoare mobilă ori un instrument al pieței monetare include un instrument derivat, acesta din urmă trebuie luat în considerare în aplicarea regulilor prevăzute în cadrul acestei secțiuni.

Riscurile se calculează luând în considerare normele prevăzute în Legea din anul 2010 și în reglementările ori circularele aferente emise de CSSF.

În ceea ce privește expunerea globală asociată instrumentelor financiare derivate, aceasta poate fi calculată prin metodologia Valorii-la-Risc („Value at Risk”, abr. „VaR”) sau prin abordarea angajamentelor.

2. Societatea de management va calcula expunerea globală a fiecărui Subfond în conformitate cu legile și reglementările relevante. Societatea de administrare va folosi, pentru fiecare Subfond, abordarea angajamentelor, abordarea Valorii-la-Risc relative sau abordarea Valorii-la-Risc absolute. În cazul acelor Subfonduri pentru care se folosește abordarea Valorii-la-Risc relative sau cea a Valorii-la-Risc absolute, nivelul preconizat al efectului de levier este detaliat în tabelul de

mai jos. În cazul acelor Subfonduri pentru care se folosește abordarea Valorii-la-Risc relative, mai jos este detaliat și portofoliul de referință respectiv.

Nivelul maxim preconizat al efectului de levier este exprimat ca raport între expunerea la riscul de piață a pozițiilor Subfondului și valoarea activelor nete ale acestuia. Raportul este exprimat sub forma unui procentaj calculat folosind metoda sumei valorilor noționale („abordarea brută”). Abordarea brută nu ia în calcul aranjamentele de compensare bilaterală (netting) și de hedging, obținând astfel rezultate care sunt în general mai mari și nu neapărat reprezentative din punct de vedere al expunerii economice. Indiferent de abordarea utilizată, nivelul maxim previzionat al efectului de levier este un indicator și nu o limită reglementară. Nivelul efectului de levier al unui Subfond poate depăși nivelul previzionat cât timp respectă profilul de risc și limita VaR corespunzătoare ale Subfondului. În funcție de mișcările pieței, nivelul previzionat al efectului de levier poate varia în timp. Dacă în portofoliu nu sunt incluse poziții derivate, valoarea de bază a efectului de levier este „0” (și anume 0 %).

Efectul de levier maxim previzionat este o măsură care are ca scop estimarea impactului utilizării instrumentelor derivate asupra riscului de piață general al unui Subfond dat. Pentru o imagine completă a profilului de risc asociat fiecărui Subfond, consultați secțiunea despre profilurile de risc din fișa descriptivă a fiecărui Subfond.

3. În nicio situație utilizarea tranzacțiilor asociate cu instrumentele derivate sau cu alte tehnici și instrumente financiare nu va face ca Societatea, societatea de management ori managerul de investiții, după caz, să se abată de la politica de investiții prevăzută pentru fiecare Subfond în cadrul prezentului prospect.

A acționarii sunt informați că, potrivit Regulamentului (UE) nr. 2015/2365, informațiile cu privire la tipul de active care pot fi supuse Contractelor swap pe randament total „TRS” și Tranzacții financiare cu valori mobiliare („SFT”), precum și procentul maxim și prevăzut la care se pot aplica sunt prezentate în tabelul anexat, Anexa I la acest Prospect.

Numele Subfondului	Abordarea	Nivelul maxim prognozat al efectului de levier (Suma valorilor noționale)	Portofoliu de referință
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index	VaR relativă	200 %	J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified

b. Restricții referitoare la SFT-uri (inclusiv tranzacții de împrumut, tranzacții de răscumpărare și tranzacții de răscumpărare inversă de titluri de valoare) și la contractele swap pe randament total

În scopul generării de venit suplimentar pentru creșterea performanței generale a Subfondurilor, Societatea poate, în legătură cu activele fiecărui Subfond, să se angajeze în SFT-uri cu condiția ca aceste tranzacții să respecte legile și reglementările aplicabile, inclusiv Circulara CSSF 08/356 și Circulara CSSF 14/592, modificate și suplimentate periodic.

În contextul SFT-urilor, Subfondurile vor împrumuta titluri de valoare în funcție de cererea de pe piață pentru împrumuturi de titluri de valoare. Această cerere variază în funcție de contraparte, de clasa de active și de piață și este influențată de factori precum lichiditățile, strategiile de hedging și eficiența compensărilor. Acești factori se modifică în timp în funcție de dinamica generală de pe piață (de exemplu, politica monetară) și de schimbările aduse strategiilor de investiții și tranzacționare ale contrapărților sau ale Subfondurilor. În consecință, venitul obținut din împrumuturile de titluri de valoare și utilizarea acestora (% AUM împrumutat) pot varia în funcție de clasa activelor și de Subfond.

În cazul în care încheie SFT, un Subfond trebuie să fie asigurat că, oricând, orice titlu de valoare sau întreaga cantitate de numerar care a fost împrumutat(ă) sau vândut(ă) poate fi recuperat(ă) și orice contract de împrumut și/sau de răscumpărare de titluri de valoare încheiat poate fi reziliat. Trebuie de asemenea să se asigure că suma tranzacțiilor este menținută la un nivel la care Subfondul este capabil, în orice moment, să își respecte obligațiile de răscumpărare către acționarii săi. Mai mult, utilizarea SFT nu ar trebui să aibă ca rezultat nici modificarea obiectivului de investiții al Subfondului, nici adăugarea de riscuri suplimentare substanțiale în comparație cu profilul de risc stabilit în fișa descriptivă a Subfondului.

Societatea de management asigură supravegherea programului, iar Goldman Sachs International Bank și Goldman Sachs Bank USA sunt numite agenți de împrumut de titluri de valoare ai Societății. Goldman Sachs International Bank și Goldman Sachs Bank USA nu sunt asociate cu Societatea de administrare. Niciuna dintre entitățile menționate mai sus nu au legătură cu Depozitarul.

Fiecare Subfond poate împrumuta/vinde titlurile de valoare incluse în portofoliul său unui solicitant de împrumut/cumpărător („contraparte”), fie direct printr-un

sistem de împrumut standardizat organizat de către o instituție de compensare de titluri recunoscută, fie printr-un sistem de împrumut organizat de o instituție financiară supusă unor norme de supraveghere prudențială considerate de către CCSF ca fiind echivalente cu cele prevăzute în legislația comunitară și specializată în acest tip de tranzacții. Contrapartea pentru SFT-uri și contractele swap pe randament total trebuie să fie de înaltă calitate și să întrunească cerințele unei „contrapărți financiare” potrivit articolului 3 din Regulamentul (UE) 2015/2365 (contrapartea trebuie să aibă cel puțin un calificativ de risc de investiții realizat de Fitch, Moody's și/sau Standard & Poor's, să fie structurată ca societate comercială pe acțiuni și compania mamă să aibă sediul social în țările OCDE) și trebuie să se supună unor norme de supraveghere prudențială considerate de către CCSF ca fiind echivalente cu cele prevăzute în legislația comunitară europeană. În cazul în care instituția financiară menționată anterior acționează în nume propriu, aceasta trebuie considerată contraparte a împrumutului de titluri de valoare și în contractele swap pe randament total. Puteți găsi informații suplimentare despre contraparte (contrapărți) în raportul anual care poate fi obținut gratuit de la sediul social al Societății.

100 % din veniturile nete rezultate din SFT-uri, fără costurile/comisioanele operaționale directe și indirecte, care sunt acoperite integral de comisionul fix pe servicii, sunt returnate Subfondului participant. Costurile operaționale/comisioanele percepute pentru utilizarea SFT-urilor nu au un impact substanțial (mai puțin de 1 %) asupra comisionului fix pe servicii al Subfondului participant.

Ca și în cazul SFT-urilor, 100 % din veniturile generate de contractele swap pe randament total sunt returnate Subfondului participant.

Niciun Subfond nu va efectua tranzacții de răscumpărare inversă și de răscumpărare.

Titlurile de valoare utilizate în contextul SFT-urilor și al contractelor swap pe randament total sunt păstrate în condiții de siguranță de Custode și de rețeaua acestuia.

În cadrul desfășurării activității proprii, Societatea de management, Agentul de împrumut de titluri de valoare, Managerii de investiții, Custodele și Agentul administrativ central pot avea conflicte de interese cu Fondul când se angajează în împrumuturi de titluri de valoare, în răscumpărarea sau răscumpărare inversă a titlurilor de valoare, cum ar fi:

- Custodele sau Agentul de împrumut de titluri de valoare poate avea interesul să mărească sau să reducă valoarea titlurilor împrumutate sau să împrumute anumite titluri de valoare pentru a genera venituri

suplimentare ajustate în funcție de riscuri în favoarea sa și/sau a afiliaților săi sau;

- Custodele sau Agentul de împrumut de titluri de valoare poate fi stimulat să acorde împrumuturi clienților care ar genera venituri mai mari pentru companie.

Societatea de management, Agentul de împrumut de titluri de valoare, Managerii de investiții, Custodele și Agentul administrativ central vor avea fiecare propriile obligații față de Fond și Acționari atunci când efectuează tranzacții în care pot apărea conflicte sau posibile conflicte de interese. În cazul apariției unui astfel de conflict, fiecare dintre aceste părți are obligația sau i se va cere de către Fond să accepte obligația de a depune eforturi rezonabile pentru a soluționa în mod echitabil orice astfel de conflict de interese (ținând cont fiecare de obligațiile și îndatoririle care îi revin) și să se asigure că Fondul și Acționarii sunt tratați în mod echitabil.

În momentul tipăririi acestui prospect, posibilele conflicte de interese cu contrapărțile au fost investigate și excluse de Societatea de management.

c. Managementul garanțiilor pentru tranzacțiile derivate OTC (inclusiv TRS) și SFT (inclusiv tranzacțiile de împrumut, de răscumpărare și de răscumpărare inversă a titlurilor de valoare)

Pentru a reduce riscul contrapărții cauzat de utilizarea tranzacțiilor cu instrumente derivate OTC și SFT, un sistem de garantare („garanție”) poate fi pus în aplicare cu contrapartea. Astfel de proces de garanții va respecta legislația și regulamentele în vigoare, inclusiv circulara 08/356 a CSSF și circulara 14/592, așa cum sunt modificate și suplimentate periodic.

Societatea trebuie să efectueze zilnic evaluarea garanției primite cu schimbul (inclusiv marjele de variație) desfășurat pe o bază de frecvență NAV. Trebuie să se rețină că există o întârziere operațională de până la două zile lucrătoare între expunerea instrumentele financiare derivate și valoarea garanției primite sau depuse în legătură cu respectiva expunere.

În mod normal, garanția trebuie să fie constituită din:

1. active lichide ce includ nu numai numerar și certificate bancare pe termen scurt, ci și instrumente ale pieței monetare;
2. titluri de stat emise sau garantate de către un stat cu rating înalt;
3. obligațiuni emise sau garantate de emitenți de primă clasă, care oferă o lichiditate adecvată, sau
4. acțiuni admise sau tranzacționate pe o piață reglementată a unui stat cu rating înalt, cu condiția ca aceste acțiuni să fie incluse într-un indice principal.

Fiecare Subfond trebuie să se asigure că deține capacitatea de a-și revendica drepturile asupra garanției în cazul apariției unui eveniment care impune executarea acesteia. Ca urmare, garanția trebuie să fie disponibilă în permanență, direct sau prin intermediul unei instituții financiare de primă clasă sau al unei subsidiare aflată în proprietatea exclusivă a acestei instituții, în așa fel încât Subfondul să poată intra,

fără întârziere, în posesia activelor oferite drept garanție sau să convertească în bani aceste active în cazul în care contrapartea nu își îndeplinește obligațiile.

Societatea se va asigura că garanțiile primite în tranzacțiile cu instrumente derivate OTC și SFT respectă următoarele cerințe:

1. Activele oferite ca garanție vor fi cotate la prețul de piață. Pentru a minimiza riscul ca valoarea garanției deținute de un Subfond să fie mai mică decât expunerea la contraparte, se aplică o politică prudentă privind marja de securitate, atât garanțiilor primite în cursul tranzacțiilor cu instrumente derivate OTC, cât și SFT. O marjă de securitate reprezintă o reducere aplicată valorii unei garanții și este destinată absorbirii volatilității valorii garanției între două apeluri în marjă sau pe perioada necesară lichidării garanției. Aceasta încorporează un element de lichiditate în termeni de timp rămas până la maturitate și un element de calitate a creditului în termeni de rating al titlului de valoare. Politica privind marja de securitate ține cont de caracteristicile clasei de active relevante, incluzând ratingul de credit al emitentului garanției, volatilitatea prețului garanției și potențialele diferențe de curs valutar. Marjele de securitate aplicate pentru lichidități, obligațiuni guvernamentale de înaltă calitate și obligațiuni corporative variază de obicei între 0 și 15 %, iar marjele de securitate aplicate pentru acțiuni variază între 10 și 20 %. În condiții de piață excepționale, se poate aplica un nivel diferit al marjei de securitate. În conformitate cu cadrul contractelor în vigoare încheiate cu contrapartida relevantă, care pot include sau nu sume minime de transfer, intenția este ca fiecare garanție primită să aibă asociată o valoare, ajustată conform politicii privind marja de securitate, valoare care să fie cel puțin egală cu expunerea contrapărții relevante, acolo unde este cazul.
2. Garanțiile primite trebuie să fie suficient de lichide (de exemplu, titluri de stat de primă clasă sau lichidități) astfel încât să poată fi vândute rapid, la un preț apropiat de evaluarea lor înainte de vânzare.
3. Garanțiile primite trebuie să fie păstrate de banca custode ori de o bancă sub-custode al Societății, cu condiția că banca custode a Societății să fi delegat custodia garanției unei astfel de bănci sub-custode, banca custode rămânând răspunzătoare în cazul în care banca sub-custode pierde garanția.
4. Garanțiile primite vor respecta cerințele de diversificare și corelare definite în Circulara CSSF 14/592. Pe durata acordului, garanția non-numerar nu poate fi vândută, reinvestită sau pusă drept gaj. Numerarul primit drept garanție poate fi reinvestit, în conformitate cu regulile de diversificare specificate în Art. 43 (e) din Circulara CSSF menționată mai sus, exclusiv în active eligibile fără risc, în principal în fonduri de pe piața monetară pe termen scurt (așa cum sunt definite în Ghidul despre Definiția comună a fondurilor europene de instrumente ale pieței monetare) și depozite overnight la entități prevăzute în Articolul 50 (f) din Directiva OPCVM; pe bază reziduală, în titluri de stat de înaltă calitate.

Mai multe informații cu privire la garanția primită de fiecare Subfond sunt disponibile în raportul anual, care poate fi obținut gratuit de la sediul social al Societății.

d. Fondurile comune

În scopul gestionării eficiente a portofoliilor, Societatea de administrare poate opta, dacă politicile de investiții ale unui Subfond permit acest lucru, să co-administreze, parțial ori în totalitate, activele a două sau mai multe Subfonduri din cadrul sau din afara Societății. În astfel de cazuri, active ale unor Subfonduri diferite vor fi gestionate în comun. Activele co-administrate se numesc fonduri comune („pool”), aceste fonduri comune fiind, însă, utilizate exclusiv pentru scopurile de gestiune internă. Aranjamentele de fond comun sunt o metodă administrativă concepută pentru a reduce costurile operaționale și alte cheltuieli, permițând totodată o diversificare mai amplă a investițiilor. Aranjamentele de fond comun nu modifică drepturile și obligațiile legale ale Acționarilor. Fondurile comune nu constituie entități separate și nu sunt direct accesibile investitorilor. Fiecare dintre Subfondurile co-administrate va păstra drepturile asupra activelor sale specifice. În situațiile constituirii unui fond comun al activelor de la mai mult de un Subfond, activele atribuibile fiecărui Subfond participant vor fi determinate, inițial, prin referire la alocarea inițială a activelor în cadrul fondului comun respectiv. Ulterior, compoziția activelor va varia în funcțiile de alocările sau retragerile suplimentare. Activele fiecărui Subfond sunt clar identificabile și sunt delimitate, astfel încât, în eventualitatea lichidării unui Subfond, valoarea activelor respective să poată fi determinată. Dreptul fiecărui Subfond participant la activele co-administrate se aplică relativ la fiecare activ individual dintr-un astfel de fond comun. Investițiile suplimentare efectuate în numele Subfondurilor co-administrate vor fi alocate unui Subfond în conformitate cu dreptul respectiv al acestuia, în timp ce activele vândute vor fi percepute în mod similar din activele atribuibile fiecărui Subfond participant. Swinging Single Pricing (în conformitate cu dispozițiile din „Partea a III-a: Informații suplimentare”, Capitolul IX. „Valoarea activelor nete”). Consiliul de administrație al Societății va hotărî asupra utilizării fondurilor comune și va defini limitele acestora.

V. GESTIONAREA SOCIETĂȚII

a. Desemnarea unei societăți de administrare

Societatea a desemnat compania Goldman Sachs Asset Management B.V. să acționeze ca societate de administrare desemnată, în conformitate cu Directiva OPCVM, ale cărei responsabilități includ, dar nu se limitează la operațiunile zilnice ale Societății și la administrarea colectivă a portofoliului de active ale Societății.

Goldman Sachs Asset Management B.V. este o companie privată cu răspundere limitată, înființată conform legislației din Țările de Jos. Goldman Sachs Asset Management B.V. are sediul social la Haga, Țările de Jos și adresa la: Prinses Beatrixlaan 35, 2595AK, Haga. Entitatea este înregistrată sub numărul 27132220 în Registrul Comerțului olandez.

Toate acțiunile din Goldman Sachs Asset Management B.V. sunt deținute de Goldman Sachs Asset Management International Holdings B.V. Goldman Sachs Asset Management B.V. face parte din Goldman Sachs Group, Inc. Goldman Sachs Group Inc. este listată la Bursa de Valori din NY și este o companie holding bancară conform legislației din SUA. Goldman Sachs este o instituție

financiară globală și oferă, printr-o mare varietate de companii și filiale de top, servicii financiare (integrate) pentru persoane fizice, companii și instituții.

La data de 8 iunie 2015, capitalul complet vărsat al acesteia era de 193.385 EUR, toate acțiunile fiind complet plătite.

Consiliul de administrație al Societății de administrare are următoarea alcătuire:

DI Martijn Canisius

Co-director general executiv

DI Gerald Cartigny

Co-director general executiv

DI. Gerco Goote

Director Investiții

DI. Marvin Siepmann

Director de gestionare a riscurilor

DI Bob van Overbeek

Director principal de tehnologie și operațiuni

Pentru toate aspectele care privesc acest Prospect, directorii executivi ai Societății de administrare au ales domiciliul la adresa Goldman Sachs Asset Management B.V.

Societatea de administrare a numit o persoană responsabilă pentru combaterea spălării banilor și a actelor teroriste.

Obiectele de activitate ale Goldman Sachs Asset Management B.V. include managementul portofoliului în numele terților, inclusiv organisme de plasament colectiv în valori mobiliare transferabile (OPCVM) și în fonduri de investiții alternative (FIA).

Goldman Sachs Asset Management B.V. este autorizat în Țările de Jos de Autoriteit Financiële Markten („AFM”) în calitate de manager al fondurilor de investiții alternative și de societate de administrare a OPCVM. În plus, Goldman Sachs Asset Management B.V. este autorizată de AFM să gestioneze discreționar portofoliul, să ofere sfaturi investiționale și să primească și să transmită ordine în instrumente financiare. Goldman Sachs Asset Management B.V. acționează transfrontalier în calitate de societate de management desemnată de Societate în temeiul libertății de a presta servicii conform Directivei OPCVM.

În contextul exercitării drepturilor de vot în numele Societății, societatea de administrare a adoptat o politică de vot care poate fi obținută gratuit, la cerere, la sediul social al Societății de administrare, sau poate fi consultată pe următorul site: <https://am.gs.com>.

În conformitate cu legislația și reglementările în vigoare și cu aprobarea Consiliului de administrație al Societății și astfel cum este descris în continuare în Prospect, Societatea de administrare este autorizată să delege, în totalitate sau parțial, îndatoririle sale altor societăți pe care le consideră adecvate, cu condiția ca Societatea de administrare să rămână răspunzătoare pentru actele și omisiunile delegaților săi cu privire la sarcinile ce le-au fost încredințate, ca și când comiterea respectivelor acte și omisiuni ar fi fost efectuată chiar de Societatea de administrare.

Societatea de administrare a adoptat o politică de remunerare care descrie în detaliu principiile generale de remunerare, de

guvernare, precum și remunerarea personalului și informațiile cantitative relevante, care pot fi obținute gratuit, la cerere, la sediul Societății de administrare, ori poate fi consultată la următoarea pagină de internet:

<https://am.gs.com>.

La stabilirea și aplicarea politicii de remunerare, societatea de administrare trebuie să respecte cerințele aplicabile stabilite în Legea olandeză de supraveghere financiară (Wet op het financieel toezicht, Wft) și va respecta următoarele principii, printre altele:

1. politica de remunerare și punerea ei în practică este conformă cu managementul de risc solid și eficient și nu încurajează asumarea riscului care contravine profilurilor de risc, regulamentelor sau instrumentelor de încorporare a OPCVM pe care Societatea de administrare le gestionează;
2. politica de remunerare este în conformitate cu strategia de afaceri, obiectivele, valorile și interesele Societății de administrare și OPCVM pe care aceasta le gestionează și cele ale investitorilor, pentru a evita conflictele de interese;
3. evaluarea performanței este stabilită într-un cadru multianual corespunzător pentru perioada de păstrare recomandată pentru investitorii de OPCVM gestionați de către Societatea de administrare, pentru a se asigura că procesul de evaluare se bazează pe performanța OPCVM-urilor pe termen lung și riscurile sale de investiții și plata efectivă a componentelor de remunerare pe baza performanței se întinde pe aceeași durată; și
4. componentele fixe și variabile ale remunerării totale sunt echilibrate în mod corespunzător și componentele fixe reprezintă un procent suficient de mare din remunerarea totală pentru a permite operarea unei politici foarte flexibile cu privire la componentele de remunerare variabile.

Politicele de remunerare sunt supuse modificărilor datorită dezvoltărilor de reglementare în domeniul remunerării.

Informațiile următoare sunt disponibile pe site-ul Societății de administrare: <https://am.gs.com>:

- a. o fotocopie a autorizației Societății de administrare;
- b. actul constitutiv al Societății de administrare;
- c. actul constitutiv al Custodelui;
- d. extrase din Registrul Comerțului în ceea ce privește Societatea de administrare, Societatea și Custodele;
- e. conturile anuale și raportul de gestiune al Societății de administrare și al Societății (inclusiv Subfondurile), inclusiv declarațiile auditorului independent corespunzător;
- f. conturile semi-anuale ale Societății de Administrare și ale Societății (inclusiv Subfondurile);
- g. o fotocopie a contractului de custodie;
- h. pe bază lunară, prezentarea generală lunară a (i) valorii investițiilor din diferite Subfonduri, (ii) componenței investițiilor; (iii) numărului total de acțiuni emise și restante pe Subfond și Clasă de Acțiuni și (iv) celei mai recente Valori a activelor nete ale acțiunilor din fiecare Clasă de Acțiuni și data de la care aceasta a fost determinată;

- i. Prospectul, suplimentele acestuia și Documentele cu informații esențiale;
- j. o propunere de modificare a termenilor și condițiilor aplicabile Societății sau unui Subfond și orice abatere de la acestea în cazul în care modificarea se abate de la propunerea publicată;
- k. convocarea la o întrunire a acționarilor.

În cazul în care Societatea de administrare ar face o cerere la AFM de retragere a autorizației sale, Societatea de administrare îi va informa pe acționari cu privire la aceasta.

Societatea de administrare va furniza contra cost o fotocopie a informațiilor menționate anterior la pct. i. și a informațiilor pe care Societatea de administrare și depozitarul trebuie să le depună la Registrul Comerțului, în conformitate cu legislația aplicabilă.

Societatea de administrare va oferi, fără niciun cost, actul constitutiv al Societății de administrare.

Societatea de administrare are documentul de înregistrare anexat la prezentul prospect disponibil pe site-ul său web. O copie a documentului de înregistrare este disponibilă la sediul Societății de administrare, gratuit. Modificările și completările la documentul de înregistrare necesită aprobarea AFM.

Societatea de administrare administrează în prezent OPCVM Luxemburg și FIA structurate ca fonduri comune (FCP-uri) și societăți de investiții cu capital variabil (SICAV-uri), precum și OPCVM-urile și FIA olandeze structurate ca societăți publice cu răspundere limitată (NV) cu capital variabil și fonduri pentru cont comun (fondsen voor gemene rekening).

O listă actualizată a fondurilor de investiții gestionate este disponibilă pe site-ul web al Societății de administrare. Acestea pot fi comercializate investitorilor profesioniști și/sau investitorilor neprofesioniști.

Societatea de administrare care acționează în calitate de administrator al OPCVM-ului sau FIA va acționa în interesul OPCVM-urilor și FIA sau al investitorilor în acestea și integritatea pieței.

Societatea de management nu ar trebui să se bazeze exclusiv sau în mod sistematic pe ratingurile de credit emise de agențiile de rating pentru a evalua calitatea activelor Societății. De aceea, Societatea de administrare are un sistem de rating intern care îi permite să reevalueze ratingul emis de agențiile de rating și/sau să emită propriul rating în mod independent.

b. Comisionul de administrare/comisionul fix pe servicii

1. În conformitate cu termenii și condițiile desemnării Goldman Sachs Asset Management B.V. de Societate, aceasta din urmă va plăti Societății de administrare un comision de administrare anual, calculat în baza activelor nete medii ale Subfondului, conform descrierii din fișa descriptivă asociată fiecărui Subfond. Acest comision va fi achitat în tranșe lunare.
2. După cum se prevede mai sus, în „Partea I Informații esențiale privind Societatea” din prospectul Societății, Capitolul IV. „Comisioanele, cheltuielile și regimul fiscal”,

secțiunea A „Comisioane datorate de către Societate”, s-a implementat o structură de comisioane fixe pe servicii.

VI. NUMIREA (SUB)MANAGERILOR DE INVESTIȚII DIN CADRUL GOLDMAN SACHS

Pentru eficientizare, pentru utilizarea pe deplin a expertizei părților afiliate din cadrul Goldman Sachs ca grup, pentru anumite piețe sau investiții, și pentru a obține acces la capacitățile lor globale de tranzacționare, Societatea de administrare poate delega pe propria cheltuială activitățile de administrare a portofoliului diferitelor Subfonduri către părțile afiliate, care sunt enumerate în secțiunea „Scurtă prezentare generală a Societății/Managerilor de investiții afiliați” din Prospect, păstrând însă responsabilitatea, controlul și coordonarea acestora.

Managerii de investiții afiliați fac parte din Goldman Sachs Group, Inc., care este o companie holding bancară, și împreună cu Goldman Sachs & Co. LLC, GSAM LP și afiliații săi constituie una dintre cele mai vechi și mai mari firme de investiții bancare și de titluri de valoare din lume, care a fost fondată în 1869 și are în prezent peste 30 de birouri în toată lumea.

În cazul în care GSAMI este numită Manager de investiții afiliat în numele Societății, GSAMI, la rândul său, va selecta și va numi unul sau mai mulți dintre afiliații săi ca Manageri de subinvestiții, așa cum se prezintă în secțiunea „Scurtă prezentare generală a Societății/Managerilor de subinvestiții afiliați” din Prospect, sub rezerva respectării legilor aplicabile. În acest mod, GSAMI este în măsură să se bazeze pe expertiza de administrare a investițiilor, de cercetare și investiții a acestor Manageri de subinvestiții afiliați selectați, pentru selectarea și administrarea investițiilor din portofoliul Subfondului corespunzător. GSAMI are dreptul de a numi ca delegați pe oricare dintre afiliații săi, care sunt enumerați în secțiunea „Scurtă prezentare generală a Societății/Managerilor de subinvestiții afiliați” din Prospect, cu condiția ca răspunderea GSAMI față de Societate și Subfond cu privire la toate aspectele delegate să nu fie afectată de această delegare. Comisioanele datorate oricărui astfel de delegat nu vor putea fi achitate din activele Subfondului corespunzător, ci vor fi plătite de GSAMI din comisionul său de administrare și de performanță (dacă este existent), având o valoare agreată între GSAMI și delegatul său din când în când.

GSAMI este reglementată de FCA și este un consilier de investiții înregistrat în conformitate cu Legea privind consilierii. GSAMI deservește în prezent o gamă largă de clienți, inclusiv fonduri mutuale, fonduri de pensii private și publice, entități guvernamentale, dotații financiare, fundații, bănci, companii de asigurări, corporații, investitori privați și grupuri familiale. GSAMI și consilierii săi afiliați, cu centre financiare în întreaga lume, au un personal la nivel mondial de peste 1.000 de profesioniști în administrarea investițiilor.

GSAMI, precum și Managerii de subinvestiții afiliați, desemnați de acesta, sunt localizați într-o țară terță (adică în afara Uniunii Europene), pentru desfășurarea activităților de administrare a portofoliului. Atât GSAMI, cât și Managerii de subinvestiții afiliați, (care urmează să fie) desemnați de

acesta, nu se supun regulamentului MiFID II, ci legilor locale și practicilor de piață care reglementează finanțarea cercetării externe în propria țară. În acest caz, costurile cu cercetarea externă pot fi plătite din activele Subfondului corespunzător, așa cum se descrie în secțiunea „Alte taxe” din Partea I a Prospectului. În conformitate cu politicile de bună executare ale GSAMI și ale Managerilor de subinvestiții, costurile cercetării externe suportate de Subfonduri, vor fi limitate, în măsura în care este posibil și în interesul superior al acționarilor, la valoarea necesară pentru administrarea Subfondurilor.

Lista cu Managerii de (sub)investiții afiliați actuali, care sunt selectați și desemnați în numele Societății și al Subfondurilor acesteia, inclusiv prezentarea generală a activităților de administrare a portofoliului, care urmează să fie efectuate de Managerii de (sub)investiții afiliați, este disponibilă pe site-ul <https://am.gs.com>.

VII. DEPOZITAR, AGENT DE REGISTRU, AGENT DE TRANSFER ȘI AGENT PLĂTITOR ȘI AGENT ADMINISTRATIV CENTRAL

a. Custodele

Societatea a desemnat Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A. („BBH”) drept custode al activelor sale („Custode”), conform contractului de custodie, așa cum a fost modificat din când în când („Contractul de custodie”). BBH este înregistrată la Camera de Comerț din Luxemburg (RCS) cu numărul B 29923 și a fost înființată potrivit legislației luxemburghize la 9 februarie 1989. Este autorizată să îndeplinească activități bancare conform legii luxemburghize din 5 aprilie 1993 cu privire la sectorul serviciilor financiare, conform modificărilor și completărilor periodice. BBH este o bancă organizată ca société en commandite par actions (societate în comandită pe acțiuni) conform legii Marelui Ducat al Luxemburgului și își menține sediul social cu adresa: 80 Route d'Esch, L-1470, Luxemburg.

BBH are o guvernare corporativă adecvată și utilizează politici corporative detaliate care solicită tuturor liniilor de afaceri să aibă politici și proceduri conforme cu legile și regulamentele în vigoare. Structura și politicile de guvernare ale BBH sunt definite și monitorizate de consiliul de administrație, de comitetul executiv (inclusiv conducerea autorizată), precum și de funcțiile de conformitatea internă, de audit intern și de management al riscurilor.

BBH va lua toate măsurile necesare pentru a identifica și împiedica potențialele conflicte de interese. Aceste etape includ implementarea politicilor sale privind conflictele de interese care sunt adecvate pentru nivelul, complexitatea și natura afacerii sale. Această politică identifică situațiile care determină sau pot determina conflicte de interese și include proceduri de respectat și măsuri care vor fi adoptate pentru a gestiona orice conflict de interes. Înregistrarea unui conflict de interes este păstrată și monitorizată de către Custode.

Întrucât BBH are rol de agent administrativ central și agent de registru, de transfer și de agent plătitor pentru Societate, au

fost stabilite și sunt menținute de BBH politicile și procedurile adecvate în ceea ce privește gestionarea conflictelor de interese care pot apărea prin furnizarea serviciilor sale către Societate în calitate de custode, agent plătitor, agent de registru și de transfer și agent administrativ central.

BBH a implementat segregarea adecvată a activităților între depozitar și serviciile administrative, inclusiv procesele de extindere și guvernare. În acest scop funcția de depozitar este segregată la nivel ierarhic și funcțional din administrare și unitatea de servicii de registru.

Potrivit politicii BBH privind conflictele de interese, toate conflictele materiale de interese care implică părți interne sau externe vor fi dezvăluite imediat, transmise conducerii ierarhice, înregistrate, împiedicate și/sau prevenite. În cazul unui conflict de interese care nu poate fi evitat, BBH va menține și va opera aranjamentele organizaționale și administrative în mod eficient, pentru a lua toate măsurile necesare în vederea (i) dezvăluirii conflictelor de interese Societății, precum și (ii) pentru a gestiona și monitoriza aceste conflicte.

BBH se asigură că toți angajații sunt informați, instruiți și îndrumați cu privire la politicile și procedurile aplicabile privind conflictele de interese și sarcinile și responsabilitățile sunt separate în mod adecvat pentru a preveni apariția problemelor.

Banca custode își va asuma rolurile și responsabilitățile de custode de fonduri potrivit prevederilor Contractului de custodie, Legea din 2010 și potrivit legilor, regulamentelor și normelor luxemburgheze cu privire la (i) păstrarea în siguranță în custodie a instrumentelor financiare al Societății și supravegherea altor active ale Societății care nu sunt sau nu pot fi ținute în custodie, (ii) monitorizarea fluxului de lichidități al Societății și (iii) următoarele îndatoriri de supraveghere:

- i. asigură vânzarea, emisiunea, răscumpărarea și anularea de Acțiuni efectuate sunt executate în conformitate cu statutul Societății și cu legislația, regulamentele și normele luxemburgheze aplicabile;
- ii. se asigură că valoarea Acțiunilor este calculată în conformitate cu Statutul Societății și cu legislația, regulamentele și normele luxemburgheze aplicabile;
- iii. se asigură că în tranzacțiile ce implică activele Societății, orice considerație este remisă Societății până la termenele uzuale,
- iv. se asigură că veniturile Societății sunt aplicate în conformitate cu Statutul Societății și cu legislația, regulamentele și normele luxemburgheze aplicabile; și
- v. se asigură că instrucțiunile Societății nu intră în conflict cu Statutul Societății și cu legislația, regulamentele și normele luxemburgheze aplicabile.

Depozitarul va ține în custodie toate instrumentele financiare care pot fi fizic transmise acestuia, precum și toate instrumentele financiare ale Societății care:

- pot fi înregistrate sau păstrate într-un cont direct sau indirect în numele Depozitarului;
- sunt înregistrate numai direct la emitent sau la agentul acestuia în numele Depozitarului;

- sunt păstrate de o terță parte căreia i s-au delegat funcții de păstrare în siguranță.

Banca custode trebuie să se asigure că riscul de custodie este evaluat corect, că obligațiile de verificare prealabilă și segregate au fost menținute prin întregul proces de custodie, pentru a se asigura că instrumentele financiare ținute în custodie sunt protejate și bine gestionate în permanență.

Depozitarul trebuie să aibă în permanență o perspectivă asupra tuturor activelor care nu sunt instrumente financiare care vor fi ținute în custodie și trebuie să verifice proprietatea și să păstreze înregistrările tuturor activelor aflate în posesia Societății.

Potrivit obligațiilor de monitorizare, Depozitarul va stabili proceduri adecvate pentru a verifica ex-post dacă investițiile Societății sunt conforme cu obiectivele și politicile de investiții ale Societății și sub-fondurile sunt descrise în Prospect și în statut pentru a asigura că restricțiile relevante de investiții sunt respectate.

Depozitarul va monitoriza în mod corespunzător fluxul de numerar al Societății pentru a se asigura, printre altele, că toate plățile efectuate de sau în numele investitorilor pe baza subscrierii de Acțiuni ale Societății au fost primite și că tot numerarul a fost înregistrat într-unul sau mai multe conturi deschise la o instituție bancară eligibilă.

Conform prevederilor Contractului de custodie, legea din 2010 și legile, regulamentele și normele luxemburgheze în vigoare, Custodele poate, pe baza unor condiții și să își îndeplinească eficient atribuțiile, să delege unui corespondent sau mai mulți numiți de Custode periodic, o parte sau toate responsabilitate de menținere a siguranței cu privire la instrumentele financiare ce vor fi ținute în custodie (de ex. instrumente financiare ce pot fi înregistrate într-un cont de instrumente financiare deschis în registrul Custodelui și toate instrumentele financiare ce pot fi transmise fizic Custodelui). În acest scop, Depozitarul a stabilit și menține proceduri adecvate pentru a selecta, monitoriza și supraveghea furnizorii terți de cea mai înaltă calitate de pe fiecare piață, conform legislației și reglementărilor locale. O listă de astfel de corespondenți (și, dacă este cazul sub-delegați ai acestora) precum și conflictele de interese care pot rezulta dintr-o delegare va fi disponibilă acționarilor, la cerere, sau poate fi consultată pe următorul site: <https://am.gs.com>

Lista corespondenților poate fi actualizată periodic.

La selectarea și numirea unui corespondent, custodele va exercita toate competențele, atenția și monitorizarea cerute prin legile, regulamentele, normele luxemburgheze aplicabile care asigură activele Societății numai unui corespondent care poate oferi un standard adecvat de protecție. Custodele va verifica, de asemenea, periodic dacă corespondenții îndeplinesc cerințele legale și de reglementare aplicabile și va face o monitorizare permanentă a fiecărui corespondent pentru a asigura că obligațiile acestora continuă să fie corect îndeplinite.

Atunci când legislația unei țări terțe impune ca anumite instrumente financiare să fie păstrate în custodie de o entitate locală și nicio instituție locală nu îndeplinește cerințele de delegare stabilite prin Legea din 2010, Depozitarul își poate delega funcțiile unei astfel de instituții locale numai în măsura cerută de legislația țării terțe și

numai pe perioada în care nicio instituție locală nu îndeplinește cerințele de delegare. Obligația Depozitarului nu va fi afectată de o astfel de delegare. Depozitarul răspunde de Societate și de Acționarii acesteia conform prevederilor legilor, regulamentelor și normelor luxemburgheze în vigoare.

Un potențial risc de interese poate apărea în situațiile în care corespondenții pot încheia sau pot avea relații comerciale și/sau de afaceri separate cu Custodele în paralel cu relația de delegare pentru păstrarea în siguranță. Conflictele de interese pot apărea între Custode și corespondent în timpul derulării activității. Atunci când un corespondent va avea o legătură de grup cu Custodele, acesta din urmă se obligă să identifice conflictele potențiale de interes care se ivesc din acea legătură, dacă există și să ia toate măsurile necesare pentru a împiedica acele conflicte de interese.

Custodele nu anticipează conflicte de interese specifice care se ivesc în urma oricărei delegări către un corespondent. Custodele va informa Societatea și/sau Societatea de administrare cu privire la apariția unui astfel de conflict.

În măsura în care orice alte conflicte potențiale de interese există și ajung la Custode, acestea sunt identificate, împiedicate și abordate potrivit politicilor și procedurilor Custodelui.

Informațiile actualizate cu privire la îndatoririle Custodelui și la conflictele de interese care pot apărea pot fi obținute gratuit și la cerere de la Custode.

Legea din 2010 stabilește o obligație strictă a Custodelui în cazul pierderii instrumentelor financiare ținute în custodie. În cazul pierderii instrumentelor financiare, Custodele va returna instrumentele financiare de același tip în suma aferentă Societății, dacă nu poate dovedi că pierderea este rezultatul unui eveniment extern, în afara controlului său rezonabil, consecințele evenimentului neputând fi evitate în ciuda tuturor eforturilor rezonabile de oprire a acestuia. Acționarii sunt informați că în orice situație instrumentele financiare deținute de Societate cu privire la Societate nu se vor califica drept instrumente financiare care să fie ținute în custodie (de ex. instrumente financiare care pot fi înregistrate într-un cont de instrumente financiare deschis în registrul Custodelui și că toate instrumentele financiare pot fi livrate fizic Custodelui), așadar Custodele va fi responsabil față de Societate sau acționari pentru pierderea suferită de aceștia în urma neglijenței custodelui sau a neîndeplinirii intenționate a obligațiilor sale în mod corect, potrivit legilor, regulamentelor și normelor luxemburgheze în vigoare.

În conformitate cu Acordul de custodie, BBH va primi un comision care trebuie plătit de fiecare Subfond al societății, conform indicațiilor din „Partea I: Informații esențiale privind Societatea” din Prospectul Societății, Capitolul IV. „Comisioane, cheltuieli și regim fiscal”, Secțiunea A ”Comisioane datorate de Societate”.

b. Agentul de registru și de transfer

Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A. („BBH”), în calitate de agent de registru și de transfer al Societății, este, în particular, responsabilă cu procesarea emiterii și vânzării Acțiunilor Societății, ținerea registrului Acționarilor și transferul Acțiunilor Societății către Acționari, agenți și terți.

Prin semnarea formularului de cerere, investitorul recunoaște și este de acord că datele sale (de exemplu, numele, prenumele, adresa, naționalitatea, numere de cont, adresa de e-mail, numărul de telefon etc.) colectate prin intermediul formularului de cerere vor fi distribuite pe o bază transfrontalieră, în conformitate cu legea privind protecția datelor cu caracter personal aplicabilă în Marele Ducat al Luxemburgului și GDPR, de către Societatea de administrare și între diferitele entități din cadrul grupului BBH pentru ca acestea să presteze serviciile contractate cu investitorul și impuse prin legile și reglementările în vigoare. Acordul investitorului, dat prin semnarea formularului de cerere, cu privire la procesarea transfrontalieră a datelor sale, poate include procesarea datelor personale de entități situate în țările din afara Uniunii Europene și/sau Spațiului Economic European, care este posibil să nu aibă aceleași legi pentru protecția datelor ca și Marele Ducat de Luxemburg. Procesarea datelor personale către entitățile menționate mai sus poate fi făcută prin intermediul unor și/sau poate fi efectuată în țări care este posibil să nu aibă cerințe de protecție a datelor echivalente cu cele predominante în cadrul Spațiului Economic European. În acest caz, măsuri de protecție corespunzătoare sunt puse în aplicare pentru a asigura că este prevăzut un nivel adecvat de protecție, de exemplu prin introducerea clauzelor standard de protecție a datelor adoptate de comisia UE.

c. Agent plătit

Ca agent plătit, Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A. („BBH”) este răspunzătoare pentru distribuirea veniturilor și dividendelor către Acționari.

d. Agentul administrativ central

BBH a fost numit agent administrativ central al Societății. În această calitate, BBH efectuează următoarele atribuții administrative impuse de legea luxemburgheză: întocmirea situațiilor financiare, ținerea jurnalelor contabile și calcularea valorii activelor nete ale acțiunilor Societății, procesarea cererilor de subscriere, răscumpărare și conversie de acțiuni, acceptarea plăților, păstrarea în siguranță a registrului acționarilor Societății și întocmirea și supravegherea livrării poștale a situațiilor, rapoartelor, avizelor și altor documente adresate acționarilor. De asemenea, BBH acționează ca agent domiciliar al Societății.

VIII. DISTRIBUITORI

Societatea poate încheia contracte cu distribuitori pentru a comercializa și a plasa acțiuni ale fiecărui Subfond în diferite țări din lume, cu excepția țărilor în care astfel de activități sunt interzise.

Societatea și distribuitorii vor garanta îndeplinirea tuturor obligațiilor care le sunt impuse de legile, reglementările și directivele privind combaterea spălării banilor și vor lua măsuri, în limita posibilităților, ca aceste obligații să fie respectate.

IX. ACȚIUNI

Capitalul social al Societății este în orice moment egal cu activele reprezentate de Acțiunile în circulație ale diferitelor Subfonduri ale Societății.

Orice persoană fizică sau juridică poate achiziționa Acțiunile Societății conform prevederilor din „Partea I: Informații esențiale cu privire la Societate” din Prospectul Societății, Capitolul III. „Subscrieri, răscumpărări și conversii”.

Acțiunile se emit fără valoare nominală și trebuie să fie plătite integral la subscriere. La emisiunea de noi Acțiuni, acționarii existenți nu beneficiază de niciun drept de subscriere preferențial.

Consiliul de administrație al Societății poate emite una sau mai multe clase de acțiuni pentru fiecare Subfond. Acestea pot fi rezervate unui anumit grup de investitori, de ex. investitori dintr-o țară sau regiune specifică sau investitori instituționali.

Fiecare clasă de acțiuni poate diferi de o alta în ceea ce privește structura costurilor, valoarea investiției inițiale, valuta de referință în care este exprimată valoarea activelor nete sau orice altă caracteristică, conform prevederilor din Partea a II-a: Fișele descriptive ale Subfondurilor din Prospectul Societății, Capitolul „Clasele de acțiuni”. Consiliul de administrație al Societății poate impune obligații de investiție inițială asociate investițiilor într-o anumită clasă de acțiuni, într-un Subfond specific sau în Societate.

Alte clase de acțiuni pot fi create de Consiliul de administrație al Societății, care decide asupra denumirilor și caracteristicilor acestora. Respectivul alte clase de acțiuni sunt specificate în fișa descriptivă a Subfondului care conține aceste clase noi de acțiuni.

Valuta de referință este valuta de referință a unui Subfond (sau a unei clase de acțiuni a acestuia, dacă este cazul), care însă nu corespunde neapărat cu valuta în care sunt investite activele nete ale Subfondului, la orice moment dat. Acolo unde o valută este utilizată în denumirea Subfondului, acest fapt denotă numai valuta de referință a Subfondului și nu indică o preferință valutară în cadrul portofoliului. Clasele de acțiuni individuale pot avea în cadrul denumirii valute diferite, care indică valuta în care este exprimată valoarea activelor nete per acțiune. Acestea diferă de clasele de acțiuni „Currency Hedged”.

Ori de câte ori se distribuie dividende la acțiunile de distribuție, partea din activele nete ale Clasei de Acțiuni care urmează a fi alocată Acțiunilor de distribuție se va reduce în consecință cu o sumă egală cu sumele dividendelor distribuite, atrăgând astfel descreșterea procentului din activele nete alocate Acțiunilor de distribuție, în timp ce partea din activele nete alocate Acțiunilor de capitalizare va rămâne constantă.

Orice plată de dividende are ca rezultat o creștere a raportului dintre valoarea Acțiunilor de capitalizare și valoarea Acțiunilor de distribuție ale Clasei de Acțiuni și Subfondului în cauză. Acest raport se numește paritate.

În cadrul unui singur Subfond, toate acțiunile au drepturi egale în ceea ce privește dividendele, precum și orice venituri rezultate din lichidare și răscumpărare (cu respectarea drepturilor aferente acțiunilor de distribuție și capitalizare, ținând cont de paritatea la momentul respectiv).

Societatea poate decide să emită fracțiuni de Acțiuni. Aceste fracțiuni de Acțiuni nu oferă niciun drept de vot deținătorilor lor, dar le permit acestora să participe proporțional la activele nete ale Societății. Numai Acțiunile integrale, indiferent de valoarea lor, comportă drept de vot.

Societatea atrage atenția Acționarilor asupra faptului că orice Acționar își va putea exercita pe deplin și în mod direct drepturile de Acționar în cadrul Societății și nu va avea niciun drept contractual direct față de delegații Societății și Societatea de administrare, desemnați periodic. Acționarii își vor putea exercita dreptul de a participa la adunările generale, dacă investitorul s-a înscris cu numele său în registrul de acționari al Societății. În cazurile în care investitorul investește în Societate printr-un intermediar care investește în Societate pe numele său, dar în beneficiul investitorului, se poate să nu fie întotdeauna posibil ca Acționarul să își exercite anumite drepturi de Acționar în cadrul Societății sau să fie despăgubit în caz de erori de calcul al valorii activelor nete și/sau nerespectare a regulilor de investiții și/sau alte erori la nivelul societății. Este recomandat ca investitorii să se informeze cu privire la drepturile lor.

Acțiunile vor fi emise sub formă nominală. Acțiunile pentru orice Clasă de Acțiuni a Societății nu vor mai fi emise în formă fizică. Acțiunile pot, de asemenea, să fie deținute și transferate prin conturi menținute la sisteme de compensare de titluri.

În conformitate cu legea luxemburgheză din 28 iulie 2014 privind imobilizarea acțiunilor și unităților la purtător și deținerea registrului acțiunilor în formă nominativă și a registrului acțiunilor la purtător imobilizate, acțiunile la purtător în formă fizică care nu au fost depuse până cel mai târziu în data de 18 februarie 2016 vor fi anulate și veniturile obținute din această anulare au fost depuse la Caisse de Consignation.

X. VALOAREA ACTIVELOR NETE

Valoarea activelor nete ale acțiunilor din fiecare clasă de acțiuni, pentru fiecare Subfond al Societății, va fi exprimată în moneda decisă de Consiliul de administrație al Societății. În principiu, această valoare a activelor nete va fi determinată de cel puțin două ori pe lună.

Consiliul de administrație al Societății va decide zilele de evaluare și metodele utilizate pentru publicarea valorii activelor nete, conform legislației în vigoare.

Societatea intenționează să nu calculeze valoarea activelor nete ale unui Subfond în zilele în care prețul pentru o parte substanțială a activelor suport ale Subfondului respectiv nu poate fi evaluat în mod corespunzător din cauza unor restricții de tranzacționare sau a închiderii uneia sau mai multor piețe relevante. O listă a zilelor care nu sunt zile de evaluare va fi disponibilă la cerere din partea Societății de administrare.

1. Activele Societății includ:

- toate lichiditățile în casă sau în depozite bancare, inclusiv orice dobândă cumulată de încasat;
- toate efectele și biletele la ordin exigibile și creanțele, inclusiv orice venituri de încasat pentru vânzarea de titluri de valoare;

- c. toate valorile mobiliare, acțiunile, obligațiunile, efectele la termen, acțiunile privilegiate, opțiunile sau drepturile de subscriere, bonurile de subscriere, instrumentele pieței monetare și orice alte investiții și valori mobiliare transferabile deținute de Societate;
 - d. toate dividendele și distribuțiile plătibile Societății, fie ca lichidități, fie sub formă de Acțiuni (Societatea putând însă să opereze ajustări pentru a ține cont de orice fluctuații ale valorii de piață a valorilor mobiliare transferabil, fluctuații cauzate de practici precum tranzacțiile ex-dividend sau ex-drepturi);
 - e. toate dobânzile acumulate de încasat la orice titluri de valoare purtătoare de dobândă ce aparțin Societății, exceptând cazurile în care această dobândă nu este inclusă în suma capitalului titlurilor de valoare respective;
 - f. costurile de înființare ale societății, în măsura în care acestea nu au fost încă amortizate;
 - g. toate celelalte active de orice natură, inclusiv veniturile din tranzacții swap și plățile anticipate.
2. Pasivele Societății includ:
- a. toate împrumuturile, efectele exigibile și datoriile contabile;
 - b. toate pasivele cunoscute, ajunse sau nu la scadență, inclusiv obligațiile contractuale ajunse la maturitate, fie ele în numerar sau sub formă de active, inclusiv suma oricăror dividende declarate de Societate, dar încă neplătite;
 - c. toate provizioanele pentru impozitul pe câștigul de capital și impozitul pe profit până în Ziua de evaluare, precum și orice alte provizioane autorizate sau aprobate de Consiliul de administrație al Societății;
 - d. toate celelalte pasive al Societății indiferent de natura acestora, cu excepția celor reprezentate de acțiunile Societății. Pentru a determina suma acestor pasive, Societatea va ține cont de toate cheltuielile datorate de aceasta, inclusiv costurile sale de constituire, comisioanele datorate Societății de administrare, comisioanele datorate managerilor de investiții sau consilierilor, contabililor, Depozitarului și corespondenților acestuia, agentului administrativ central, agentului de registru și de transfer și agenților plători, distribuitorilor și reprezentanților permanenți din țările în care Societatea este înregistrată și oricărui alt agent angajat de Societate, costurile aferente asistenței juridice și serviciilor de audit, cheltuielile aferente promovării, tipăririi, raportării și publicării, inclusiv costul de publicitate, întocmirii și tipăririi prospectelor, Documentelor cu informații esențiale, memorandumurilor explicative, declarațiilor de înregistrare, rapoartelor anuale și semestriale, impozitele și taxele și toate celelalte cheltuieli de exploatare, inclusiv comisioanele pentru achiziția și vânzarea de active, dobânzile, taxele bancare și de brokeraj, taxele poștale, taxele de telefonie și de telex, dacă acestea nu sunt deja acoperite de comisionul fix pe servicii. Societatea poate calcula în avans comisioanele de administrare și alte cheltuieli cu caracter regulat sau recurent, în baza unei cifre estimate pe un an sau pe altă perioadă și poate stabili în avans comisioane proporționale pentru orice astfel de perioade.
3. Valoarea activelor se determină după cum urmează:
- a. orice numerar în casă sau deținut în depozite bancare, borderouri de scontare, efecte și cambii la vedere, creanțe, cheltuieli plătite în avans, dividende în numerar și dobânzi declarate sau acumulate conform descrierii de mai sus și încă neincasate va fi evaluat ținând cont de valoarea lui totală, cu excepția cazului în care ar fi improbabil ca suma respectivă să fie achitată sau primită integral, caz în care valoarea lui va fi determinată aplicând o reducere considerată de Consiliul de administrație al Societății drept adecvată pentru a reflecta adevărata valoare a activului;
 - b. evaluarea activelor Societății se va baza, pentru valorile mobiliare și instrumentele pieței monetare sau cele derivate admise pe o bursă oficială sau tranzacționate pe orice altă piață reglementată, pe ultimul preț disponibil pe piața principală de tranzacționare a respectivelor titluri de valoare, instrumente ale pieței monetare sau instrumente derivate, conform informațiilor oferite de un serviciu de cotaire aprobat de Consiliul de administrație al Societății. Dacă aceste prețuri nu sunt reprezentative pentru valoarea lor justă, respectivele titluri de valoare, instrumente ale pieței monetare sau instrumente derivate, precum și celelalte active autorizate, vor fi evaluate în baza prețurilor de vânzare previzionate, determinate de bună credință de Consiliul de administrație al Societății;
 - c. titlurile de valoare și instrumentele pieței monetare necotate sau netranzacționate pe nicio piață reglementată vor fi evaluate în baza ultimului preț disponibil, cu excepția cazului în care acest preț nu este reprezentativ pentru valoarea lor justă; în acest caz, evaluarea se va baza pe prețul de vânzare previzionat al titlului de valoare, determinat de bună credință de Consiliul de administrație al Societății;
 - d. pentru valorile mobiliare pe termen scurt din anumite Subfonduri ale Societății, se poate utiliza metoda de evaluare a costului amortizat. Această metodă presupune evaluarea unui titlu de valoare la costul său și apoi presupunerea unei amortizări constante până la scadența oricărei reduceri sau prime, indiferent de impactul fluctuației ratei dobânzii asupra valorii de piață a titlului de valoare. Deși această metodă oferă o evaluare justă, valoarea determinată prin costul amortizat poate uneori să fie mai mare sau mai mică decât prețul pe care Subfondul l-ar obține prin vânzarea titlurilor de valoare. Pentru unele valori mobiliare pe termen scurt, randamentul pentru un Acționar poate diferi puțin de randamentul care ar putea fi obținut dintr-un Subfond similar care își evaluează titlurile de valoare din portofoliu la valoarea lor de piață;
 - e. valoarea participațiilor la fonduri de investiții se calculează pe baza ultimei evaluări disponibile. În general, participațiile la fonduri de investiții vor fi evaluate conform cu metodele prevăzute pentru respectivele fonduri de investiții. Aceste evaluări sunt furnizate, de obicei, de administratorul fondului sau de agentul responsabil de evaluarea fondului de investiții respectiv. Pentru a asigura coerența evaluării fiecărui Subfond, dacă momentul evaluării unui fond de investiții nu coincide cu Ziua de evaluare a Subfondului în cauză și evaluarea este determinată a se fi modificat substanțial de la calcularea sa, valoarea netă a activelor poate fi ajustată pentru a reflecta schimbările respective,

ajustare determinată de bună credință de Consiliul de administrație al Societății;

- f. evaluarea contractelor swap se bazează pe valoarea de piață a acestora, care, la rândul său, depinde de diverși factori, precum nivelul și volatilitatea indicilor suport, ratele dobânzii pe piață sau durata reziduală a contractului swap. Orice ajustări necesare ca urmare a emisiunilor și răscumpărărilor vor fi efectuate prin intermediul unei majorări sau micșorări a contractelor swap, tranzacționate la valoarea lor de piață;
- g. evaluarea instrumentelor derivate tranzacționate over-the-counter (OTC), cum ar fi contractele futures, forward sau pe opțiuni netranzacționate la o bursă de valori sau pe altă piață reglementată, se va baza pe valoarea lor netă de lichidare, determinată conform cu politicile stabilite de Consiliul de administrație al Societății, într-o manieră aplicată consecvent pentru toate tipurile de contract. Valoarea netă de lichidare a unei poziții derivate corespunde profitului/pierderii nerealizate pentru poziția respectivă. Această evaluare se bazează pe sau este controlată prin utilizarea unui model recunoscut și practicat în mod curent pe piață;
- h. evaluarea celorlalte active va fi determinată prudent și de bună credință de Consiliul de administrație al Societății, în conformitate cu principiile și procedurile de evaluare general acceptate.

Consiliul de administrație al Societății poate, la discreția sa, să autorizeze utilizarea unei metode de evaluare alternative în cazul în care consideră că o astfel de evaluare reflectă mai bine valoarea justă a oricărui activ al Societății.

Evaluarea activelor și pasivelor Societății exprimate în valute străine va fi convertită în valuta de referință a Subfondului în cauză, pe baza ultimului curs de schimb valutar cunoscut.

Toate reglementările vor fi interpretate și toate evaluările vor fi efectuate în conformitate cu principiile contabile general acceptate.

Vor fi stabilite, pentru fiecare Subfond, provizioane adecvate pentru cheltuielile înregistrate de fiecare Subfond al Societății și se va ține cont de orice obligații nebilanțiere, în baza unor criterii echitabile și prudente.

Pentru fiecare Subfond și pentru fiecare Clasă de Acțiuni, Valoarea activelor nete pe Acțiune va fi determinată în valuta de calcul a Valorii activelor nete pentru Clasa în cauză, printr-o cifră obținută prin împărțirea, în Ziua de evaluare, a activelor nete ale Clasei de Acțiuni în cauză, constituite din activele acestei Clase de Acțiuni minus toate pasivele care îi pot fi atribuite, la numărul de Acțiuni emise și aflate în circulație pentru Clasa de Acțiuni vizată.

Dacă mai multe Clase de Acțiuni sunt disponibile pentru un Subfond, valoarea activelor nete per Acțiune a unei Clase de Acțiuni dată va fi, în orice moment, egală cu suma obținută prin împărțirea părții din activele nete atribuibile respectivei Clase de Acțiuni la numărul total al Acțiunilor respectivei Clase de Acțiuni emise și aflate în circulație.

Orice acțiune în curs de răscumpărare conform Capitolului III. „Subscrieri, răscumpărări și conversii” din „Partea I, Informații esențiale privind Societatea” din Prospectul Societății va fi considerată acțiune emisă și existentă până la închiderea Zilei de evaluare aplicabile răscumpărării acțiunii

respective și, până la achitarea prețului de răscumpărare, va fi considerată pasiv al Societății.

Orice Acțiuni care urmează a fi emise de Societate, în conformitate cu cererile de subscriere primite, vor fi tratate ca emise începând cu închiderea Zilei de evaluare în care s-a determinat prețul lor de emisiune, iar acest preț va fi tratat ca sumă datorată Societății până la primirea sa de aceasta.

În măsura posibilului, orice cumpărări sau vânzări de valori mobiliare contractate de Societate vor fi procesate în Ziua de evaluare.

Tranzacțiile, inclusiv tranzacțiile în natură, în sau dintr-un Subfond pot crea o „diluare” a activelor unui Subfond, deoarece prețul la care un investitor subscrie sau răscumpără Acțiuni la un Subfond poate să nu reflecte în totalitate costurile de tranzacționare sau alte costuri rezultate atunci când Managerul de investiții trebuie să tranzacționeze titluri de valoare pentru a opera ajustările necesare intrărilor și ieșirilor de lichidități. Pentru a diminua acest efect și pentru mai buna protecție a Acționarilor existenți, la discreția Consiliului de administrație poate fi aplicat mecanismul „prețului unic fluctuant” (Swinging Single Pricing – SSP) pentru fiecare Subfond al Societății. Prin aplicarea mecanismului SSP, valoarea activelor nete ale Subfondului relevant poate fi ajustată cu o sumă („factorul de fluctuație” - swing factor), pentru a compensa costurile de tranzacționare preconizate care rezultă din diferența dintre intrările și ieșirile de capital („fluxurile nete de capital”). În cazul în care fluxul net de capital depășește un procentaj predefinit al valorii activelor nete ale unui Subfond („Pragul”), SSP va fi declanșat automat. În cazul intrărilor nete de capital, factorul de fluctuație poate fi adăugat la valoarea activelor nete ale Subfondului respectiv pentru a reflecta subscrierile efectuate, pe când în cazul ieșirilor nete de capital, factorul de fluctuație poate fi scăzut din valoarea activelor nete ale Subfondului respectiv pentru a reflecta răscumpărările solicitate. În ambele cazuri, aceeași valoare a activelor nete se aplică tuturor investitorilor care subscriu și care răscumpără la o dată anume.

Nivelul pragurilor, dacă și atunci când este cazul, va fi stabilit pe baza anumitor parametri care includ, însă fără a se limita la lichiditatea pieței suport în care investește Subfondul respectiv, gestionarea lichidităților Subfondului respectiv sau tipul instrumentelor utilizate pentru gestionarea intrărilor/ieșirilor nete de capital. Factorul de fluctuație se bazează, printre altele, pe spread-ul estimat pentru ofertă-cereri, comisioanele nete ale brokerilor, taxele fiscale și toate costurile inițiale sau comisioanele de retragere aplicate pentru instrumentele financiare în care poate investi Subfondul respectiv. Factorul de fluctuație maxim este de 1,50 % din valoarea activelor nete ale respectivului Subfond, cu excepția Subfondurilor care investesc în instrumente cu venit fix, care pot aplica un factor de fluctuație maxim de 3,00 %.

În împrejurări excepționale pe piață, în cazul solicitării unor volume mari de subscriere, răscumpărare sau conversie care pot avea un efect negativ asupra intereselor Acționarilor, Consiliul de administrație poate autoriza, la discreția sa, o mărire temporară a Factorului de fluctuație peste valoarea maximă. Împrejurările excepționale de pe piață pot fi caracterizate printre altele, ca perioade de volatilitate mărită a pieței, lipsa lichidităților, provocări legate

de intermedierea dealerilor, condiții de tranzacționare dezorganizate, piețe dislocate, lipsa legăturii între prețurile de pe piață și evaluări și poate fi cauzată de situații de forță majoră (războaie, acțiuni asupra unor industrii întregi, revolte civile sau sabotaj cibernetic, printre altele).

Fiecare Subfond poate aplica un factor de fluctuație și un nivel al pragului diferite, cu respectarea nivelului maxim al factorului de fluctuație prevăzut mai sus. Diversele niveluri ale pragurilor și diverșii factori de fluctuație se revizuiesc periodic și pot fi ajustate/ajustați. Pentru un Subfond individual, aplicabilitatea unui prag include posibilitatea ca SSP să nu fie aplicat sau să fie rar aplicat. Consiliul de administrație a implementat un proces adecvat pentru luarea deciziilor pentru a se asigura că se aplică un Factor de fluctuație corespunzător pentru fiecare Subfond.

Nivelurile actuale de praguri și factorii de fluctuație pentru fiecare Subfond sunt prezentate și actualizate pe site-ul: <https://am.gs.com>.

Activele nete ale Societății vor fi egale cu suma activelor nete ale tuturor Subfondurilor, convertite, acolo unde va fi cazul, în valuta de consolidare a Societății, în baza ultimelor cursuri de schimb valutar cunoscute.

În absența relei credințe, a unei neglijențe grave sau a unei erori evidente, orice decizie privind calculul valorii activelor nete luată de Consiliul de administrație al Societății sau de orice bancă, societate sau altă organizație desemnată de consiliul de administrație al Societății pentru calculul valorii activelor nete va fi definitivă și va obliga Societatea, precum și actualii, foștii sau viitorii Acționari.

XI. SUSPENDAREA TEMPORARĂ A CALCULULUI VALORII ACTIVELOR NETE ȘI SUSPENDAREA REZULTATĂ A TRANZACȚIONĂRII

Consiliul de administrație al Societății este autorizat să suspende temporar calculul Valorii activelor nete per acțiune pentru unul sau mai multe Subfonduri și/sau emiterea, răscumpărarea și conversia de acțiuni în următoarele cazuri:

1. în eventualitatea închiderii, pe alte perioade decât zilele libere normale, a unei burse sau unei alte piețe reglementate care funcționează regulat, este recunoscută și deschisă publicului și oferă cotațiile unei părți semnificative a activelor unuia sau mai multor Subfonduri, sau în eventualitatea în care tranzacțiile pe piețele respective sunt suspendate, supuse unor restricții sau imposibil de executat în cantitățile cerute;
2. acolo unde există o întrerupere în metodele de comunicare utilizate în mod normal pentru determinarea valorii investițiilor Societății sau a valorii curente a oricărui schimb de investiții, sau atunci când, indiferent de motiv, valoarea investițiilor nu poate fi determinată cu promptitudine și exactitate;
3. acolo unde restricțiile de schimb sau de transfer de capital împiedică executarea tranzacțiilor în numele unuia sau mai multor Subfonduri sau acolo unde achizițiile și vânzările realizate în numele acestora nu pot fi executate la cursurile de schimb normale;

4. acolo unde factori asociați, între altele, situației politice, economice, militare sau monetare, ce depășesc controlul, răspunderea și mijloacele de acțiune ale Societății, o împiedică pe aceasta din urmă să dispună de activele sale și să le determine valoarea activelor nete într-o manieră normală sau rezonabilă;
5. ca urmare a oricărei decizii de dizolvare a unuia, a mai multora sau a tuturor Subfondurilor Societății;
6. acolo unde piața unei valute în care este exprimată o parte semnificativă din activele unuia sau mai multor Subfonduri este închisă în alte perioade în afară de zilele libere normale sau unde tranzacționarea pe piața respectivă este fie suspendată, fie supusă restricțiilor;
7. în vederea stabilirii parităților de schimb în contextul unui aport de active, unei sciziuni sau oricărei operațiuni de restructurare, în cadrul unuia sau mai multor Subfonduri sau de către acestea.
8. în cazul unei fuziuni a unui Subfond cu un alt Subfond al Societății sau cu un alt OPCVM sau OPC (sau un Subfond al acestuia), cu condiția ca respectiva suspendare să fie în interesul acționarilor;
9. în cazul unui Subfond de tip feeder al Societății, dacă se suspendă calculul activelor nete pentru Subfondul de tip master sau OPCVM-ul de tip master.

Mai mult, pentru a preveni apariția unor oportunități de sincronizare cu piața („market timing”) atunci când Valoarea activelor nete se calculează în baza unor prețuri de piață care nu mai sunt de actualitate, Consiliul de administrație al Societății este autorizat să suspende temporar emisiunea, răscumpărarea și conversia de Acțiuni ale unuia sau mai multor Subfonduri.

În toate cazurile sus-menționate, cererile primite vor fi executate la prima valoare a activelor nete aplicabilă la expirarea perioadei de suspendare.

În împrejurări excepționale care pot afecta negativ interesele Acționarilor, în cazul solicitării unor volume mari de subscriere, răscumpărare sau conversie ori în eventualitatea unei lipse de lichidități pe piețe, Consiliul de administrație al Societății își rezervă dreptul de a stabili Valoarea activelor nete ale acțiunilor Societății numai după efectuarea achizițiilor și vânzărilor de titluri de valoare necesare în numele Societății (pentru răscumpărări, „volume mari” înseamnă ca valoarea totală a Acțiunilor aferente tuturor cererilor de răscumpărare dintr-o zi de evaluare să depășească 10 % din valoarea totală a activelor nete ale Subfondului în respectiva Zi de evaluare). În acest caz, subscrierile, răscumpărările și conversiile aflate simultan în curs de execuție vor fi executate în baza unei valori unice a activelor nete.

Suspendarea temporară a calculului valorii activelor nete și suspendarea rezultată a tranzacționării în cadrul unuia sau a mai multor Subfonduri vor fi anunțate prin orice mijloace adecvate, în speță prin publicarea în presă, cu excepția cazului în care Consiliul de administrație al Societății va considera că publicarea nu este utilă având în vedere durata scurtă a perioadei de suspendare.

O decizie de suspendare de acest tip va fi anunțată oricărui Acționar care vor solicita subscrierea, răscumpărarea sau conversia de Acțiuni.

Măsurile de suspendare pot fi limitate la unul sau mai multe Subfonduri.

XII. RAPOARTELE PERIODICE

Rapoartele anuale, inclusiv datele contabile, vor fi certificate de auditori independenți. Raportul auditat al companiei va fi în conformitate cu Principiile contabile general acceptate de la Luxemburg („Lux GAAP”). Rapoartele anuale și semestriale vor fi puse la dispoziția acționarilor la sediul social al Societății.

Rapoartele anuale vor fi publicate în decurs de patru luni de la închiderea exercițiului financiar.

Rapoartele semestriale vor fi publicate în decurs de două luni de la sfârșitul semestrului.

Aceste rapoarte periodice conțin toate informațiile financiare referitoare la fiecare dintre fondurile Societății, compoziția și evoluția activelor acestora și situația consolidată a tuturor Subfondurilor, exprimată în euro.

XIII. ADUNĂRILE GENERALE

Adunarea generală anuală a Acționarilor se va desfășura în Luxemburg, la sediul social al Societății sau în orice alt loc din Luxemburg precizat în avizul de convocare, în cea de-a treia zi de joi din octombrie, la orele 15:20 CET din fiecare an calendaristic. Dacă aceasta nu este o zi lucrătoare în Luxemburg, adunarea generală anuală se va desfășura în următoarea zi lucrătoare. Adunarea generală anuală poate fi desfășurată în străinătate dacă Consiliul de administrație, acționând cu autoritate suverană, decide că împrejurările excepționale justifică acest lucru.

Celelalte adunări generale, pentru unul sau mai multe Subfonduri, se pot desfășura în locul și la data specificate în avizul de convocare.

Avizele de convocare pentru fiecare adunare generală trebuie să conțină ordinea la zi și trebuie să ia forma înștiințărilor completate cu RCS și publicate în RESA și într-un ziar publicat în Luxemburg cu cel puțin cincisprezece (15) zile înainte de adunare. Avizele de convocare trebuie să fie comunicate Acționarilor deținători de acțiuni nominative cu cel puțin opt (8) zile înainte de adunare. O astfel de comunicare trebuie efectuată prin poștă, cu excepția cazului în care destinatarii au fost de acord, în mod individual, să primească avizul de convocare prin intermediul unui alt mijloc facsimil electronic sau fizic de comunicare (inclusiv, dar limitat la fax, telex sau e-mail). Nu va fi oferită dovada că această formalitate a fost respectată.

În cazul în care toate acțiunile sunt în formă nominativă, Societatea poate, pentru orice adunare generală, să comunice avizele de convocare cu cel puțin opt (8) zile înainte de adunare numai prin scrisori recomandate, fără a aduce atingere altor mijloace fizice sau electronice de comunicare care trebuie acceptate în mod individual de destinatarii acestora și pentru garantarea notificării. Prevederile care prevăd publicarea avizelor de convocare în RESA sau într-un ziar din Luxemburg nu se aplică în acest caz.

În cazul în care un Subfond al Societății investește în acțiuni emise de unul sau mai multe alte Subfonduri ale Societății, drepturile de vot asociate Acțiunilor relevante sunt suspendate în intervalul de timp în care sunt deținute de Subfondul care efectuează investiția, fără a aduce atingere procesării corespunzătoare a conturilor și rapoartelor periodice.

Cerințele pentru participarea la convocare, cvorumul de participare, desfășurarea și majoritatea necesare pentru fiecare adunare generală sunt cele stipulate în Legea luxemburgheză din 10 august 1915, cu amendamentele aplicate și în statutul Societății.

XIV. DIVIDENDELE

Adunarea generală va fixa suma dividendului la recomandarea Consiliului de administrație al Societății, în cadrul limitelor legale și statutare privind acest fapt, înțelegându-se că este în puterea consiliului de administrație al Societății să decidă efectuarea de plăți intermediare de dividende.

Poate fi decisă distribuția (1) câștigurilor de capital realizate și a celorlalte venituri, (2) a câștigurilor de capital nerealizate și (3) a capitalului, în conformitate cu Articolul 31 al Legii din 2010.

În nicio situație nu se pot face distribuții dacă acest fapt ar avea ca rezultat scăderea activelor nete ale tuturor Subfondurilor Societății sub pragul de 1.250.000 EUR, care reprezintă capitalul minim impus prin legislație, așa cum se specifică în Legea din 2010. Conform acestei legi, Consiliul de administrație al Societății va determina datele și locurile plății dividendelor și maniera în care plata acestora va fi anunțată Acționarilor.

Dividendele nerevendicate în decurs de cinci ani de la data plății vor fi reținute și vor reveni Clasei(claselor) de acțiuni emisă(e) în acest sens de Subfondul relevant al Societății.

XV. LICHIDĂRI, FUZIUNI ȘI APORTURI ALE SUBFONDURILOR ȘI CLASELOR DE ACȚIUNI

Consiliul de administrație poate decide de fiecare dată când (i) valoarea activelor nete ale oricărei clase de acțiuni din cadrul unui Subfond a scăzut sau nu a atins un nivel minim pentru un astfel de Subfond sau o astfel de clasă de acțiuni, pentru a funcționa într-o manieră eficientă din punct de vedere economic sau (ii) în cazul unei modificări substanțiale a situației politice, economice sau monetare sau (iii) ca rațiune economică, să:

- a. răscumpere toate acțiunile din clasa de acțiuni sau din clasele de acțiuni relevante ale Subfondului la valoarea activului net pe acțiune (luând în considerare prețurile reale de realizare a investițiilor și cheltuielile de realizare) calculate în ziua de evaluare la care se va lua această decizie,
- b. convertească una sau mai multe clase de acțiuni la valoarea activului net pe acțiune, calculată în Ziua de evaluare, conversie care produce efecte („data

conversiei”), într-o altă/alte clasă/clase de acțiuni din cadrul aceluiași Subfond sau din alt Subfond. În acest caz, Acționarii vor fi informați în scris de Societate printr-un anunț trimis titularilor clasei/claselor de acțiuni relevante cu cel puțin o (1) lună înainte de data propusă pentru conversie. Acționarii vor avea cel puțin o (1) lună pentru a-și răscumpăra Acțiunile, gratuit. La data conversiei, Acționarii care nu și-au răscumpărat acțiunile vor primi noi tipuri de Clase de Acțiuni emise la valoarea activului net pe acțiune calculată în Ziua de evaluare.

Conform legii, Societatea trebuie să informeze Acționarii (nominativi) în scris cu privire la motivele și procedura de răscumpărare/conversie înainte ca răscumpărarea/conversia forțată să fie aplicată. Dacă se ia decizia lichidării unui Subfond sau a unei clase de acțiuni, se va realiza un aviz în acest sens prin scrisoare recomandată.

Dacă nu va exista o hotărâre în interesul acționarilor sau pentru asigurarea unui tratament egal al acestora, acționarii Subfondului sau ai clasei de acțiuni în chestiune vor putea în continuare să ceară răscumpărarea/conversia acțiunilor lor fără taxă (dar ținând cont de costurile de lichidare, precum și de prețul de vânzare a investițiilor și cheltuielile aferente) înainte de data intrării în vigoare a răscumpărării/conversiei forțate. Emisiunea de acțiuni va fi suspendată imediat după luarea deciziei de lichidare a unui Subfond sau a unei clase de acțiuni.

Indiferent de puterile conferite Consiliului de administrație al Societății prin paragraful precedent, adunarea generală a Acționarilor oricăreia dintre sau tuturor claselor de acțiuni emise în cadrul oricărui Subfond va putea, în toate împrejurările și la propunerea consiliului de administrație al Societății, să răscumpere toate acțiunile din clasa ori clasele relevante emise în cadrul acestui Subfond și să ramburseze Acționarilor valoarea activelor nete pentru acțiunile lor (ținând cont de prețurile de vânzare a investițiilor și de cheltuielile aferente), calculată în Ziua de evaluare în care va intra în vigoare o astfel de hotărâre. Nu va fi impus niciun cvorum pentru adunările generale de acest gen ale Acționarilor, iar hotărârile vor putea fi luate printr-un vot majoritar simplu al Acționarilor prezenți sau reprezentati care vor vota în cadrul adunării respective.

Activele care nu vor putea fi distribuite beneficiarilor lor la implementarea răscumpărării vor fi depuse la banca custode a Societății pe o perioadă de șase (6) luni după aceea; după această perioadă, activele vor fi depuse la Caisse de Consignation din Luxemburg în numele persoanelor îndreptățite.

Consiliul de administrație al Societății poate decide să aloce/fuzioneze activele și pasivele oricărei Clase de Acțiuni sau oricărui Subfond („Subfondul/Clasa de Acțiuni de fuziune”) la (1) cele ale altei clase de acțiuni sau altui Subfond din cadrul Societății sau (2) cu o altă Clasă de Acțiuni sau un alt Subfond al unui alt OPCVM care face obiectul dispozițiilor directivei privind OPCVM-ul („Subfondul/Clasa de Acțiuni nou/nouă”) și să transfere activul și pasivele Sub-fondului/Clasei de Acțiuni de fuziune în noul sau existentul Subfond/Clasă de Acțiuni nou/nouă (ca urmare a unei sciziuni sau consolidări, dacă va fi necesar și după plata către Acționari a oricăror sume corespondente unor fracțiuni de Acțiuni). Acționarii

Subfondului /Clasei de Acțiuni de fuziune vor fi notificați în conformitate cu prevederile legilor și, în special, în conformitate cu Regulamentul CSSF 10-5, astfel cum a fost modificat, cu cel puțin o (1) lună înainte de data intrării în vigoare a fuziunii, pentru a permite Acționarilor să solicite gratuit răscumpărarea Acțiunilor lor pe parcursul acestei perioade, înțelegându-se că fuziunea va intra în vigoare la cinci (5) zile lucrătoare după expirarea acestei perioade de notificare. Acționarii Subfondului/clasei de acțiuni de fuziune, care nu au solicitat răscumpărarea, vor fi transferați de drept la Subfondul/clasa de acțiuni nou/nouă.

O fuziune care are ca rezultat încetarea existenței Societății trebuie să fie hotărâtă în cadrul adunării generale a Acționarilor. Nu va fi impus niciun cvorum pentru adunările generale de acest gen ale Acționarilor, iar hotărârile vor putea fi luate printr-un vot majoritar simplu al Acționarilor prezenți sau reprezentați care vor vota în cadrul adunării respective.

XVI. DIZOLVAREA SOCIETĂȚII

Societatea poate fi dizolvată oricând printr-o hotărâre a adunării generale a Acționarilor supusă cerințelor de cvorum și majoritate, așa cum este prevăzut de lege.

Orice hotărâre de dizolvare a Societății, precum și procedurile de lichidare aferente, vor fi publicate în RESA și în două ziare cu distribuție suficient de extinsă, dintre care cel puțin un cotidian luxemburghez.

Imediat după hotărârea adunării generale a acționarilor de a dizolva Societatea, emisiunea, răscumpărarea și conversia de acțiuni vor fi interzise, orice astfel de tranzacție fiind considerată nulă.

Ori de câte ori capitalul social scade sub două treimi din capitalul minim prevăzut de lege, problema dizolvării Societății trebuie să fie ridicată în adunarea generală de Consiliul de administrație. Adunarea generală, pentru care nu va fi impus un cvorum, va decide prin majoritatea simplă a voturilor acțiunilor reprezentate la adunare.

Problema dizolvării Societății trebuie ridicată în continuare la adunarea generală ori de câte ori capitalul social scade sub un sfert din capitalul minim. În această eventualitate, adunarea generală va delibera se va desfășura fără cvorum impus, iar dizolvarea va putea fi hotărâtă de Acționarii deținători ai unui sfert din acțiunile cu drept de vot reprezentate la adunare. Adunarea trebuie să fie convocată astfel încât să se desfășoare în termen de patruzeci de zile de la constatarea faptului că activele nete ale Societății au scăzut sub două treimi sau un sfert din minimul legal, după caz.

În cazul dizolvării Societății, lichidarea va fi efectuată de unul sau mai mulți lichidatori, care pot fi persoane fizice sau juridice și care vor fi desemnați de adunarea generală a Acționarilor. Aceasta din urmă va determina puterile și remunerațiile acestora.

Lichidatorul(lichidatorii) trebuie să convoace adunarea generală a Acționarilor astfel încât aceasta să se desfășoare în termen de o lună de la momentul în care Acționarii care reprezintă o zecime din capitalul corporativ solicită convocarea adunării generale prin intermediul unei solicitări scrise care conține o indicație privind ordinea de zi.

Lichidarea va avea loc în conformitate cu Legea din 2010 privind organismele de plasament colectiv, cu specificarea distribuției între Acționari a profiturilor nete din lichidare după deducerea costurilor de lichidare; profiturile din lichidare vor fi distribuite Acționarilor proporțional cu drepturile acestora, ținând cont în mod corespunzător de parități.

La finalizarea lichidării Societății, sumele nerevendicate de către acționari vor fi vărsate la Caisse des Consignations.

XVII. PREVENIREA SPĂLĂRII BANILOR ȘI A FINANȚĂRII TERORISMULUI

În contextul combaterii spălării banilor și a finanțării terorismului, Societatea și/sau societatea de management vor asigura respectarea legislației luxemburgheze în materie și identificarea subscrisorilor în Luxemburg, în conformitate cu reglementările în vigoare, în următoarele cazuri:

1. În cazul subscrierii directe la Societate;
2. În cazul subscrierii prin intermediul unui profesionist din sectorul financiar rezident într-o țară care nu se supune unor cerințe de identificare echivalente standardelor luxemburgheze în materie de combatere a spălării de bani și a finanțării terorismului;
3. În cazul subscrierii prin intermediul unei filiale sau sucursale a cărei societate-mamă se supune unei obligații de identificare echivalentă celei impuse conform legii luxemburgheze, dacă legea aplicabilă societății-mamă nu o obligă pe aceasta la respectarea prevederilor menționate în cazul filialelor și sucursalelor sale.

În plus, Societatea are obligația de a identifica proveniența fondurilor în cazul în care sursa acestora este reprezentată de instituții financiare nesupuse unor cerințe de identificare echivalente celor impuse de legea luxemburgheză. Subscrierile pot fi blocate temporar până la identificarea provenienței fondurilor. De asemenea, Societatea efectuează verificări asupra investițiilor în contextul luptei împotriva spălării de bani și a finanțării terorismului.

Se admite, în general, că profesioniștii din sectorul financiar rezidenți în țările care au aderat la concluziile raportului GAFI (*Groupe d'Action Financière sur le blanchiment de capitaux* – Grupul de Acțiune Financiară privind Spălarea Banilor) sunt considerați ca având o obligație de identificare echivalentă celei impuse de legea luxemburgheză.

Societatea sau orice delegat al acesteia poate furniza registrul beneficiarilor efectivi din Luxemburg („RBO”) creat conform Legii din 13 ianuarie 2019, prin care se stabilește un registru de beneficiari efectivi cu informațiile aferente despre Acționar sau, după caz, beneficiarul efectiv (beneficiarii efectivi) ai acestora, clasificându-se drept beneficiar efectiv al societății, conform înțelesului legilor și regulamentelor din Luxemburg privind combaterea spălării de bani. În măsura în care se solicită și supuse condițiilor acestor legi și regulamente, aceste informații vor fi puse la dispoziția publicului general prin acces la RBO. Prin subscrierea la Acțiuni, fiecare Acționar confirmă că nerespectarea obligației unui Acționar sau, după caz, a unui beneficiar efectiv (unor beneficiari efectivi) a/ai acestora de a

furniza societății sau oricărui delegat al acesteia informațiile aferente și documentația însoțitoare necesară pentru ca societatea să-și respecte obligația de a furniza aceste informații și documente în RBO poate implica amenzi penale în Luxemburg.

XVIII. CONFLICTELE DE INTERESE

Societatea de management, Managerii de investiții și orice consilieri de investiții, Custodele, agentul plătitor, agentul administrativ central, Agentul de registru și Agentul de transfer, Agentul de împrumut de titluri de valoare și orice alte părți neasociate cu SFT-urile, împreună cu filialele, administratorii, managerii sau acționarii acestora (denumite colectiv „Părțile”) sunt sau pot fi implicați în alte activități profesionale și financiare, care sunt susceptibile să creeze un conflict de interese cu administrația și conducerea Societății. Sunt incluse aici gestionarea altor fonduri, achiziția și vânzarea de titluri de valoare, serviciile de brokeraj, custodia de titluri de valoare și faptul de a acționa în calitate de administrator, manager, consilier sau mandatar al altor fonduri ori societăți în care Societatea ar putea investi.

Fiecare parte se angajează să se asigure că îndeplinirea obligațiilor sale față de Societate nu este compromisă de astfel de cazuri de implicare. În eventualitatea constatării unui conflict de interese, Consiliul de administrație al Societății și Partea în cauză se obligă să rezolve acest conflict într-o manieră echitabilă, într-un termen rezonabil și în interesele Acționarilor.

Nu a fost identificat niciun conflict de interese între Societate și Părți.

Societatea aplică Politica privind conflictele de interese a societății de management, disponibilă pentru consultare pe site-ul <https://am.gs.com>.

XIX. PERSOANE DESEMNAȚE

Dacă un Acționar subscrie la Acțiuni prin intermediul unui anumit distribuitor, distribuitorul poate deschide un cont pe numele său propriu și poate solicita înregistrarea Acțiunilor exclusiv pe numele său, în calitate de persoană desemnată sau pe numele investitorului. În cazul în care distribuitorul acționează în calitate de persoană desemnată, toate cererile ulterioare de subscriere, răscumpărare sau conversie și alte instrucțiuni trebuie transmise prin intermediul distribuitorului relevant. Anumite persoane desemnate pot să nu ofere clienților lor toate Subfondurile sau clasele de acțiuni ori opțiunea de a efectua subscrieri sau răscumpărări în toate valutele. Pentru informații suplimentare privind acest aspect, clienții vizați sunt invitați să se adreseze persoanei lor desemnate.

Mai mult, intervenția unei persoane desemnate se supune respectării următoarelor condiții:

1. investitorii trebuie să aibă posibilitatea de a investi direct în Subfondul ales, fără a utiliza respectiva persoană desemnată drept intermediar;
2. contractele dintre persoana desemnată și investitori trebuie să conțină o clauză de reziliere care să confere

investitorului dreptul de revendicare în orice moment a proprietății directe asupra titlurilor de valoare subscrise prin intermediul respectivei persoane desemnate.

Condițiile enunțate la pct. 1 și 2 de mai sus nu vor fi aplicabile în cazul în care utilizarea serviciilor unei persoane desemnate este indispensabilă și chiar obligatorie, din rațiuni juridice, de reglementare sau de practici restrictive.

În cazul desemnării unei persoane desemnate, aceasta trebuie să aplice procedurile de combatere a spălării banilor și a finanțării terorismului descrise în Capitolul XVII de mai sus.

Persoanele desemnate nu sunt autorizate să își delege, integral sau parțial, sarcinile și puterile.

XX. COTAREA LA BURSĂ

Consiliul de administrație al Societății poate autoriza listarea acțiunilor oricărui Subfond al Societății la Bursa de Valori Luxemburg sau la alte burse, pentru tranzacționare pe piețe organizate. Cu toate acestea, Societatea a luat cunoștință de faptul că, fără aprobarea sa, Acțiuni ale Subfondurilor ar putea fi tranzacționate pe anumite piețe la momentul tipăririi prezentului Prospect. Nu se poate exclude posibilitatea ca respectivele tranzacții să fie suspendate pe termen scurt sau ca Acțiuni ale Subfondurilor să fie introduse pe viitor pe alte piețe sau să fie deja tranzacționate pe piețele respective.

Prețul de piață al Acțiunilor tranzacționate la burse sau pe alte-* piețe nu este determinat exclusiv de valoarea activelor deținute de Subfond; acest preț este determinat, de asemenea, de cerere și ofertă. Din acest motiv, prețul de piață se poate abate de la prețul per acțiune determinat pentru o clasă de acțiuni.

ANEXA I: ACTIVE SUPUSE TRS ȘI SFT - TABEL

„În conformitate cu Reglementarea(UE) Nr. 2015/2365, informațiile cu privire la tipul de active care pot face obiectul TRS și SFT-urilor, precum și procentul maxim și așteptat care poate face obiectul acestora, sunt prezentate în tabelul următor. De observat că proporțiile maxime și așteptate ale TRS sunt calculate ca o contribuție la expunerea globală a fiecărui Subfond folosind metoda sumei valorilor noționale („abordarea brută”) și, implicit, fără a lua în considerare niciun aranjament de compensare bilaterală (netting).

Nivelele așteptate și maxime ale TRS și SFT reprezintă indicatori și nu limite de reglementare, în funcție de cererea de pe piață. Subfondurile vor împrumuta titluri de valoare în funcție de cererea de pe piață pentru împrumuturi de titluri de valoare. Această cerere variază în funcție de contraparte, de clasa de active și de piață și este influențată de factori precum lichiditățile, strategiile de hedging și eficiența compensărilor. Acești factori se modifică în timp în funcție de dinamica generală de pe piață (de exemplu, politica monetară) și de schimbările aduse strategiilor de investiții și tranzacționare ale contrapărților sau ale Subfondurilor. În consecință, venitul obținut din împrumuturile de titluri de valoare și utilizarea acestora (% AUM împrumutat) pot varia în funcție de clasa activelor și de Subfond. Utilizarea TRS și/sau SFT de un Subfond poate fi temporar mai mare decât nivelurile prezentate în tabelul de mai jos, deoarece rămâne aliniat la profilul de risc și respectă limita sa de expunere globală. Mai multe informații cu privire la ratele reale de utilizare la data de raportare pentru fiecare Subfond sunt disponibile în raportul anual, care poate fi obținut gratuit de la sediul social al Societății. Aceste rate de utilizare de la data de raportare pot să nu fie reprezentative pentru ratele de utilizare reale pentru tot anul.

Nume Subfond	Tipul de activ care face obiectul SFT-urilor	Tipul de activ care face obiectul TRS	Așteptări Tranzacții de împrumut (Valoarea de piață)	Max. Tranzacții de împrumut (Valoarea de piață)	Contribuția TRS prevăzută (Suma noțională)	Contribuția maximă TRS (Suma noțională)
Goldman Sachs Central Europe Equity	Titluri de capital	Indice al capitalurilor proprii	1 %	10 %	5 %	10 %
Goldman Sachs Czech Crown Bond	Instrumente cu venit fix	Indice al instrumentelor cu venit fix	0-1 %	10 %	5 %	10 %
Goldman Sachs Czech Crown Short Duration Bond	Instrumente cu venit fix	Subfondul nu are nicio intenție să fie expus la TRS	0-1 %	10 %	0 %	0 %
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index	Instrumente cu venit fix	Subfondul nu are nicio intenție să fie expus la TRS	0 %	0 %	0 %	0 %
Hungarian Forint Bond	Instrumente cu venit fix	Subfondul nu are nicio intenție să fie expus la TRS	0-1 %	10 %	0 %	0 %
Hungarian Forint Short Duration Bond	Instrumente cu venit fix	Subfondul nu are nicio intenție să fie expus la TRS	0-1 %	10 %	0 %	0 %
Goldman Sachs ING Conservator	Titluri de valoare cu venit fix și/sau titluri de capital	Coș de acțiuni, indice al capitalurilor proprii și/sau index al venitului fix	0-1 %	10 %	5 %	10 %
Goldman Sachs ING Dinamic	Titluri de valoare cu venit fix și/sau titluri de capital	Coș de acțiuni, indice al capitalurilor proprii și/sau index al venitului fix	0-1 %	10 %	5 %	10 %
Goldman Sachs ING Moderat	Titluri de valoare cu venit fix și/sau titluri de capital	Coș de acțiuni, indice al capitalurilor proprii și/sau index al venitului fix	0-1 %	10 %	5 %	10 %

Prospect

Nume Subfond	Tipul de activ care face obiectul SFT-urilor	Tipul de activ care face obiectul TRS	Așteptări Tranzacții de împrumut (Valoarea de piață)	Max. Tranzacții de împrumut (Valoarea de piață)	Contribuția TRS prevăzută (Suma noțională)	Contribuția maximă TRS (Suma noțională)
Goldman Sachs Mixed Pension	Titluri de capital	Subfondul nu are nicio intenție să fie expus la TRS	0-1 %	10 %	0 %	0 %
Goldman Sachs Romania RON Bond	Instrumente cu venit fix	Indice al instrumentelor cu venit fix	0-1 %	10 %	5 %	10 %
Goldman Sachs Romania Equity	Titluri de capital	Subfondul nu are nicio intenție să fie expus la TRS	1 %	10 %	0 %	0 %

ANEXA II: PREZENTARE GENERALĂ A INDICILOR SUBFONDURILOR COMPANIEI - TABEL

Numele Subfondului	Denumire index	În domeniul de aplicare al Regulamentului indicelui de referință?	Administratorul indicelui	Înregistrat la autoritatea competentă?
Goldman Sachs Central Europe Equity	a) 35 % Prague (PX) (TR) b) 45 % Warsaw (WIG30) (TR) c) 10 % Budapest (BUX) (TR) d) 10 % Bucharest (BET) (TR)	În domeniul de aplicare	a) Wiener Borse (Prague) b) Warsaw stock exchange GPW c) Budapest stock exchange d) Bucharest stock exchange	a) Da b) Da c) Da d) Da
Goldman Sachs Czech Crown Bond	ICE BofAML Czech Republic Government	În domeniul de aplicare	ICE Data Indices LLC	Da
Goldman Sachs Czech Crown Short Duration Bond	50 % Czech Overnight Index Average (CZEONIA) 50 % Bloomberg Barclays Series-E Czech Govt Bond 1-3 Yr	În domeniul de aplicare	Czech national bank Bloomberg Index Services Limited	a) N.A.* b) Da
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index	J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified	În domeniul de aplicare	J.P. Morgan Securities PLC	Da
Hungarian Forint Bond	Hungary (MAX)	În afara domeniului de aplicare	Hungarian Government Debt Management Agency Limited	N.A.*
Hungarian Forint Short Duration Bond	Hungary (RMAX)	În afara domeniului de aplicare	Hungarian Government Debt Management Agency Limited	N.A.*
Goldman Sachs ING Conservator	a) 60 % Bloomberg Barclays Euro-Aggregate b) 15 % Bloomberg Barclays Emerging Markets Local Currency Romania c) 15 % ROBID 1-month d) 10 % MSCI World (NR)	În domeniul de aplicare	a) Bloomberg Index Services Limited b) Bloomberg Index Services Limited c) Banca Națională a României d) MSCI Limited	a) Da b) Da c) N.A.* d) Da
Goldman Sachs ING Dinamic	a) 35 % MSCI World (NR) b) 25 % Bloomberg Barclays Euro-Aggregate c) 15 % Bloomberg Barclays Emerging Markets Local Currency Romania d) 15 % Bucharest (BET-XT) (TR) e) 10% FTSE EPRA Nareit Developed Index	În domeniul de aplicare	a) MSCI Limited b) Bloomberg Index Services Limited c) Bloomberg Index Services Limited d) Bucharest stock exchange e) FTSE International Limited	a) Da b) Da c) Da d) Da e) Da
Goldman Sachs ING Moderat	a) 50 % Bloomberg Barclays Euro-Aggregate b) 20 % MSCI World (NR)	În domeniul de aplicare	a) Bloomberg Index Services Limited b) MSCI Limited	a) Da b) Da c) Da

Numele Subfondului	Denumire index	În domeniul de aplicare al Regulamentului indicelui de referință?	Administratorul indicelui	Înregistrat la autoritatea competentă?
	c) 15 % Bloomberg Barclays Emerging Markets Local Currency Romania d) 10 % Bucharest (BET-XT) (TR) e) 5 % ROBID 1-month		c) Bloomberg Index Services Limited d) Bucharest stock exchange e) Banca Națională a României	d) Da e) N.A.*
Goldman Sachs Mixed Pension	Fără Indice	În afara domeniului de aplicare	N.A.*	N.A.*
Goldman Sachs Romania RON Bond	Bloomberg Barclays Emerging Markets Local Currency Romania	În domeniul de aplicare	Bloomberg Index Services Limited	Da
Goldman Sachs Romania Equity	a) 60 % Bucharest (BET-XT) (TR) b) 25 % Warsaw (WIG30) (TR) c) 10 % Prague (PX) (TR) d) 5 % Budapest (BUX) (TR)	În domeniul de aplicare	a) Bucharest stock exchange b) Warsaw stock exchange GPW c) Wiener Borse (Prague) d) Budapest stock exchange	a) Da b) Da c) Da d) Da

* Subfondul nu utilizează un Indice, utilizează un Indice într-un mod care nu intră în sfera de aplicare a Regulamentului indicilor de referință sau utilizează un indice pentru care Administratorul este o Bancă Centrală care nu intră în sfera de aplicare a Regulamentului indicilor de referință.

ANEXA III: DEZVĂLUIRI PRECONTRACTUALE CONFORM SFDR PENTRU SUBFONDURILE SUPUSE ARTICOLULUI 8 DIN SFDR – ȘABLOANE

Dezvăluire precontractuală pentru produsele financiare menționate în articolul 8, paragrafele 1, 2 și 2a din Regulamentul (UE) 2019/2088 și în articolul 6, primul paragraf, din Regulamentul (UE) 2020/852

Investiție durabilă înseamnă o investiție într-o activitate economică care contribuie la un obiectiv de mediu sau social, cu condiția ca investiția să nu afecteze în mod semnificativ niciun obiectiv de mediu sau social și ca societățile în care se investește să respecte bunele practici de guvernanță.

Taxonomia UE este un sistem de clasificare formulat în Regulamentul (UE) 2020/852 care include o listă de **activități economice sustenabile din punct de vedere economic**. Regulamentul respectiv nu include o listă a activităților economice sustenabile din punct de vedere social. Investițiile durabile cu un obiectiv de mediu pot fi aliniate sau nu la Taxonomie.

Numele produsului:

Goldman Sachs Central Europe Equity

Identificator entitate juridică:

549300PLEYM3U4K8PM85

Caracteristici sociale și/sau de mediu

Are acest produs financiar un obiectiv de investiții durabile?



Da



x Nu

☐ Acesta va realiza **investiții durabile cu un obiectiv de mediu de minimum: _____%**

☐ în cadrul activităților economice care se califică drept durabile din punct de vedere ecologic conform Taxonomiei UE

☐ în cadrul activităților economice care nu se califică drept durabile din punct de vedere ecologic conform Taxonomiei UE

☐ Acesta va realiza **investiții durabile cu un obiectiv social de minimum: _____%**

☐ Acesta **promovează caracteristicile de mediu/sociale (E/S)** și deși nu a avut ca obiectiv investițiile durabile, va înregistra o proporție minimă de ____% de investiții durabile

☐ cu un obiectiv privind mediul în cadrul activităților economice care se califică drept durabile din punct de vedere ecologic conform Taxonomiei UE

☐ cu un obiectiv de mediu în cadrul activităților economice care nu se califică drept durabile din punct de vedere ecologic conform Taxonomiei UE

☐ cu un obiectiv social

☒ Promovează caracteristicile E/S, dar **nu va realiza investiții durabile**



Ce caracteristici de mediu și/sau sociale sunt promovate de acest produs financiar?

Subfondul promovează caracteristicile de mediu și/sau sociale, așa cum sunt descrise în articolul 8 din SFDR. În mod special, Subfondul promovează caracteristicile de mediu și sociale prin:

- **limitarea emitenților implicați în activități controversate.** Acest lucru este realizat restricționând investițiile implicate în dezvoltarea, producerea, întreținerea sau comercializarea de arme controversate, realizarea de produse din tutun, mineritul de cărbune și/sau producția de nisip petrolifer.
- **Aderarea la aspectele legate de bună guvernanță, respectarea drepturilor omului și de muncă, protecția mediului și prevenirea mitei și a corupției.** Subfondul face acest lucru prin evaluarea măsurii în care emitenții acționează în conformitate cu legislația aplicabilă și cu standardele recunoscute la nivel internațional, de exemplu: Regulile OCDE pentru companii multinaționale, Principiile directe ale ONU privind afacerile și drepturile omului și Pactul Global al ONU.

- Nu a fost desemnat niciun indice de referință în scopul obținerii caracteristicilor sociale sau de mediu promovate de Subfond.

Indicatorii de sustenabilitate măsoară cât de bine s-a aliniat produsul financiar la caracteristicile de mediu sau sociale pe care le promovează.

- ***Ce indicatori de sustenabilitate sunt utilizați pentru a măsura obținerea fiecăreia dintre caracteristicile de mediu sau sociale promovate de acest produs financiar?***

Următorii indicatori de sustenabilitate sunt utilizați pentru a măsura obținerea fiecăreia dintre caracteristicile de mediu sau sociale promovate de Subfond:

- Expunerea directă a Subfondului la investiții excluse astfel cum este descris în elementele obligatorii ale Subfondului
- Expunerea directă a Subfondului la emitenți excluși pe baza încălcărilor standardelor recunoscute la nivel internațional astfel cum este descris în abordarea de evaluare a bunei guvernante.

- ***Care sunt obiectivele investițiilor durabile pe care produsul financiar intenționează parțial să le realizeze și cum contribuie investițiile durabile la aceste obiective?***

Nu este aplicabil - Această întrebare nu este aplicabilă, deoarece Subfondul nu se angajează să facă Investiții durabile.

Efectele adverse principale sunt cele mai importante efecte negative ale deciziilor de investiții asupra factorilor de sustenabilitate privind aspectele sociale, legate de mediu și de angajați, respectarea drepturilor omului și aspecte legate de anticorupție și anti-mită.

- ***Cum pot investițiile durabile parțiale, pe care intenționează să le facă produsul financiar, să nu prejudicieze semnificativ niciun obiectiv de investiții durabile din punct de vedere ecologic sau social?***

Nu este aplicabil - Această întrebare nu este aplicabilă, deoarece Subfondul nu se angajează să facă Investiții durabile.

- ***Cum au fost luați în considerare indicatorii privind efectele adverse asupra factorilor de sustenabilitate?***

Nu este aplicabil - Această întrebare nu este aplicabilă, deoarece Subfondul nu se angajează să facă Investiții durabile.

- ***Cum sunt alinate investițiile durabile la Regulile OCDE pentru companii multinaționale și Principiile directoare ale ONU privind afacerile și drepturile omului? Detalii:***

Nu este aplicabil - Această întrebare nu este aplicabilă, deoarece Subfondul nu se angajează să facă Investiții durabile.

Taxonomia UE include principiul „de a nu prejudicia în mod semnificativ” prin care investițiile aliniate cu Taxonomia nu ar trebui să afecteze în mod semnificativ obiectivele Taxonomiei UE și este însoțită de anumite criterii UE.

Principiul „de a nu prejudicia în mod semnificativ” se aplică numai acelor investiții care stau la baza produsului financiar și care iau în considerare criteriile UE pentru activitățile economice durabile din punct de vedere al mediului. Investițiile care stau la baza porțiunii rămase a acestui produs financiar nu iau în considerare criteriile UE pentru activități economice sustenabile din punct de vedere al mediului.

De asemenea, orice alte investiții durabile nu trebuie să prejudicieze în mod semnificativ niciun obiectiv de mediu sau social.



Acest produs financiar ia în considerare efectele adverse asupra factorilor de sustenabilitate?

- ☒ Da, Subfondul ia în considerare Principalele efecte adverse (PAI-urile) asupra factorilor de sustenabilitate. Indicatorii PAI sunt încorporați ca o parte a procesului de investiții înregistrat al Subfondului. Indicatorii PAI în sine sunt integrați în procesul de investiții al Societății de administrare prin criteriile de restricție și Gestionare.

Informațiile despre modul în care Subfondul a luat în considerare indicatorii pentru efectele adverse asupra factorilor de sustenabilitate vor fi disponibile în raportul anual al Subfondului.

☐ Nicio



Ce strategie de investiții urmează acest produs financiar?

Pentru a obține caracteristicile de mediu și sociale promovate de Subfond, acesta aplică:

- Criteriile de restricție
- Abordarea față de integrarea ESG
- Gestionarea

Criteriile de restricție

Subfondul restricționează investițiile în emitenți implicați în activități controversate.

Abordarea față de integrarea ESG

Subfondul integrează informațiile privind factorii sociali, de mediu și de guvernare pentru investițiile sale. Primul pas către integrarea ESG este identificarea riscurilor și a oportunităților ESG importante. În al doilea rând, riscurile și oportunitățile ESG importante sunt evaluate și exprimate printr-o serie de ratinguri ESG. Etapa finală a integrării ESG implică includerea acestei analize ESG în examinarea investițiilor și selectarea acțiunilor emitenților.

Strategia de investiții ghidează deciziile privind investițiile, bazate pe factori, precum obiectivele de investiții și toleranța la riscuri.

Gestionarea

Subfondul utilizează inițiativele de implicare ale Echipei globale de gestionare Goldman Sachs Asset Management. Echipa globală de gestionare Goldman Sachs Asset Management se concentrează pe implicarea proactivă, bazată pe rezultate, în încercarea de a promova cele mai bune practici. Inițiativele de implicare sunt revizuite, consolidate și monitorizate în mod continuu, pentru a ne asigura că acestea încorporează problemele curente și opiniile în evoluție cu privire la principalele subiecte sociale, de mediu și de guvernanță. Pentru a ghida eforturile de implicare, Echipa globală de gestionare Goldman Sachs Asset Management stabilește un cadru de gestionare, care reflectă prioritățile tematice ale Echipei globale de gestionare Goldman Sachs Asset Management și ghidează procesul de vot și efortul de implicare.

- ***Care sunt elementele obligatorii ale strategiei de investiții utilizate pentru a selecta investițiile astfel încât să fie obținută fiecare dintre caracteristicile de mediu sau sociale promovate de acest produs financiar?***

Elementele obligatorii ale Subfondului sunt enumerate mai jos:

Subfondul va exclude investițiile în emitenți implicați în activități care includ dar nu sunt limitate la dezvoltarea, producerea, întreținerea sau comercializarea de arme controversate, fabricarea produselor din tutun, mineritul de cărbune și/sau producția de nisip petrolifer. Respectarea se bazează pe pragurile de venit prestabilite și pe date de la părți terțe.

- ***Care este rata minimă confirmată de reducere a domeniului de acoperire al investițiilor, luat în considerare înainte de aplicarea strategiei de investiții respective?***

Nu este aplicabil - Înainte de aplicarea strategiei de investiții, Subfondul nu confirmă nicio cotă minimă de reducere a domeniului de acoperire al investițiilor.

Practicile de **bună guvernanță** includ structurile sănătoase de conducere, relațiile cu angajații, remunerarea personalului și conformitatea fiscală.

- ***Care este politica de evaluare a bunelor practici de guvernanță ale companiilor în care se investește?***

Subfondul utilizează o abordare proprie pentru identificarea și evaluarea celor care încalcă normele globale și a emitenților care aplică practici de guvernanță de nivel inferior, în special în ceea ce privește structurile sănătoase de conducere, relațiile cu angajații, remunerarea personalului și conformitatea fiscală.

Această abordare proprie are scopul de a identifica, a examina, a evalua și a monitoriza companiile care sunt semnalate de furnizorii de date externe pentru încălcarea Principiilor Pactului Global al ONU (UNGC), Regulilor OECD pentru companii multinaționale și a Principiilor directoare ONU privind afacerile și drepturile omului sau pentru că nu sunt aliniate cu acestea, precum și companiile care au scoruri de controversă ridicate (inclusiv controverse semnificative legate de guvernanță, controverse grave legate de drepturile de muncă și de conformitatea fiscală). După examinarea acestor date externe, vor fi excluse din Subfond companiile despre care Societatea de administrare consideră că încalcă în mod grav și constant normele și/sau că nu respectă practicile de bună guvernanță cu măsuri insuficiente de remediere. Această listă de companii va fi revizuită semestrial. Este posibil ca Societatea de administrare să nu poată vinde prompt titlurile de valoare care sunt destinate excluderii din Portofoliu la fiecare revizuire semestrială (de exemplu, din cauza problemelor cu lichiditățile sau din alte motive care sunt în afara controlului Societății de administrare), dar intenționează să-și retragă investiția cât mai curând, în mod calm și în interesul investitorilor.

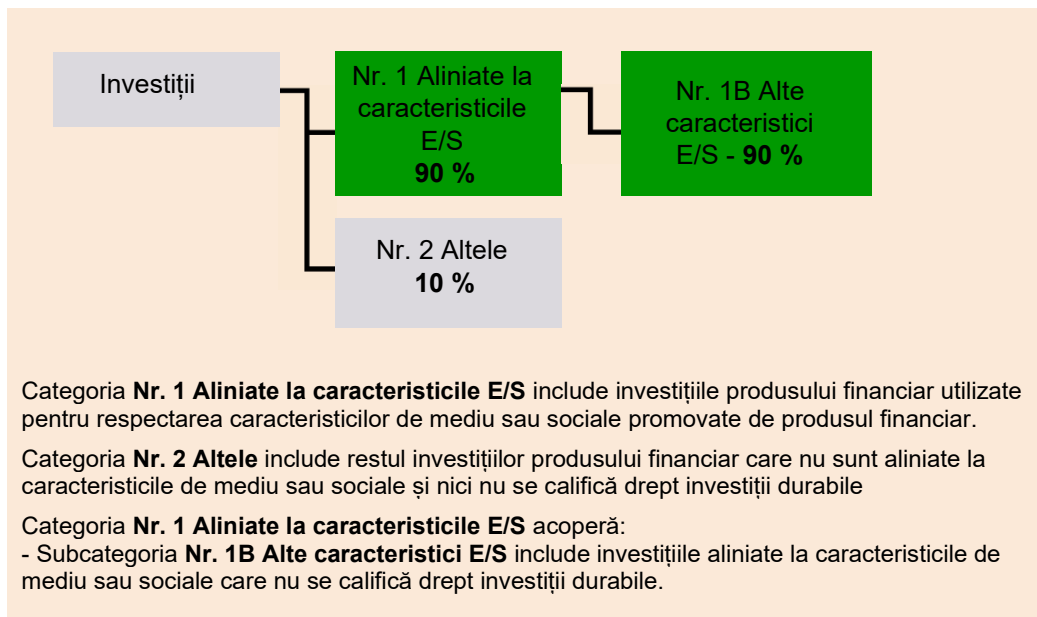


Care este alocarea activelor planificată pentru acest produs financiar?

Alocarea planificată a activelor Subfondului, aliniată caracteristicilor de mediu și sociale, plus altele, este prezentată în tabelul de mai jos.

Alocarea planificată a activelor presupune că 90 % din investițiile Subfondului sunt alinate la caracteristicile E/S. Se estimează că 10 % din investițiile Subfondului se încadrează în categoria „Altele” și nu sunt utilizate pentru promovarea caracteristicilor E/S. Aceste investiții sunt în principal în numerar, echivalente de numerar, instrumente derivate utilizate pentru tehnicile de administrare eficientă a portofoliului, emitenți ale căror date lipsesc și în OPC-uri și OPCVM-uri care nu promovează caracteristici de mediu sau sociale și care nu au un obiectiv de investiții durabile.

Subfondul nu se angajează să facă investiții durabile.



Cum poate utilizarea instrumentelor financiare derivate să ducă la obținerea caracteristicilor de mediu sau sociale promovate de produsul financiar?

Nu este aplicabil - Instrumentele derivate nu sunt utilizate pentru obținerea caracteristicilor de mediu și sociale, promovate de Subfond



Care este nivelul minim la care investițiile durabile cu un obiectiv de mediu sunt alinate la Taxonomia UE?

Subfondul nu se angajează să realizeze investiții durabile cu un obiectiv de mediu aliniat cu Taxonomia UE. Prin urmare, conta minimă este de 0 %.

Produsul financiar investește în activități asociate cu gazele fosile și/sau energia nucleară, care respectă Taxonomia UE¹?

☐

Da

☐

În gaze fosile

☐

În energie nucleară

☒

Nu, 0 %

¹ Activitățile asociate cu gazele fosile și/sau energia nucleară vor respecta Taxonomia UE numai în cazul în care acestea contribuie la limitarea schimbărilor climatice („atenuarea schimbărilor climatice”) și nu afectează în mod semnificativ niciun obiectiv al Taxonomiei UE; consultați nota explicativă de la marginea din stânga. Criteriile complete pentru activitățile economice asociate cu gazele fosile și energia nucleară, care respectă Taxonomia UE, sunt specificate în Regulamentul delegat (UE) 2022/1214 al Comisiei.

Pentru a respecta Taxonomia UE, criteriile pentru **gazele fosile** includ limitări ale emisiilor și trecerea la energie complet regenerabilă sau combustibili cu emisii reduse de carbon până la sfârșitul anului 2035. Pentru **energia nucleară**, criteriile includ norme cuprinzătoare privind siguranța și gestionarea deșeurilor.

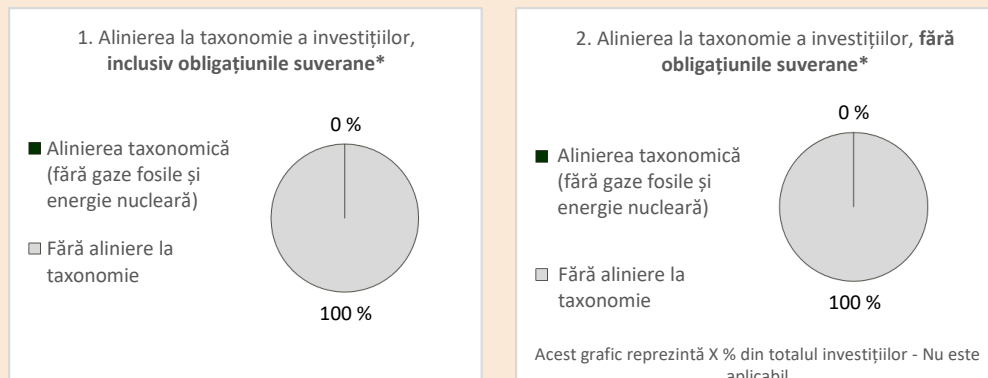
Activitățile de facilitare facilitează direct alte activități pentru a aduce o contribuție substanțială la un obiectiv de mediu.

Activitățile de tranziție sunt cele economice, pentru care nu există încă alternative cu o amprentă de carbon redusă și care printre altele au emisii de gaze cu efect de seră corespunzătoare unei performanțe optime.

 sunt investiții durabile din punct de vedere ecologic, care nu iau în considerare criteriile pentru activitățile economice sustenabile din punct de vedere ecologic conform Taxonomiei UE

 Indicii de referință sunt utilizați pentru a măsura dacă produsele financiare sunt aliniate cu caracteristicile de mediu sau sociale pe care le promovează.

Cele două grafice de mai jos indică procentajul minim al investițiilor care sunt aliniate cu Taxonomia UE. Întrucât nu există o metodologie adecvată pentru a stabili alinierea taxonomică a obligațiunilor suverane*, primul grafic arată alinierea la Taxonomie cu privire la toate investițiile produsului financiar, inclusiv obligațiunile suverane, iar al doilea grafic prezintă alinierea la Taxonomie numai cu privire la investițiile produsului financiar în alte instrumente decât obligațiunile suverane.



* În contextul acestor grafice, „obligațiunile suverane” constau din toate expunerile la riscuri a datoriei suverane. Întrucât Subfondul nu se angajează să realizeze investiții durabile aliniate la Taxonomia UE, proporția obligațiunilor suverane din portofoliul Subfondului nu va avea niciun impact asupra cotei de investiții durabile aliniate la Taxonomia UE, care este inclusă în grafic.

● **Care este cota minimă de investiții efectuate în activități de tranziție și de facilitare?**

Cota minimă de investiții efectuate în activități de tranziție și de facilitare este de 0 %.



Care este cota minimă de investiții durabile cu un obiectiv de mediu, care nu au fost aliniate cu Taxonomia UE?

Subfondul nu se angajează să facă investiții durabile. Prin urmare, angajamentul minim este de 0 %.



Care este cota minimă a investițiilor durabile din punct de vedere social?

Nu este aplicabil - Această întrebare nu este aplicabilă, deoarece Subfondul nu se angajează să facă Investiții durabile.



Ce investiții sunt incluse în categoria de „Nr. 2 Altele”, care este scopul acestora și există vreo măsură de protecție minimă a mediului sau socială?

Investițiile incluse în categoria „Altele” pot include numerar utilizat în scopuri de lichiditate, instrumente derivate pentru administrarea eficientă a portofoliului/investiții, emitenți ale căror date lipsesc și/sau investiții în OPCVM-uri și OPC-uri, care pot fi utilizate pentru atingerea obiectivului de investiții al Subfondului dar nu promovează caracteristicile de mediu sau sociale ale Subfondului și nici nu se califică drept Investiții durabile.



Este alocat un anumit indice de referință pentru stabilirea dacă acest produs financiar este aliniat caracteristicilor de mediu sau sociale, pe care le promovează?

Nu este aplicabil - Acest Subfond nu are alocat un anumit indice de referință pentru stabilirea dacă acest produs financiar este aliniat la caracteristicile de mediu sau sociale, pe care le promovează.



Unde pot să găsesc online mai multe informații speciale despre produse?

Mai multe informații despre produs pot fi găsite pe site-ul: <https://am.gs.com>.

Investiție durabilă înseamnă o investiție într-o activitate economică care contribuie la un obiectiv de mediu sau social, cu condiția ca investiția să nu afecteze în mod semnificativ niciun obiectiv de mediu sau social și ca societățile în care se investește să respecte bunele practici de guvernanță.

Taxonomia UE este un sistem de clasificare formulat în Regulamentul (UE) 2020/852 care include o listă de **activități economice sustenabile din punct de vedere economic**. Regulamentul respectiv nu include o listă a activităților economice sustenabile din punct de vedere social. Investițiile durabile cu un obiectiv de mediu pot fi aliniate sau nu la Taxonomie.

Numele produsului:
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency
Sovereign Debt Optimised Index

Identificator entitate juridică:
549300534HF3IRIC4R46

Caracteristici sociale și/sau de mediu

Are acest produs financiar un obiectiv de investiții durabile?



Da



x Nu



Acesta va realiza **investiții durabile cu un obiectiv de mediu de minimum: ____%**



în cadrul activităților economice care se califică drept durabile din punct de vedere ecologic conform Taxonomiei UE



în cadrul activităților economice care nu se califică drept durabile din punct de vedere ecologic conform Taxonomiei UE



Acesta va realiza **investiții durabile cu un obiectiv social de minimum: ____%**



Acesta **promovează caracteristicile de mediu/sociale (E/S)** și deși nu a avut ca obiectiv investițiile durabile, va înregistra o proporție minimă de ____% de investiții durabile



cu un obiectiv privind mediul în cadrul activităților economice care se califică drept durabile din punct de vedere ecologic conform Taxonomiei UE



cu un obiectiv de mediu în cadrul activităților economice care nu se califică drept durabile din punct de vedere ecologic conform Taxonomiei UE



cu un obiectiv social



Promovează caracteristicile E/S, dar **nu va realiza investiții durabile**



Ce caracteristici de mediu și/sau sociale sunt promovate de acest produs financiar?

Managerul de investiții implementează o abordare privind aspectele de mediu, sociale și de guvernanță (ESG) în cadrul procesului său fundamental de investiții, așa cum se prevede mai jos. Aceasta constă din: (i) filtre de excludere; și (ii) obiective privind scorul de mediu (E-score) la nivel de Subfond, așa cum se prevede mai jos.

Ca parte a procesului de investiții ESG, Subfondul promovează caracteristicile de mediu și/sau sociale prin

- limitarea investițiilor în țările care fac obiectul sancțiunilor unui embargo asupra armelor, impuse de Consiliul de Securitate al Organizației Națiunilor Unite, și în țările incluse în programul de supraveghere mondial privind spălarea banilor și finanțarea terorismului, pe lista Grupului de acțiune financiară privind Spălarea Banilor, care fac obiectul unui „Apel la acțiune”.

Subfondul urmărește să obțină un scor de mediu mai mare (E-score) în raport cu Portofoliul de referință/Indicele de referință. Managerul de investiții urmărește să măsoare scorul de mediu pentru fiecare emitent din cadrul Subfondului și din Portofoliul de referință/Indicatorul de referință, în conformitate cu propriul său sistem de evaluare ESG, care, printre alți factori, poate

lua în considerare calitatea aerului, deficitul de apă, clima și energia, biodiversitatea și habitatul. În cazul în care există circumstanțe excepționale (inclusiv, dar fără limitare la volatilitatea ridicată a pieței, condiții excepționale de piață, perturbări ale pieței) care fac ca acest obiectiv să nu fie atins, Managerul de investiții va încerca să ajusteze Subfondul pentru a adera la obiectiv cât mai curând posibil și în interesul acționarilor. Dar pot exista cazuri în care un scor de mediu intern poate să nu fie disponibil pentru un anumit emitent, care includ, dar fără a se limita la transferurile în natură, emisiunile noi, deținerile care urmează să ajungă curând la scadență și/sau anumite dețineri pe termen scurt. Dacă un emitent nu are scor de mediu, acesta va fi exclus la calcularea scorului de mediu al Subfondului sau al Portofoliului de referință/Indicatorului de referință, după caz. Deși obiectivul Subfondului este de a obține un scor de mediu mai bun în raport cu Portofoliul de referință/Indicele de referință, rețineți că indicele de referință relevant nu este un indice de referință ESG.

Managerul de investiții va monitoriza aceste obiective în continuu și va căuta să ajusteze Subfondul cel puțin o dată pe trimestru pentru a respecta obiectivele.

Rețineți că Indicele de referință nu este un indice ESG și că Subfondul nu este gestionat în vederea atingerii obiectivelor pe termen lung privind încălzirea globală din Acordul de la Paris. Nu a fost desemnat niciun indice de referință în scopul obținerii caracteristicilor sociale sau de mediu promovate de Subfond.

Indicatorii de sustenabilitate măsoară cât de bine s-a aliniat produsul financiar la caracteristicile de mediu sau sociale pe care le promovează.

- ***Ce indicatori de sustenabilitate sunt utilizați pentru a măsura obținerea fiecăreia dintre caracteristicile de mediu sau sociale promovate de acest produs financiar?***

Următorii indicatori de sustenabilitate sunt utilizați pentru a măsura obținerea fiecăreia dintre caracteristicile de mediu sau sociale promovate de Subfond:

- Numărul de emitenți supuși unor embargouri privind armele, impuse de Consiliul de Securitate ONU și unui „Apel la acțiune”, deoarece apar pe lista de Acțiune Financiară privind Spălarea Banilor.

- Diferența dintre scorul de mediu al Subfondului în conformitate cu sistemul de evaluare ESG propriu al Managerului de investiții pentru fiecare emitent și scorul de mediu al Portofoliului de referință/Indicelui de referință.

- ***Care sunt obiectivele investițiilor durabile pe care produsul financiar intenționează parțial să le realizeze și cum contribuie investițiile durabile la aceste obiective?***

Această întrebare nu este aplicabilă, deoarece Subfondul nu se angajează să facă Investiții durabile.

Efectele adverse principale sunt cele mai importante efecte negative ale deciziilor de investiții asupra factorilor de sustenabilitate privind aspectele sociale, legate de mediu și de angajați, respectarea drepturilor omului și aspecte legate de anticorupție și anti-mită.

- ***Cum pot investițiile durabile parțiale, pe care intenționează să le facă produsul financiar, să nu prejudicieze semnificativ niciun obiectiv de investiții durabile din punct de vedere ecologic sau social?***

Această întrebare nu este aplicabilă, deoarece Subfondul nu se angajează să facă Investiții durabile.

- ***Cum au fost luați în considerare indicatorii privind efectele adverse asupra factorilor de sustenabilitate?***

Nu este aplicabil.

- ***Cum sunt alinate investițiile durabile la Regulile OCDE pentru companii multinaționale și Principiile directe ale ONU privind afacerile și drepturile omului?***
Detalii:

Nu este aplicabil.

Taxonomia UE include principiul „de a nu prejudicia în mod semnificativ” prin care investițiile aliniate cu Taxonomia nu ar trebui să afecteze în mod semnificativ obiectivele Taxonomiei UE și este însoțită de anumite criterii UE.

Principiul „de a nu prejudicia în mod semnificativ” se aplică numai acelor investiții care stau la baza produsului financiar și care iau în considerare criteriile UE pentru activitățile economice durabile din punct de vedere al mediului. Investițiile care stau la baza porțiunii rămase a acestui produs financiar nu iau în considerare criteriile UE pentru activități economice sustenabile din punct de vedere al mediului.

De asemenea, orice alte investiții durabile nu trebuie să prejudicieze în mod semnificativ niciun obiectiv de mediu sau social.



Acest produs financiar ia în considerare efectele adverse asupra factorilor de sustenabilitate?

☒ Da, acest Subfond ia în considerare indicatorii PAI pentru pilonii de mediu și/sau sociali. Indicatorii PAI sunt luați în considerare din punct de vedere calitativ prin aplicarea criteriilor ESG obligatorii descrise mai sus. Pe o bază neobligatorie și de materialitate, indicatorii PAI sunt, de asemenea, luați în considerare prin dialog la nivelul companiei și specific echipei de investiții. Informații suplimentare privind indicatorii PAI luați în considerare sunt disponibile pe site-ul nostru și vor fi, de asemenea, disponibile în raportul anual al Subfondului în conformitate cu articolul 11 din SFDR.

☐ Nu

Ce strategii de investiții urmează acest produs financiar?

Managerul de investiții implementează criteriile ESG în mod obligatoriu în procesul de investiții, după cum se descrie mai sus.



Strategia de investiții ghidează deciziile privind investițiile, bazate pe factori, precum obiectivele de investiții și toleranța la riscuri.

Pe lângă aplicarea Criteriilor ESG, specificate mai sus, Managerul de investiții poate integra factorii ESG cu factorii fundamentali tradiționali, ca parte a procesului de cercetare fundamentală, pentru a încerca: (i) să determine dacă un anumit titlu de valoare cu venit fix și/sau sector este adecvat și are un preț atractiv pentru investiții și (ii) să evalueze impactul lor potențial asupra calității creditelor și a marjelor unui anumit titlu cu venit fix. Factorii fundamentali tradiționali pe care Managerii de investiții îi poate lua în considerare opțional includ, fără a se limita la efectul de levier, câștigurile, valoarea companiei, tendințele din sectorul de activitate respectiv și factorii macroeconomici. Factorii ESG pe care Managerul de investiții îi poate lua în considerare includ, fără a se limita la intensitatea carbonului și profilul emisiilor, sănătatea și siguranța la locul de muncă și riscul cibernetic, relațiile cu părțile interesate, relațiile cu angajații, stimulentele de management, structura și practicile de guvernare, problemele de mediu, expunerea fizică la riscul climatic, guvernarea și controversele cu prestatorii de servicii de împrumuturi și practicile legate forța de muncă. Identificarea unui risc legat de un factor ESG nu va exclude neapărat un anumit titlu de valoare cu venit fix și/sau sector care, în opinia Managerului de investiții, este de altfel adecvat și are prețuri atractive pentru investiții. Relevanța factorilor fundamentali tradiționali specifici și a factorilor ESG în procesul de investiții fundamentale variază în funcție de clasele

de active, sectoare și strategii. Managerul de investiții poate utiliza surse de date oferite de furnizori terți și/sau poate comunica direct cu emitenții atunci când evaluează factorii de mai sus. Managerul de investiții utilizează un proces dinamic de investiții fundamentale, care ia în considerare o gamă largă de factori, fără ca vreun factor sau considerent să fie determinant.

Managerul de investiții intenționează să interacționeze cu emitenții corporativi și suverani din acest Subfond despre care Managerul de investiții consideră că au o evaluare ESG slabă, cu scopul de a încuraja emitenții corporativi să-și îmbunătățească practicile ESG cu privire la colegi și pe cei suverani să-și îmbunătățească performanța generală privind mediul și să încurajeze dezvoltările îmbunătățite privind metricile legate de climă. Managerul de investiții poate investi într-un emitent înainte sau fără a interacționa cu emitentul respectiv.

În plus, acest fond se aliniază la inițiativele de implicare ale Echipei globale de gestionare Goldman Sachs Asset Management. Interacțiunile realizate de analiștii noștri corporativi și economiștii suverani se concentrează pe implicarea proactivă în încercarea de a promova cele mai bune practici. Inițiativele de dialog sunt revizuite, consolidate și monitorizate în mod continuu, pentru a ne asigura că acestea încorporează problemele curente și opiniile în evoluție cu privire la principalele subiecte sociale, de mediu și de guvernanță. Pentru a ghida eforturile de implicare, Echipa globală de gestionare Goldman Sachs Asset Management stabilește un cadru de gestionare, care reflectă prioritățile tematice ale Echipei globale de gestionare Goldman Sachs Asset Management și ghidează efortul de dialog.

- ***Care sunt elementele obligatorii ale strategiei de investiții utilizate pentru a selecta investițiile astfel încât să fie obținută fiecare dintre caracteristicile de mediu sau sociale promovate de acest produs financiar?***

Subfondul nu va investi în nicio țară care face obiectul sancțiunilor unui embargo asupra armelor, impuse de Consiliul de Securitate al Organizației Națiunilor Unite, și în nicio țară inclusă în programul de supraveghere mondial privind spălarea banilor și finanțarea terorismului, pe lista Grupului de acțiune financiară privind Spălarea Banilor, care face obiectul unui „Apel la acțiune”.

Subfondul urmărește să obțină un scor de mediu mai mare (E-score) în raport cu Portofoliul de referință/Indicele de referință.

- ***Care este rata minimă confirmată de reducere a domeniului de acoperire al investițiilor, luat în considerare înainte de aplicarea strategiei de investiții respective?***

Elementele obligatorii ale strategiei de investiții nu sunt concepute să reducă investițiile luate în considerare înainte de aplicarea acestei strategii cu o sumă minimă angajată.

- ***Care este politica de evaluare a bunelor practici de guvernanță ale companiilor în care se investește?***

Subfondul utilizează în avantajul său o abordare proprie pentru identificarea și evaluarea entităților care încalcă normele globale și a emitenților care pot fi folosi practici de guvernanță de slabă calitate, în special cu privire la structurile sănătoase de conducere, relațiile cu angajații, remunerarea personalului și conformitatea fiscală.

Această abordare proprie are scopul de a identifica, a examina, a evalua și a monitoriza companiile care sunt semnalate de furnizorii de date externe pentru încălcarea Principiilor Pactului Global al ONU (UNGC), Regulilor OECD pentru companii multinaționale și a Principiilor directoare ONU privind afacerile și drepturile omului sau pentru că nu sunt aliniate cu acestea, precum și companiile care au scoruri de controversă ridicate (inclusiv controverse semnificative legate de guvernanță, controverse grave legate de drepturile de muncă și de conformitatea fiscală). După examinarea acestor date externe, vor fi excluse din Subfond companiile despre care Societatea de administrare consideră că încalcă în mod grav și constant normele și/sau că nu respectă practicile de bună guvernanță cu măsuri insuficiente de remediere. Lista societăților va fi revizuită cu o frecvență semestrială. Este posibil ca Societatea de

Practicile de **bună guvernanță** includ structurile sănătoase de conducere, relațiile cu angajații, remunerarea personalului și conformitatea fiscală.

administrare să nu poată vinde prompt titlurile de valoare care sunt destinate excluderii din Subfond la fiecare revizuire semestrială (de exemplu, din cauza problemelor cu lichiditățile sau din alte motive care sunt în afara controlului Societății de administrare), dar intenționează să-și retragă investiția cât mai curând, în mod calm și în interesul investitorilor.



Alocarea activelor
descrie cota de
investiții în anumite
active.

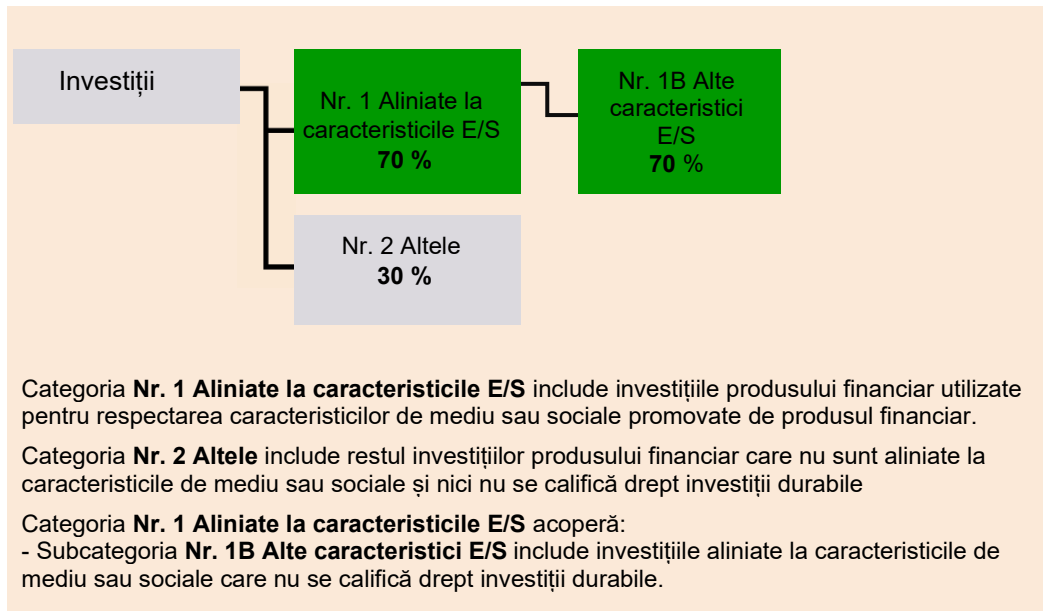
Care este alocarea activelor planificată pentru acest produs financiar?

Alocarea planificată a activelor Subfondului, aliniată caracteristicilor de mediu și sociale, plus altele, este prezentată în tabelul de mai jos.

Alocarea planificată a activelor presupune că 70 % din investițiile Subfondului sunt aliniate caracteristicilor E/S. Până la 30 % pot fi deținute în titluri de valoare precum numerar, echivalente de numerar, instrumente derivate, titluri de capital contingente, OPCVM-uri, OPC-uri și emitenți pentru care nu există date și care se încadrează în cea mai joasă categorie ESG sau care devin eligibile pentru excludere după achiziție, dar nu pot fi eliminate imediat.

Activitățile aliniate la taxonomie sunt exprimate ca procent din:

- cifra de afaceri care reflectă ponderea veniturilor din activități ecologice ale societăților în care se investește
- - **cheltuieli de capital** (CapEx) care indică investițiile ecologice realizate de societățile beneficiare, de exemplu pentru tranziția către o economie verde
- - **cheltuieli operaționale** (OpEx) care reflectă activitățile operaționale ecologice ale companiilor în care se investește.



Cum poate utilizarea instrumentelor financiare derivate să ducă la obținerea caracteristicilor de mediu sau sociale promovate de produsul financiar?

Subfondul poate utiliza instrumente financiare derivate ca parte a politicii sale de investiții sau în scopuri de garantare. Pentru orice swap pe riscul de credit cu un singur nume (și numai pentru acestea), criteriile ESG descrise mai sus se vor aplica societății subiacente.



Care este nivelul minim la care investițiile durabile cu un obiectiv de mediu sunt aliniate la Taxonomia UE?

În prezent, Subfondul nu se angajează să investească în nicio „investiție durabilă” în cadrul în sensul Taxonomiei UE și, prin urmare, alinierea sa la Taxonomie este de 0%. Totuși, poziția va fi examinată în continuare, pe măsură ce regulile de bază sunt finalizate și disponibilitatea.

- **Produsul financiar investește în activități asociate cu gazele fosile și/sau energia nucleară, care respectă Taxonomia UE¹?**

☐ Da

☐ În gaze fosile

☐ În energie nucleară

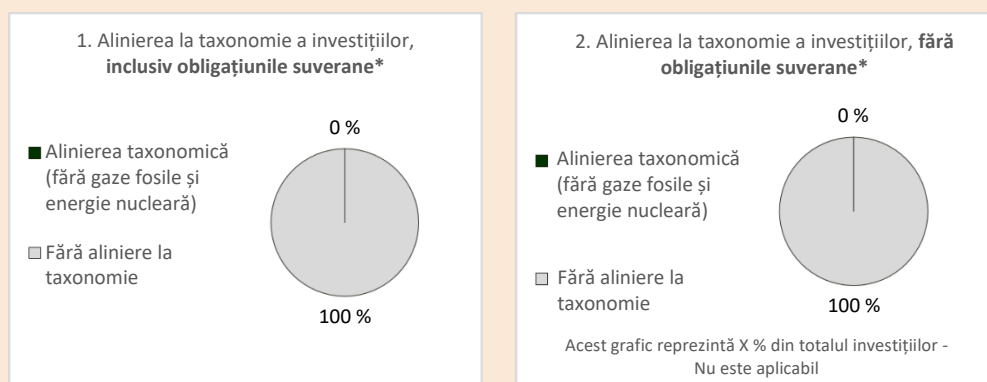
☒ Nu, 0 %

Pentru a respecta Taxonomia UE, criteriile pentru **gazele fosile** includ limitări ale emisiilor și trecerea la energie complet regenerabilă sau combustibili cu emisii reduse de carbon până la sfârșitul anului 2035. Pentru **energia nucleară**, criteriile includ norme cuprinzătoare privind siguranța și gestionarea deșeurilor.

Activitățile de facilitare facilitează direct alte activități pentru a aduce o contribuție substanțială la un obiectiv de mediu.

Activitățile de tranziție sunt cele economice, pentru care nu există încă alternative cu o amprentă de carbon redusă și care printre altele au emisii de gaze cu efect de seră corespunzătoare unei performanțe optime.

Cele două grafice de mai jos indică procentajul minim al investițiilor care sunt aliniate cu Taxonomia UE. Întrucât nu există o metodologie adecvată pentru a stabili alinierea taxonomică a obligațiunilor suverane^{*}, primul grafic arată alinierea la Taxonomie cu privire la toate investițiile produsului financiar, inclusiv obligațiunile suverane, iar al doilea grafic prezintă alinierea la Taxonomie numai cu privire la investițiile produsului financiar în alte instrumente decât obligațiunile suverane.



^{*} În contextul acestor grafice, „obligațiunile suverane” constau din toate expunerile la riscuri a datoriei suverane.

Întrucât Subfondul nu se angajează să realizeze investiții durabile aliniate la Taxonomia UE, proporția obligațiunilor suverane din portofoliul Subfondului nu va avea niciun impact asupra cotei de investiții durabile aliniate la Taxonomia UE, care este inclusă în grafic.

- **Care este cota minimă de investiții efectuate în activități de tranziție și de facilitare?**

Deoarece Subfondul nu se angajează să realizeze nicio „investiție durabilă” în sensul Taxonomiei UE, ponderea minimă a investițiilor în activități de tranziție și de abilitare în sensul Taxonomiei UE este, prin urmare, stabilită la 0%.



- **Care este cota minimă de investiții durabile cu un obiectiv de mediu, care nu au fost aliniate cu Taxonomia UE?**

Subfondul promovează caracteristicile sociale și de mediu, dar nu se angajează să facă investiții durabile. În consecință, Portofoliul nu se angajează să dețină o cotă minimă de investiții durabile cu un obiectiv de mediu care nu sunt aliniate la Taxonomia UE.

¹ Activitățile asociate cu gazele fosile și/sau energia nucleară vor respecta Taxonomia UE numai în cazul în care acestea contribuie la limitarea schimbărilor climatice („atenuarea schimbărilor climatice”) și nu afectează în mod semnificativ niciun obiectiv al Taxonomiei UE; consultați nota explicativă de la marginea din stânga. Criteriile complete pentru activitățile economice asociate cu gazele fosile și energia nucleară, care respectă Taxonomia UE, sunt specificate în Regulamentul delegat (UE) 2022/1214 al Comisiei.



Care este cota minimă a investițiilor durabile din punct de vedere social?

Această întrebare nu este aplicabilă, deoarece Subfondul nu se angajează să facă investiții durabile din punct de vedere social.



Ce investiții sunt incluse în categoria de „Nr. 2 Altele”, care este scopul acestora și există vreo măsură de protecție minimă a mediului sau socială?

Investițiile incluse la rubrica „Nr. 2 Altele” includ titluri de valoare, cum sunt cele cu capital contingent, OPCVM-uri, OPC-uri, numerar în scopuri de lichiditate, instrumente derivate în scopuri de investiții sau de gestionare eficientă a portofoliului (altele decât swapurile pe riscul de credit cu un singur nume, dar inclusiv indicii de swapuri pe riscul de credit) și emitenți pentru care nu există date sau care se încadrează în cea mai joasă categorie ESG sau care devin eligibili pentru excludere după achiziție, dar care nu pot fi eliminați imediat. Acestea pot fi utilizate pentru a atinge obiectivul de investiții al Subfondului, dar nu promovează caracteristicile sociale sau de mediu ale Subfondului și nici nu se califică drept investiții durabile. Procentajul indicat este considerat a fi maximul care poate fi deținut în aceste instrumente, dar procentajul real poate varia periodic.

Aceste instrumente financiare nu sunt supuse niciunei măsuri de protecție minime a mediului sau socială.



Este alocat un anumit indice de referință pentru stabilirea dacă acest produs financiar este aliniat caracteristicilor de mediu sau sociale, pe care le promovează?

Nu este aplicabil. Acest Subfond este administrat în mod activ și prin urmare nu are alocat un anumit indice de referință pentru stabilirea dacă acest produs financiar este aliniat la caracteristicile de mediu sau sociale, pe care le promovează.

Indicii de referință sunt utilizați pentru a măsura dacă produsele financiare sunt aliniate cu caracteristicile de mediu sau sociale pe care le promovează.



Unde pot să găsesc online mai multe informații speciale despre produse?

Mai multe informații despre produs pot fi găsite pe site-ul: <https://am.gs.com>.

Investiție durabilă

Înseamnă o investiție într-o activitate economică care contribuie la un obiectiv de mediu sau social, cu condiția ca investiția să nu afecteze în mod semnificativ niciun obiectiv de mediu sau social și ca societățile în care se investește să respecte bunele practici de guvernanță.

Taxonomia UE este un sistem de clasificare formulat în Regulamentul (UE) 2020/852 care include o listă de **activități economice sustenabile din punct de vedere economic**.

Regulamentul respectiv nu include o listă a activităților economice sustenabile din punct de vedere social. Investițiile durabile cu un obiectiv de mediu pot fi aliniate sau nu la Taxonomie.

Numele produsului:

Goldman Sachs ING Conservator

Identificator entitate juridică:

222100QIUUQIPLNUZU07

Caracteristici sociale și/sau de mediu

Are acest produs financiar un obiectiv de investiții durabile?



Da



Nu



Acesta va realiza **investiții durabile cu un obiectiv de mediu de minimum: _____%**



în cadrul activităților economice care se califică drept durabile din punct de vedere ecologic conform Taxonomiei UE



în cadrul activităților economice care nu se califică drept durabile din punct de vedere ecologic conform Taxonomiei UE



Acesta va realiza **investiții durabile cu un obiectiv social de minimum: _____%**



Acesta **promovează caracteristicile de mediu/sociale (E/S)** și deși nu a avut ca obiectiv investițiile durabile, va înregistra o proporție minimă de _____% de investiții durabile



cu un obiectiv privind mediul în cadrul activităților economice care se califică drept durabile din punct de vedere ecologic conform Taxonomiei UE



cu un obiectiv de mediu în cadrul activităților economice care nu se califică drept durabile din punct de vedere ecologic conform Taxonomiei UE



cu un obiectiv social



Promovează caracteristicile E/S, dar **nu va realiza investiții durabile**



Ce caracteristici de mediu și/sau sociale sunt promovate de acest produs financiar?

Subfondul promovează caracteristicile de mediu și/sau sociale, așa cum sunt descrise în articolul 8 din SFDR. În mod special, Subfondul promovează caracteristicile de mediu și sociale prin:

-

- Investirea unei părți din active în anumite OPC și OPCVM care fac dezvăluiri în temeiul articolului 8 sau 9 din SFDR. OPC și OPCVM care fac dezvăluiri în temeiul articolului 8 sau 9 și care sunt gestionate de o terță parte neafiliată administratorului de investiții vor fi obligate să includă criterii minime de excludere bazate pe venituri (inclusiv în ceea ce privește tutunul, armele controversate și combustibilii fosili).

În conformitate cu politica sa de investiții și cu alocarea planificată a activelor descrisă mai jos, Subfondul poate investi și în alte active autorizate care nu sunt OPC și OPCVM-uri care îndeplinesc criteriile de mai sus, care vor fi contabilizate în categoria „#2 Altele”.

- Nu a fost desemnat niciun indice de referință în scopul obținerii caracteristicilor sociale sau de mediu promovate de Subfond.

Indicatorii de sustenabilitate măsoară cât de bine s-a aliniat produsul financiar la caracteristicile de mediu sau sociale pe care le promovează.

- **Ce indicatori de sustenabilitate sunt utilizați pentru a măsura obținerea fiecăreia dintre caracteristicile de mediu sau sociale promovate de acest produs financiar?**

Următorii indicatori de sustenabilitate sunt utilizați pentru a măsura obținerea fiecăreia dintre caracteristicile de mediu sau sociale promovate de Subfond:

- Expunerea subfondului la UCI și OPCVM care fac dezvăluiri în temeiul articolului 8 sau 9 sau, atunci când sunt gestionate de o terță parte neafiliată administratorului de investiții, care includ în plus criteriile minime de excludere bazate pe venituri, astfel cum sunt descrise mai sus.

- **Care sunt obiectivele investițiilor durabile pe care produsul financiar intenționează parțial să le realizeze și cum contribuie investițiile durabile la aceste obiective?**

Nu este aplicabil - Această întrebare nu este aplicabilă, deoarece Subfondul nu se angajează să facă Investiții durabile.

- **Cum pot investițiile durabile parțiale, pe care intenționează să le facă produsul financiar, să nu prejudicieze semnificativ niciun obiectiv de investiții durabile din punct de vedere ecologic sau social?**

Nu este aplicabil - Această întrebare nu este aplicabilă, deoarece Subfondul nu se angajează să facă Investiții durabile.

- **Cum au fost luați în considerare indicatorii privind efectele adverse asupra factorilor de sustenabilitate?**

Nu este aplicabil - Această întrebare nu este aplicabilă, deoarece Subfondul nu se angajează să facă Investiții durabile.

- **Cum sunt alinate investițiile durabile la Regulile OCDE pentru companii multinaționale și Principiile directoare ale ONU privind afacerile și drepturile omului? Detalii:**

Nu este aplicabil - Această întrebare nu este aplicabilă, deoarece Subfondul nu se angajează să facă Investiții durabile.

Taxonomia UE include principiul „de a nu prejudicia în mod semnificativ” prin care investițiile alinate cu Taxonomia nu ar trebui să afecteze în mod semnificativ obiectivele Taxonomiei UE și este însoțită de anumite criterii UE.

Principiul „de a nu prejudicia în mod semnificativ” se aplică numai acelor investiții care stau la baza produsului financiar și care iau în considerare criteriile UE pentru activitățile economice durabile din punct de vedere al mediului. Investițiile care stau la baza porțiunii rămase a acestui produs financiar nu iau în considerare criteriile UE pentru activități economice sustenabile din punct de vedere al mediului.

De asemenea, orice alte investiții durabile nu trebuie să prejudicieze în mod semnificativ niciun obiectiv de mediu sau social.

Efectele adverse principale sunt cele mai importante efecte negative ale deciziilor de investiții asupra factorilor de sustenabilitate privind aspectele sociale, legate de mediu și de angajați, respectarea drepturilor omului și aspecte legate de anticorupție și anti-mită.



Acest produs financiar ia în considerare efectele adverse asupra factorilor de sustenabilitate?

- ☒ Da, Subfondul ia în considerare impacturile negative principale asupra factorilor de sustenabilitate (PAI) în ceea ce privește pilonii de mediu și/sau social prin evaluarea DNSH, astfel cum s-a descris mai sus. PAI sunt, de asemenea, luate în considerare din punct de vedere calitativ prin aplicarea criteriilor ESG obligatorii și, pe o bază neobligatorie și de materialitate, sunt, de asemenea, luate în considerare prin angajamentul la nivel de firmă și al echipei de investiții. Informații suplimentare cu privire la PAI-urile luate în considerare sunt disponibile pe site-ul nostru web și vor fi disponibile și în raportul anual al Subfondului, în conformitate cu articolul 11 din SFDR.

☐ Nicio



Ce strategie de investiții urmează acest produs financiar?

Administratorul de investiții implementează criteriile ESG în mod obligatoriu în procesul său de investiții, astfel cum este descris mai sus.

În contextul investițiilor în UCI și UCITS care fac obiectul divulgării în temeiul articolului 8 sau 9 din SFDR și care sunt gestionate de o terță parte neafiliată administratorului de investiții, administratorul de investiții menține un proces de verificare pentru a se asigura că fiecare dintre acestea respectă criteriile menționate mai sus. Acest lucru implică obținerea prospectelor și a documentației fondurilor pentru a verifica atât divulgările SFDR, cât și alinierea la criteriile de mai sus. Administratorul de investiții menține apoi o listă aprobată de fonduri eligibile și efectuează revizuri periodice pentru a confirma conformitatea continuă a fiecăruia dintre fondurile din listă. Orice fonduri noi sunt supuse unor procese de verificare similare înainte de a fi incluse, asigurându-se că numai fondurile care respectă criteriile minime menționate mai sus sunt menținute în lista fondurilor eligibile.

De asemenea, Subfondul utilizează inițiativele de implicare ale Echipei globale de gestionare Goldman Sachs Asset Management. Echipa globală de gestionare Goldman Sachs Asset Management se concentrează pe implicarea proactivă, bazată pe rezultate, în încercarea de a promova cele mai bune practici. Inițiativele de implicare sunt revizuite, consolidate și monitorizate în mod continuu, pentru a ne asigura că acestea încorporează problemele curente și opiniile în evoluție cu privire la principalele subiecte sociale, de mediu și de guvernare. Pentru a ghida eforturile de implicare, Echipa globală de gestionare Goldman Sachs Asset Management stabilește un cadru de gestionare, care reflectă prioritățile tematice ale Echipei globale de gestionare Goldman Sachs Asset Management și ghidează procesul de vot și efortul de implicare.

- **Care sunt elementele obligatorii ale strategiei de investiții utilizate pentru a selecta investițiile astfel încât să fie obținută fiecare dintre caracteristicile de mediu sau sociale promovate de acest produs financiar?**

Elementele obligatorii ale Subfondului sunt enumerate mai jos:

Subfondul va investi o parte din activele sale în OPC și OPCVM care fac declarații în conformitate cu articolul 8 sau 9 din SFDR. OPC și OPCVM care fac declarații în conformitate cu articolul 8 sau 9 și care sunt administrate de o terță parte neafiliată administratorului de investiții vor fi obligate să includă criterii minime de excludere bazate pe venituri, descrise mai detaliat mai sus.

- **Care este rata minimă confirmată de reducere a domeniului de acoperire al investițiilor, luat în considerare înainte de aplicarea strategiei de investiții respective?**

Nu este aplicabil - Înainte de aplicarea strategiei de investiții, Subfondul nu confirmă nicio cotă minimă de reducere a domeniului de acoperire al investițiilor.

Practicile de **bună guvernare** includ structurile sănătoase de conducere, relațiile cu angajații, remunerarea personalului și conformitatea fiscală.

- **Care este politica de evaluare a bunelor practici de guvernare ale companiilor în care se investește?**

Subfondul utilizează o abordare proprie pentru identificarea și evaluarea celor care încalcă normele globale și a emitentilor subiacenți care aplică practici de guvernare de nivel inferior, în special în ceea ce privește structurile sănatoase de conducere, relațiile cu angajații, remunerarea personalului și conformitatea fiscală.

Unde este relevant, această abordare proprie are scopul de a identifica, a examina, a evalua și a monitoriza companiile care sunt semnalate de furnizorii de date externe pentru încălcarea Principiilor Pactului Global al ONU (UNGC), Regulilor OECD pentru companii multinaționale și a Principiilor directoare ONU privind afacerile și drepturile omului sau pentru că nu sunt aliniate cu acestea, precum și companiile care au scoruri de controversă ridicate (inclusiv controverse semnificative legate de guvernare, controverse grave legate de drepturile de muncă și de conformitatea fiscală). După examinarea acestor date externe, vor fi excluse din dezvăluirile UCI și UCITS conform articolului 8 sau 9 SDR companiile despre care Societatea de administrare consideră că încalcă în mod grav și constant normele și/sau că nu respectă practicile de bună guvernare cu măsuri insuficiente de remediere. Această listă de companii va fi revizuită semestrial. Este posibil ca Societatea de administrare să nu poată vinde prompt titlurile de valoare care sunt destinate excluderii din Portofoliu la fiecare revizuire semestrială (de exemplu, din cauza problemelor cu lichiditățile sau din alte motive care sunt în afara controlului Societății de administrare), dar intenționează să-și retragă investiția cât mai curând, în mod calm și în interesul investitorilor.

Pentru OPC și OPCVM care fac dezvăluiri în temeiul articolului 8 sau 9 din SFDR și care sunt administrate de o terță parte neafiliată administratorului de investiții, subfondul utilizează evaluarea bunei guvernare aplicată la nivelul OPC și OPCVM subiacente.



Care este alocarea activelor planificată pentru acest produs financiar?

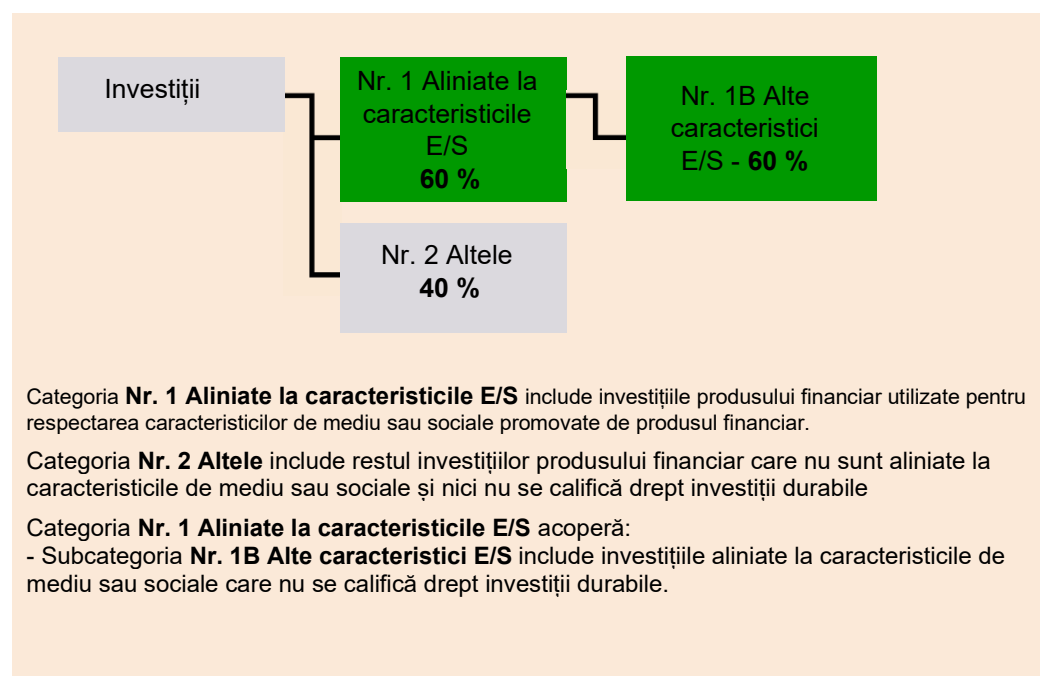
Alocarea activelor descrie cota de investiții în anumite active.

Cel puțin 60 % din investițiile Subfondului sunt aliniate la caracteristicile E/S. 40 % din investițiile Subfondului se încadrează în categoria „Altele” și nu sunt utilizate pentru promovarea caracteristicilor E/S. Aceste investiții sunt în principal în numerar, echivalente de numerar, instrumente derivate utilizate pentru tehnicile de administrare eficientă a portofoliului, scopuri de investiții și alte active deținute în scopul diversificării, gestionării eficiente a portofoliului și/sau investițiilor.

Subfondul nu se angajează să facă investiții durabile.

Activitățile aliniate la Taxonomie sunt exprimate ca o cotă din:

- **cifra de afaceri** reflectând cota din veniturile obținute din activitățile ecologice ale companiilor în care se investește
- **cheltuielile de capital (CapEx)** care indică investițiile ecologice realizate de companiile în care se investește, de exemplu, pentru a tranziționa către o economie ecologică
- **cheltuielile operaționale (OpEx)** reflectă activitățile operaționale ecologice ale companiilor în care se investește.



- **Cum poate utilizarea instrumentelor financiare derivate să ducă la obținerea caracteristicilor de mediu sau sociale promovate de produsul financiar?**

Nu este aplicabil - Instrumentele derivate nu sunt utilizate pentru obținerea caracteristicilor de mediu și sociale, promovate de Subfond

Care este nivelul minim la care investițiile durabile cu un obiectiv de mediu sunt aliniate la Taxonomia UE?

Subfondul nu se angajează să realizeze investiții durabile cu un obiectiv de mediu aliniat cu Taxonomia UE..

- **Produsul financiar investește în activități asociate cu gazele fosile și/sau energia nucleară, care respectă Taxonomia UE¹?**

☐ Da

☐ În gaze fosile

☐ În energie nucleară

☒ Nu, 0 %

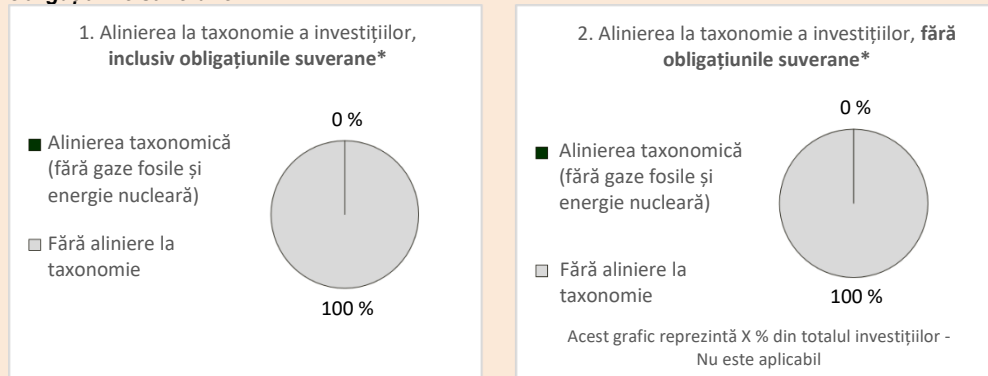
¹ Activitățile asociate cu gazele fosile și/sau energia nucleară vor respecta Taxonomia UE numai în cazul în care acestea contribuie la limitarea schimbărilor climatice („atenuarea schimbărilor climatice”) și nu afectează în mod semnificativ niciun obiectiv al Taxonomiei UE; consultați nota explicativă de la marginea din stânga. Criteriile complete pentru activitățile economice asociate cu gazele fosile și energia nucleară, care respectă Taxonomia UE, sunt specificate în Regulamentul delegat (UE) 2022/1214 al Comisiei.

Pentru a respecta Taxonomia UE, criteriile pentru **gazele fosile** includ limitări ale emisiilor și trecerea la energie complet regenerabilă sau combustibili cu emisii reduse de carbon până la sfârșitul anului 2035. Pentru **energia nucleară**, criteriile includ norme cuprinzătoare privind siguranța și gestionarea deșeurilor.

Activitățile de facilitare facilitează direct alte activități pentru a aduce o contribuție substanțială la un obiectiv de mediu.

Activitățile de tranziție sunt cele economice, pentru care nu există încă alternative cu o amprentă de carbon redusă și care printre altele au emisii de gaze cu efect de seră corespunzătoare unei performanțe optime.

Cele două grafice de mai jos indică procentajul minim al investițiilor care sunt aliniate cu Taxonomia UE. Întrucât nu există o metodologie adecvată pentru a stabili alinierea taxonomică a obligațiunilor suverane*, primul grafic arată alinierea la Taxonomie cu privire la toate investițiile produsului financiar, inclusiv obligațiunile suverane, iar al doilea grafic prezintă alinierea la Taxonomie numai cu privire la investițiile produsului financiar în alte instrumente decât obligațiunile suverane.



* În contextul acestor grafice, „obligațiunile suverane” constau din toate expunerile la riscuri a datoriei suverane. Întrucât Subfondul nu se angajează să realizeze investiții durabile aliniate la Taxonomia UE, proporția obligațiunilor suverane din portofoliul Subfondului nu va avea niciun impact asupra cotei de investiții durabile aliniate la Taxonomia UE, care este inclusă în grafic.

● **Care este cota minimă de investiții efectuate în activități de tranziție și de facilitare?**

Cota minimă de investiții efectuate în activități de tranziție și de facilitare este de 0 %.

 sunt investiții durabile din punct de vedere ecologic, care nu iau în considerare criteriile pentru activitățile economice sustenabile din punct de vedere ecologic conform Taxonomiei UE



Care este cota minimă de investiții durabile cu un obiectiv de mediu, care nu au fost aliniate cu Taxonomia UE?

Subfondul nu se angajează să facă investiții durabile.



Care este cota minimă a investițiilor durabile din punct de vedere social?

Nu este aplicabil - Această întrebare nu este aplicabilă, deoarece Subfondul nu se angajează să facă Investiții durabile.



Ce investiții sunt incluse în categoria de „Nr. 2 Altele”, care este scopul acestora și există vreo măsură de protecție minimă a mediului sau socială?

Investițiile incluse în categoria „Altele” pot include numerar, echivalent numerar, instrumente derivate utilizate pentru administrarea eficientă a portofoliului/investiții și/sau investiții, alte active deținute în scopuri de diversificare.

Procentajul afișat este preconizat să fie cel planificat, care poate fi deținut în aceste instrumente, dar procentajul real poate varia din când în când.

Aceste instrumente financiare nu sunt supuse niciunei măsuri de protecție minime a mediului sau socială.



Este alocat un anumit indice de referință pentru stabilirea dacă acest produs financiar este aliniat caracteristicilor de mediu sau sociale, pe care le promovează?

Indicii de referință sunt utilizați pentru a măsura dacă produsele financiare sunt aliniate cu caracteristicile de mediu sau sociale pe care le promovează.

N/A - Acest Subfond nu are alocat un anumit indice de referință pentru stabilirea dacă acest produs financiar este aliniat la caracteristicile de mediu sau sociale, pe care le promovează.



Unde pot să găesc online mai multe informații speciale despre produse?

Mai multe informații despre produs pot fi găsite pe site-ul <https://am.gs.com>.

Investiție durabilă înseamnă o investiție într-o activitate economică care contribuie la un obiectiv de mediu sau social, cu condiția ca investiția să nu afecteze în mod semnificativ niciun obiectiv de mediu sau social și ca societățile în care se investește să respecte bunele practici de guvernare.

Taxonomia UE este un sistem de clasificare formulat în Regulamentul (UE) 2020/852 care include o listă de **activități economice sustenabile din punct de vedere economic**. Regulamentul respectiv nu include o listă a activităților economice sustenabile din punct de vedere social. Investițiile durabile cu un obiectiv de mediu pot fi aliniate sau nu la Taxonomie.

Numele produsului:
Goldman Sachs ING Dinamic

Identificator entitate juridică:
222100MVZH0BKODHBY07

Caracteristici sociale și/sau de mediu

Are acest produs financiar un obiectiv de investiții durabile?



Da



Nu



Acesta va realiza **investiții durabile cu un obiectiv de mediu de minimum: ____%**



în cadrul activităților economice care se califică drept durabile din punct de vedere ecologic conform Taxonomiei UE



în cadrul activităților economice care nu se califică drept durabile din punct de vedere ecologic conform Taxonomiei UE



Acesta va realiza **investiții durabile cu un obiectiv social de minimum: ____%**



Acesta **promovează caracteristicile de mediu/sociale (E/S)** și deși nu a avut ca obiectiv investițiile durabile, va înregistra o proporție minimă de ____% de investiții durabile



cu un obiectiv privind mediul în cadrul activităților economice care se califică drept durabile din punct de vedere ecologic conform Taxonomiei UE



cu un obiectiv de mediu în cadrul activităților economice care nu se califică drept durabile din punct de vedere ecologic conform Taxonomiei UE



cu un obiectiv social



Promovează caracteristicile E/S, dar **nu va realiza investiții durabile**



Ce caracteristici de mediu și/sau sociale sunt promovate de acest produs financiar?

Subfondul promovează caracteristicile de mediu și/sau sociale, așa cum sunt descrise în articolul 8 din SFDR. În mod special, Subfondul promovează caracteristicile de mediu și sociale prin:

-
- Investirea unei părți din active în anumite OPC și OPCVM care fac declarații în temeiul articolului 8 sau 9 din SFDR. OPC și OPCVM care fac declarații în temeiul articolului 8 sau 9 și care sunt gestionate de o terță parte neafiliată administratorului de investiții vor fi obligate să includă criterii minime de excludere bazate pe venituri (inclusiv în ceea ce privește tutunul, armele controversate și combustibilii fosili).
- În conformitate cu politica sa de investiții și alocarea planificată a activelor descrisă mai jos, Subfondul poate investi și în alte active autorizate care nu sunt OPC și OPCVM-uri care îndeplinesc criteriile de mai sus, care vor fi contabilizate în categoria „#2 Altele”.
- Nu a fost desemnat niciun indice de referință în scopul obținerii caracteristicilor sociale sau de mediu promovate de Subfond.

Indicatorii de sustenabilitate măsoară cât de bine s-a aliniat produsul financiar la caracteristicile de mediu sau sociale pe care le promovează.

- ***Ce indicatori de sustenabilitate sunt utilizați pentru a măsura obținerea fiecăreia dintre caracteristicile de mediu sau sociale promovate de acest produs financiar?***

Următorii indicatori de sustenabilitate sunt utilizați pentru a măsura obținerea fiecăreia dintre caracteristicile de mediu sau sociale promovate de Subfond:

- Expunerea subfondului la UCI și OPCVM care fac dezvăluiri în temeiul articolului 8 sau 9 sau, atunci când sunt gestionate de o terță parte neafiliată administratorului de investiții, care includ în plus criteriile minime de excludere bazate pe venituri, astfel cum sunt descrise mai sus..

- ***Care sunt obiectivele investițiilor durabile pe care produsul financiar intenționează parțial să le realizeze și cum contribuie investițiile durabile la aceste obiective?***

Nu este aplicabil - Această întrebare nu este aplicabilă, deoarece Subfondul nu se angajează să facă Investiții durabile.

- ***Cum pot investițiile durabile parțiale, pe care intenționează să le facă produsul financiar, să nu prejudicieze semnificativ niciun obiectiv de investiții durabile din punct de vedere ecologic sau social?***

Nu este aplicabil - Această întrebare nu este aplicabilă, deoarece Subfondul nu se angajează să facă Investiții durabile.

- ***Cum au fost luați în considerare indicatorii privind efectele adverse asupra factorilor de sustenabilitate?***

Nu este aplicabil - Această întrebare nu este aplicabilă, deoarece Subfondul nu se angajează să facă Investiții durabile.

- ***Cum sunt alinate investițiile durabile la Regulile OCDE pentru companii multinaționale și Principiile directoare ale ONU privind afacerile și drepturile omului? Detalii:***

Nu este aplicabil - Această întrebare nu este aplicabilă, deoarece Subfondul nu se angajează să facă Investiții durabile.

Efectele adverse principale sunt cele mai importante efecte negative ale deciziilor de investiții asupra factorilor de sustenabilitate privind aspectele sociale, legate de mediu și de angajați, respectarea drepturilor omului și aspecte legate de anticorupție și anti-mită.

Taxonomia UE include principiul „de a nu prejudicia în mod semnificativ” prin care investițiile aliniate cu Taxonomia nu ar trebui să afecteze în mod semnificativ obiectivele Taxonomiei UE și este însoțită de anumite criterii UE.

Principiul „de a nu prejudicia în mod semnificativ” se aplică numai acelor investiții care stau la baza produsului financiar și care iau în considerare criteriile UE pentru activitățile economice durabile din punct de vedere al mediului. Investițiile care stau la baza porțiunii rămase a acestui produs financiar nu iau în considerare criteriile UE pentru activități economice sustenabile din punct de vedere al mediului.

De asemenea, orice alte investiții durabile nu trebuie să prejudicieze în mod semnificativ niciun obiectiv de mediu sau social.



Acest produs financiar ia în considerare efectele adverse asupra factorilor de sustenabilitate?

☒ Da, Subfondul ia în considerare impacturile negative principale asupra factorilor de sustenabilitate (PAI) în ceea ce privește pilonii de mediu și/sau social prin evaluarea DNSH, astfel cum s-a descris mai sus. PAI sunt, de asemenea, luate în considerare din punct de vedere calitativ prin aplicarea criteriilor ESG obligatorii și, pe o bază neobligatorie și de materialitate, sunt, de asemenea, luate în considerare prin angajamentul la nivel de firmă și al echipei de investiții. Informații suplimentare cu privire la PAI-urile luate în considerare sunt disponibile pe site-ul nostru web și vor fi disponibile și în raportul anual al Subfondului, în conformitate cu articolul 11 din SFDR.

☐ Nicio



Ce strategie de investiții urmează acest produs financiar?

Administratorul de investiții implementează criteriile ESG în mod obligatoriu în procesul său de investiții, astfel cum este descris mai sus.

Strategia de investiții ghidează deciziile privind investițiile, bazate pe factori, precum obiectivele de investiții și toleranța la riscuri.

În contextul investițiilor în UCI și OPCVM care fac obiectul divulgării în temeiul articolului 8 sau 9 din SFDR și care sunt gestionate de o terță parte neafiliată administratorului de investiții, administratorul de investiții menține un proces de verificare pentru a se asigura că fiecare dintre acestea respectă criteriile menționate mai sus. Acest lucru implică obținerea prospectelor și a documentației fondurilor pentru a verifica atât divulgările SFDR, cât și alinierea la criteriile de mai sus. Administratorul de investiții menține apoi o listă aprobată de fonduri eligibile și efectuează revizui periodice pentru a confirma conformitatea continuă a fiecăruia dintre fondurile din listă. Orice fonduri noi sunt supuse unor procese de verificare similare înainte de a fi incluse, asigurându-se că numai

fondurile care respectă criteriile minime menționate mai sus sunt menținute în lista fondurilor eligibile.

De asemenea, Subfondul utilizează inițiativele de implicare ale Echipei globale de gestionare Goldman Sachs Asset Management. Echipa globală de gestionare Goldman Sachs Asset Management se concentrează pe implicarea proactivă, bazată pe rezultate, în încercarea de a promova cele mai bune practici. Inițiativele de implicare sunt revizuite, consolidate și monitorizate în mod continuu, pentru a ne asigura că acestea încorporează problemele curente și opiniile în evoluție cu privire la principalele subiecte sociale, de mediu și de guvernanță. Pentru a ghida eforturile de implicare, Echipa globală de gestionare Goldman Sachs Asset Management stabilește un cadru de gestionare, care reflectă prioritățile tematice ale Echipei globale de gestionare Goldman Sachs Asset Management și ghidează procesul de vot și efortul de implicare.

● ***Care sunt elementele obligatorii ale strategiei de investiții utilizate pentru a selecta investițiile astfel încât să fie obținută fiecare dintre caracteristicile de mediu sau sociale promovate de acest produs financiar?***

Elementele obligatorii ale Subfondului sunt enumerate mai jos:

Subfondul va investi o parte din activele sale în OPC și OPCVM care fac declarații în conformitate cu articolul 8 sau 9 din SFDR. OPC și OPCVM care fac declarații în conformitate cu articolul 8 sau 9 și care sunt administrate de o terță parte neafiliată administratorului de investiții vor fi obligate să includă criterii minime de excludere bazate pe venituri, descrise mai detaliat mai sus.

● ***Care este rata minimă confirmată de reducere a domeniului de acoperire al investițiilor, luat în considerare înainte de aplicarea strategiei de investiții respective?***

Nu este aplicabil - Înainte de aplicarea strategiei de investiții, Subfondul nu confirmă nicio cotă minimă de reducere a domeniului de acoperire al investițiilor.

● ***Care este politica de evaluare a bunelor practici de guvernanță ale companiilor în care se investește?***

Subfondul utilizează o abordare proprie pentru identificarea și evaluarea celor care încalcă normele globale și a emitenților care aplică practici de guvernanță de nivel inferior, în special în ceea ce privește structurile sănătoase de conducere, relațiile cu angajații, remunerarea personalului și conformitatea fiscală.

Această abordare proprie are scopul de a identifica, a examina, a evalua și a monitoriza companiile care sunt semnalate de furnizorii de date externe pentru încălcarea Principiilor Pactului Global al ONU (UNG), Regulilor OECD pentru companii multinaționale și a Principiilor directe ONU privind afacerile și drepturile omului sau pentru că nu sunt aliniate cu acestea, precum și companiile care au scoruri de controversă ridicate (inclusiv controverse semnificative legate de guvernanță, controverse grave legate de drepturile de muncă și de conformitatea fiscală). După examinarea acestor date externe, vor fi excluse din dezvoltările OPC și OPCVM conform articolului 8 sau 9 SFDR companiile despre care Societatea de administrare consideră că încalcă în mod grav și constant normele și/sau că nu respectă practicile de bună guvernanță cu măsuri insuficiente de remediere. Această listă de companii va fi revizuită semestrial. Este posibil ca Societatea de administrare să nu poată vinde prompt titlurile de valoare din OPC și OPCVM aplicabile care sunt destinate excluderii din portofoliu la fiecare revizuire semestrială (de exemplu, din cauza problemelor cu lichiditățile sau din alte motive care sunt în afara controlului Societății de administrare), dar intenționează să-și retragă investiția cât mai curând, în mod calm și în interesul investitorilor.

Pentru OPC și OPCVM care fac dezvoltări în temeiul articolului 8 sau 9 din SFDR și care sunt administrate de o terță parte neafiliată administratorului de investiții, subfondul utilizează evaluarea bunei guvernante aplicată la nivelul OPC și OPCVM subiacente.

Practicile de **bună guvernanță** includ structurile sănătoase de conducere, relațiile cu angajații, remunerarea personalului și conformitatea fiscală.



Care este alocarea activelor planificată pentru acest produs financiar?

Alocarea activelor descrie cota de investiții în anumite active.

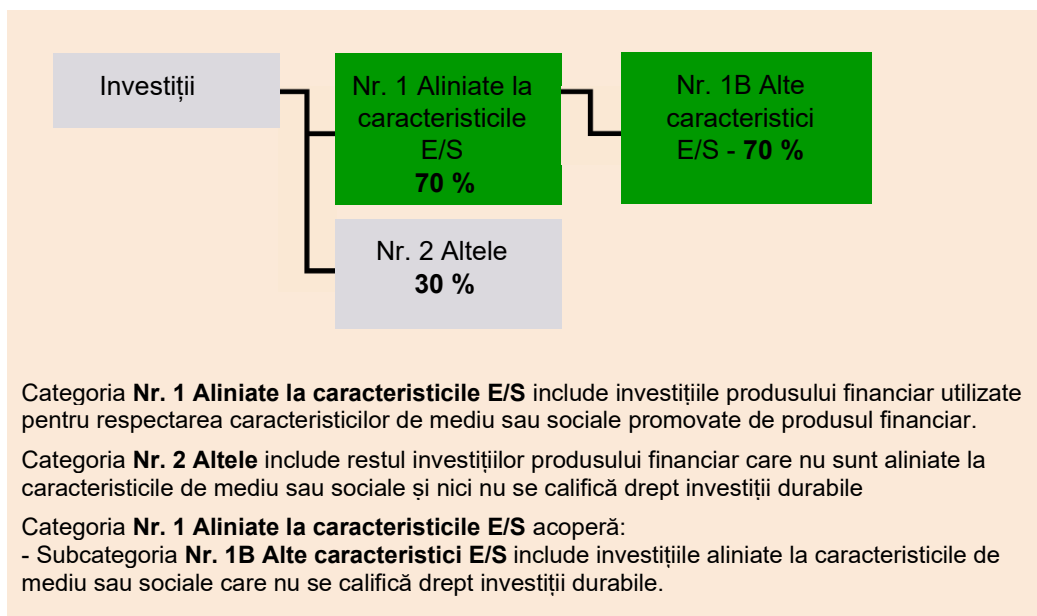
Cel puțin 70 % din investițiile Subfondului vor fi aliniate la caracteristicile E/S. Se estimează că 30 % din investițiile Subfondului se încadrează în categoria „Altele” și nu sunt utilizate pentru promovarea caracteristicilor E/S. Aceste investiții sunt în principal în numerar, echivalente de numerar, instrumente derivate utilizate pentru tehnicile de administrare eficientă a portofoliului, în scopuri de investiții și alte active deținute în scopul diversificării, gestionării eficiente a portofoliului și/sau investițiilor.

Subfondul nu se angajează să facă investiții durabile.

Activitățile aliniate la

Taxonomie sunt exprimate ca o cotă din:

- **cifra de afaceri** reflectând cota din veniturile obținute din activitățile ecologice ale companiilor în care se investește
- **cheltuielile de capital** (CapEx) care indică investițiile ecologice realizate de companiile în care se investește, de exemplu, pentru a tranzitiona către o economie ecologică
- **cheltuielile operaționale** (OpEx) reflectă activitățile operaționale ecologice ale companiilor în care se investește.



- **Cum poate utilizarea instrumentelor financiare derivate să ducă la obținerea caracteristicilor de mediu sau sociale promovate de produsul financiar?**

Nu este aplicabil - Instrumentele derivate nu sunt utilizate pentru obținerea caracteristicilor de mediu și sociale, promovate de Subfond



- **Care este nivelul minim la care investițiile durabile cu un obiectiv de mediu sunt aliniate la Taxonomia UE?**

Subfondul nu se angajează să realizeze investiții durabile cu un obiectiv de mediu aliniat cu Taxonomia UE.

- **Produsul financiar investește în activități asociate cu gazele fosile și/sau energia nucleară, care respectă Taxonomia UE¹?**

☐

Da

☐

În gaze fosile

☐

În energie nucleară

☒

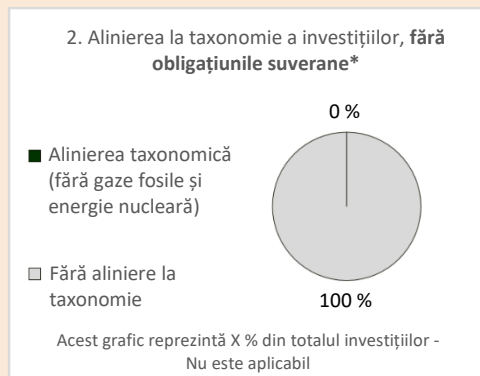
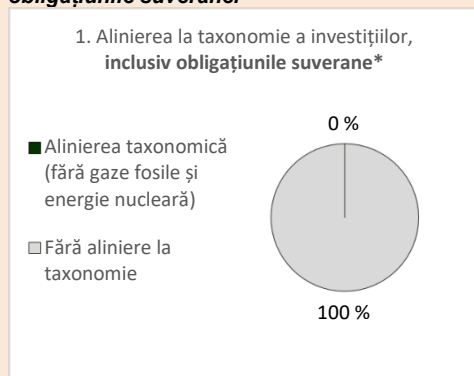
Nu, 0 %

Pentru a respecta Taxonomia UE, criteriile pentru **gazele fosile** includ limitări ale emisiilor și trecerea la energie complet regenerabilă sau combustibili cu emisii reduse de carbon până la sfârșitul anului 2035. Pentru **energia nucleară**, criteriile includ norme cuprinzătoare privind siguranța și gestionarea deșeurilor.

Activitățile de facilitare facilitează direct alte activități pentru a aduce o contribuție substanțială la un obiectiv de mediu.

Activitățile de tranziție sunt cele economice, pentru care nu există încă alternative cu o amprentă de carbon redusă și care printre altele au emisii de gaze cu efect de seră corespunzătoare unei performanțe optime.

Cele două grafice de mai jos indică procentajul minim al investițiilor care sunt aliniate cu Taxonomia UE. Întrucât nu există o metodologie adecvată pentru a stabili alinierea taxonomică a obligațiunilor suverane*, primul grafic arată alinierea la Taxonomie cu privire la toate investițiile produsului financiar, inclusiv obligațiunile suverane, iar al doilea grafic prezintă alinierea la Taxonomie numai cu privire la investițiile produsului financiar în alte instrumente decât obligațiunile suverane.



* În contextul acestor grafice, „obligațiunile suverane” constau din toate expunerile la riscuri a datoriei suverane. Întrucât Subfondul nu se angajează să realizeze investiții durabile aliniate la Taxonomia UE, proporția obligațiunilor suverane din portofoliul Subfondului nu va avea niciun impact asupra cotei de investiții durabile aliniate la Taxonomia UE, care este inclusă în grafic.

- **Care este cota minimă de investiții efectuate în activități de tranziție și de facilitare?**

Cota minimă de investiții efectuate în activități de tranziție și de facilitare este de 0 %.



- **Care este cota minimă de investiții durabile cu un obiectiv de mediu, care nu au fost aliniate cu Taxonomia UE?**

¹ Activitățile asociate cu gazele fosile și/sau energia nucleară vor respecta Taxonomia UE numai în cazul în care acestea contribuie la limitarea schimbărilor climatice („atenuarea schimbărilor climatice”) și nu afectează în mod semnificativ niciun obiectiv al Taxonomiei UE; consultați nota explicativă de la marginea din stânga. Criteriile complete pentru activitățile economice asociate cu gazele fosile și energia nucleară, care respectă Taxonomia UE, sunt specificate în Regulamentul delegat (UE) 2022/1214 al Comisiei.

Subfondul nu se angajează să facă investiții durabile..



Care este cota minimă a investițiilor durabile din punct de vedere social?

Subfondul nu se angajează să facă Investiții durabile. Prin urmare, angajamentul minim este de 0 %.



Ce investiții sunt incluse în categoria de „Nr. 2 Altele”, care este scopul acestora și există vreo măsură de protecție minimă a mediului sau socială?

Investițiile incluse la „alte” pot include numerar, echivalente de numerar, instrumente derivate utilizate în scopul gestionării eficiente a portofoliului/investițiilor și/sau în scopul diversificării.

Procentajul afișat este preconizat să fie cel maxim care poate fi deținut în aceste instrumente, dar procentajul real poate varia din când în când.

Aceste instrumente financiare nu sunt supuse niciunei măsuri de protecție minime a mediului sau socială.



Este alocat un anumit indice de referință pentru stabilirea dacă acest produs financiar este aliniat caracteristicilor de mediu sau sociale, pe care le promovează?

N/A - Acest Subfond nu are alocat un anumit indice de referință pentru stabilirea dacă acest produs financiar este aliniat la caracteristicile de mediu sau sociale, pe care le promovează.

Indicii de referință sunt utilizați pentru a măsura dacă produsele financiare sunt aliniate cu caracteristicile de mediu sau sociale pe care le promovează.



Unde pot să găsesc online mai multe informații speciale despre produse?

Mai multe informații despre produs pot fi găsite pe site-ul: <https://am.gs.com>.

Investiție durabilă înseamnă o investiție într-o activitate economică care contribuie la un obiectiv de mediu sau social, cu condiția ca investiția să nu afecteze în mod semnificativ niciun obiectiv de mediu sau social și ca societățile în care se investește să respecte bunele practici de guvernare.

Taxonomia UE este un sistem de clasificare formulat în Regulamentul (UE) 2020/852 care include o listă de **activități economice sustenabile din punct de vedere economic**. Regulamentul respectiv nu include o listă a activităților economice sustenabile din punct de vedere social. Investițiile durabile cu un obiectiv de mediu pot fi aliniate sau nu la Taxonomie.

Numele produsului:
Goldman Sachs ING Moderat

Identificator entitate juridică:
222100GH7XKDG03GLZ60

Caracteristici sociale și/sau de mediu

Are acest produs financiar un obiectiv de investiții durabile?



Da



Nu



Acesta va realiza **investiții durabile cu un obiectiv de mediu de minimum: _____%**



în cadrul activităților economice care se califică drept durabile din punct de vedere ecologic conform Taxonomiei UE



în cadrul activităților economice care nu se califică drept durabile din punct de vedere ecologic conform Taxonomiei UE



Acesta va realiza **investiții durabile cu un obiectiv social de minimum: _____%**



Acesta **promovează caracteristicile de mediu/sociale (E/S)** și deși nu a avut ca obiectiv investițiile durabile, va înregistra o proporție minimă de _____% de investiții durabile



cu un obiectiv privind mediul în cadrul activităților economice care se califică drept durabile din punct de vedere ecologic conform Taxonomiei UE



cu un obiectiv de mediu în cadrul activităților economice care nu se califică drept durabile din punct de vedere ecologic conform Taxonomiei UE



cu un obiectiv social



Promovează caracteristicile E/S, dar **nu va realiza investiții durabile**



Ce caracteristici de mediu și/sau sociale sunt promovate de acest produs financiar?

Subfondul promovează caracteristicile de mediu și/sau sociale, așa cum sunt descrise în articolul 8 din SFDR. În mod special, Subfondul promovează caracteristicile de mediu și sociale prin:

-

- Investirea unei părți din active în anumite OPC și OPCVM care fac dezvăluiri în temeiul articolului 8 sau 9 din SFDR. OPC și OPCVM care fac dezvăluiri în temeiul articolului 8 sau 9 și care sunt gestionate de o terță parte neafiliată administratorului de investiții vor fi obligate să includă criterii minime de excludere bazate pe venituri (inclusiv în ceea ce privește tutunul, armele controversate și combustibilii fosili).
- În conformitate cu politica sa de investiții și alocarea planificată a activelor descrisă mai jos, Subfondul poate investi și în alte active autorizate care nu sunt OPC și OPCVM-uri care îndeplinesc criteriile de mai sus, care vor fi contabilizate în categoria „#2 Altele”.
- Nu a fost desemnat niciun indice de referință în scopul obținerii caracteristicilor sociale sau de mediu promovate de Subfond.

Indicatorii de sustenabilitate măsoară cât de bine s-a aliniat produsul financiar la caracteristicile de mediu sau sociale pe care le promovează.

- **Ce indicatori de sustenabilitate sunt utilizați pentru a măsura obținerea fiecăreia dintre caracteristicile de mediu sau sociale promovate de acest produs financiar?**

Următorii indicatori de sustenabilitate sunt utilizați pentru a măsura obținerea fiecăreia dintre caracteristicile de mediu sau sociale promovate de Subfond:

- Expunerea subfondului la OPC și OPCVM care fac dezvăluiri în temeiul articolului 8 sau 9 sau, atunci când sunt gestionate de o terță parte neafiliată administratorului de investiții, care încorporează în plus criteriile minime de excludere bazate pe venituri, astfel cum sunt descrise mai sus.

- **Care sunt obiectivele investițiilor durabile pe care produsul financiar intenționează parțial să le realizeze și cum contribuie investițiile durabile la aceste obiective?**

Nu este aplicabil - Această întrebare nu este aplicabilă, deoarece Subfondul nu se angajează să facă Investiții durabile.

Efectele adverse principale sunt cele mai importante efecte negative ale deciziilor de investiții asupra factorilor de sustenabilitate privind aspectele sociale, legate de mediu și de angajați, respectarea drepturilor omului și aspecte legate de anticorupție și anti-mită.

- **Cum pot investițiile durabile parțiale, pe care intenționează să le facă produsul financiar, să nu prejudicieze semnificativ niciun obiectiv de investiții durabile din punct de vedere ecologic sau social?**

Nu este aplicabil - Această întrebare nu este aplicabilă, deoarece Subfondul nu se angajează să facă Investiții durabile.

- **Cum au fost luați în considerare indicatorii privind efectele adverse asupra factorilor de sustenabilitate?**

Nu este aplicabil - Această întrebare nu este aplicabilă, deoarece Subfondul nu se angajează să facă Investiții durabile.

- **Cum sunt alinate investițiile durabile la Regulile OCDE pentru companii multinaționale și Principiile directoare ale ONU privind afacerile și drepturile omului? Detalii:**

Nu este aplicabil - Această întrebare nu este aplicabilă, deoarece Subfondul nu se angajează să facă Investiții durabile.

Taxonomia UE include principiul „de a nu prejudicia în mod semnificativ” prin care investițiile alinate cu Taxonomia nu ar trebui să afecteze în mod semnificativ obiectivele Taxonomiei UE și este însoțită de anumite criterii UE.

Principiul „de a nu prejudicia în mod semnificativ” se aplică numai acelor investiții care stau la baza produsului financiar și care iau în considerare criteriile UE pentru activitățile economice durabile din punct de vedere al mediului. Investițiile care stau la baza porțiunii rămase a acestui produs financiar nu iau în considerare criteriile UE pentru activități economice sustenabile din punct de vedere al mediului.

De asemenea, orice alte investiții durabile nu trebuie să prejudicieze în mod semnificativ niciun obiectiv de mediu sau social.



Acest produs financiar ia în considerare efectele adverse asupra factorilor de sustenabilitate?

- ☒ Da, Subfondul ia în considerare impacturile negative principale asupra factorilor de sustenabilitate (PAI) în ceea ce privește pilonii de mediu și/sau social prin evaluarea DNSH, astfel cum s-a descris mai sus. PAI sunt, de asemenea, luate în considerare din punct de vedere calitativ prin aplicarea criteriilor ESG obligatorii și, pe o bază neobligatorie și de materialitate, sunt, de asemenea, luate în considerare prin angajamentul la nivel de firmă și al echipei de investiții. Informații suplimentare cu privire la PAI-urile luate în considerare sunt disponibile pe site-ul nostru web și vor fi disponibile și în raportul anual al Subfondului, în conformitate cu articolul 11 din SFDR.

☐ Nicio



Ce strategie de investiții urmează acest produs financiar?

Administratorul de investiții implementează criteriile ESG în mod obligatoriu în procesul său de investiții, astfel cum este descris mai sus.

În contextul investițiilor în UCI și OPCVM care fac obiectul divulgării în temeiul articolului 8 sau 9 din SFDR și care sunt gestionate de o terță parte neafiliată administratorului de investiții, administratorul de investiții menține un proces de verificare pentru a se asigura că fiecare dintre acestea respectă criteriile menționate mai sus. Acest lucru implică obținerea prospectelor și a documentației fondurilor pentru a verifica atât divulgările SFDR, cât și alinierea la criteriile de mai sus. Administratorul de investiții menține apoi o listă aprobată de fonduri eligibile și efectuează revizui periodice pentru a confirma conformitatea continuă a fiecăruia dintre fondurile din listă. Orice fonduri noi sunt supuse unor procese de verificare similare înainte de a fi incluse, asigurându-se că numai fondurile care respectă criteriile minime menționate mai sus sunt menținute în lista fondurilor eligibile

De asemenea, Subfondul utilizează inițiativele de implicare ale Echipei globale de gestionare Goldman Sachs Asset Management. Echipa globală de gestionare Goldman Sachs Asset Management se concentrează pe implicarea proactivă, bazată pe rezultate, în încercarea de a promova cele mai bune practici. Inițiativele de implicare sunt revizuite, consolidate și monitorizate în mod continuu, pentru a ne asigura că acestea încorporează problemele curente și opiniile în evoluție cu privire la principalele subiecte sociale, de mediu și de guvernare. Pentru a ghida eforturile de implicare, Echipa globală de gestionare Goldman Sachs Asset Management stabilește un cadru de gestionare, care reflectă prioritățile tematice ale Echipei globale de gestionare Goldman Sachs Asset Management și ghidează procesul de vot și efortul de implicare.

- **Care sunt elementele obligatorii ale strategiei de investiții utilizate pentru a selecta investițiile astfel încât să fie obținută fiecare dintre caracteristicile de mediu sau sociale promovate de acest produs financiar?**

Elementele obligatorii ale Subfondului sunt enumerate mai jos:

Subfondul va investi o parte din activele sale în OPC și OPCVM care fac declarații în conformitate cu articolul 8 sau 9 din SFDR. OPC și OPCVM care fac declarații în conformitate cu articolul 8 sau 9 și care sunt administrate de o terță parte neafiliată

administratorului de investiții vor fi obligate să includă criterii minime de excludere bazate pe venituri, descrise mai detaliat mai sus.

● **Care este rata minimă confirmată de reducere a domeniului de acoperire al investițiilor, luat în considerare înainte de aplicarea strategiei de investiții respective?**

Nu este aplicabil - Înainte de aplicarea strategiei de investiții, Subfondul nu confirmă nicio cotă minimă de reducere a domeniului de acoperire al investițiilor.

Practicile de **bună guvernare** includ structurile sănătoase de conducere, relațiile cu angajații, remunerarea personalului și conformitatea fiscală.

● **Care este politica de evaluare a bunelor practici de guvernare ale companiilor în care se investește?**

Subfondul utilizează o abordare proprie pentru identificarea și evaluarea celor care încalcă normele globale și a emitenților subiacenți care aplică practici de guvernare de nivel inferior, în special în ceea ce privește structurile sănătoase de conducere, relațiile cu angajații, remunerarea personalului și conformitatea fiscală.

Această abordare proprie are scopul de a identifica, a examina, a evalua și a monitoriza companiile care sunt semnalate de furnizorii de date externe pentru încălcarea Principiilor Pactului Global al ONU (UNGC), Regulilor OECD pentru companii multinaționale și a Principiilor directoare ONU privind afacerile și drepturile omului sau pentru că nu sunt aliniate cu acestea, precum și companiile care au scoruri de controversă ridicate (inclusiv controverse semnificative legate de guvernare, controverse grave legate de drepturile de muncă și de conformitatea fiscală). După examinarea acestor date externe, vor fi excluse din dezvoltările OPC și OPCVM în conformitate cu Articolul 8 sau 9 din SFDR companiile despre care Societatea de administrare consideră că încalcă în mod grav și constant normele și/sau că nu respectă practicile de bună guvernare cu măsuri insuficiente de remediere. Această listă de companii va fi revizuită semestrial. Este posibil ca Societatea de administrare să nu poată vinde prompt titlurile de valoare care sunt destinate excluderii din Portofoliu la fiecare revizuire semestrială (de exemplu, din cauza problemelor cu lichiditățile sau din alte motive care sunt în afara controlului Societății de administrare), dar intenționează să-și retragă investiția cât mai curând, în mod calm și în interesul investitorilor.

Pentru OPC și OPCVM care fac dezvoltări în temeiul articolului 8 sau 9 din SFDR și care sunt administrate de o terță parte neafiliată administratorului de investiții, subfondul utilizează evaluarea bunei guvernare aplicată la nivelul OPC și OPCVM subiacente.

Care este alocarea activelor planificată pentru acest produs financiar?

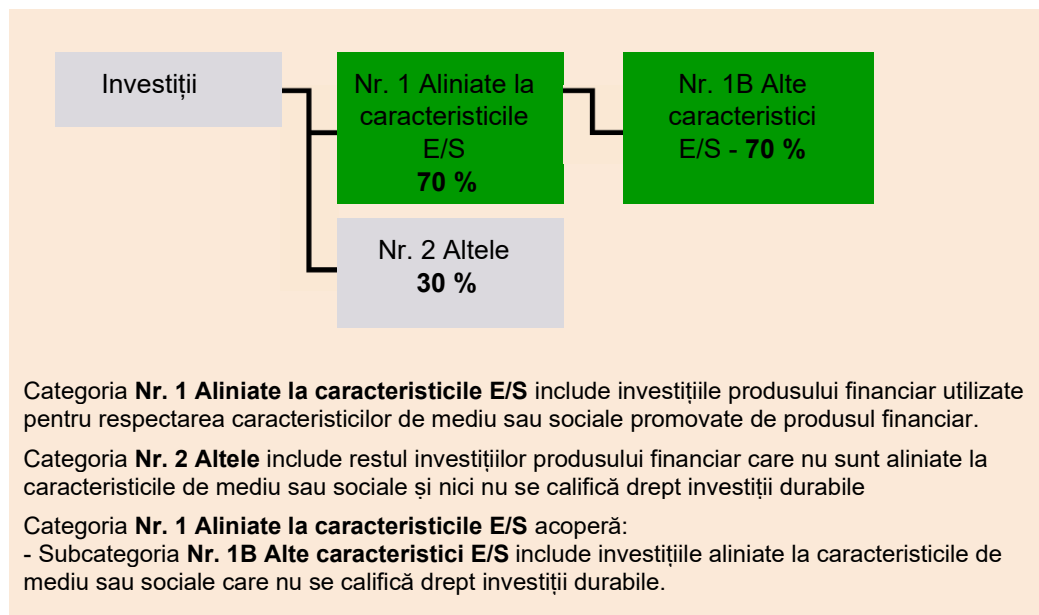
Cel puțin 70 % din investițiile Subfondului vor fi aliniate la caracteristicile E/S. 30 % din investițiile Subfondului pot fi în categoria „Altele” și nu sunt utilizate pentru promovarea caracteristicilor E/S. Aceste investiții sunt în principal în numerar, echivalente de numerar, instrumente derivate utilizate pentru tehnicile de administrare eficientă a portofoliului, în scopuri de investiții și alte active deținute în scopul diversificării, gestionării eficiente a portofoliului și/sau investițiilor.

Subfondul nu se angajează să facă investiții durabile.

Alocarea activelor
descrie cota de investiții în anumite active.

Activitățile aliniate la Taxonomie sunt exprimate ca o cotă din:

- **cifra de afaceri** reflectând cota din veniturile obținute din activitățile ecologice ale companiilor în care se investește
- **cheltuielile de capital** (CapEx) care indică investițiile ecologice realizate de companiile în care se investește, de exemplu, pentru a tranzitiona către o economie ecologică
- **cheltuielile operaționale** (OpEx) reflectă activitățile operaționale ecologice ale companiilor în care se investește.



● **Cum poate utilizarea instrumentelor financiare derivate să ducă la obținerea caracteristicilor de mediu sau sociale promovate de produsul financiar?**

Nu este aplicabil - Instrumentele derivate nu sunt utilizate pentru obținerea caracteristicilor de mediu și sociale, promovate de Subfond



● **Care este nivelul minim la care investițiile durabile cu un obiectiv de mediu sunt aliniate la Taxonomia UE?**

Subfondul nu se angajează să realizeze investiții durabile cu un obiectiv de mediu aliniat cu Taxonomia UE..

● **Produsul financiar investește în activități asociate cu gazele fosile și/sau energia nucleară, care respectă Taxonomia UE¹?**

☐

Da

☐

În gaze fosile

☐

În energie nucleară

☒

Nu, 0 %

¹ Activitățile asociate cu gazele fosile și/sau energia nucleară vor respecta Taxonomia UE numai în cazul în care acestea contribuie la limitarea schimbărilor climatice („atenuarea schimbărilor climatice”) și nu afectează în mod semnificativ niciun obiectiv al Taxonomiei UE; consultați nota explicativă de la marginea din stânga. Criteriile complete pentru activitățile economice asociate cu gazele fosile și energia nucleare, care respectă Taxonomia UE, sunt specificate în Regulamentul delegat (UE) 2022/1214 al Comisiei.

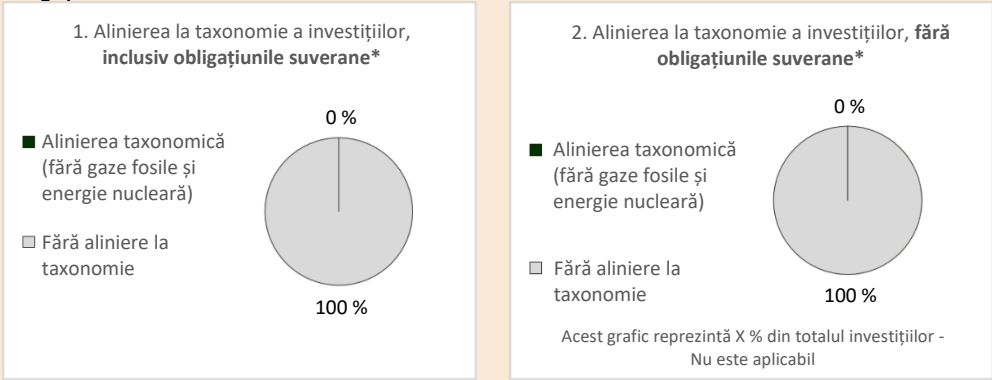
Pentru a respecta Taxonomia UE, criteriile pentru **gazele fosile** includ limitări ale emisiilor și trecerea la energie complet regenerabilă sau combustibili cu emisii reduse de carbon până la sfârșitul anului 2035. Pentru **energia nucleară**, criteriile includ norme cuprinzătoare privind siguranța și gestionarea deșeurilor.

Activitățile de facilitare facilitează direct alte activități pentru a aduce o contribuție substanțială la un obiectiv de mediu.

Activitățile de tranziție sunt cele economice, pentru care nu există încă alternative cu o amprentă de carbon redusă și care printre altele au emisii de gaze cu efect de seră corespunzătoare unei performanțe optime.

 sunt investiții durabile din punct de vedere ecologic, care nu iau în considerare criteriile pentru activitățile economice sustenabile din punct de vedere ecologic conform Taxonomiei UE

Cele două grafice de mai jos indică procentajul minim al investițiilor care sunt aliniate cu Taxonomia UE. Întrucât nu există o metodologie adecvată pentru a stabili alinierea taxonomică a obligațiunilor suverane*, primul grafic arată alinierea la Taxonomie cu privire la toate investițiile produsului financiar, inclusiv obligațiunile suverane, iar al doilea grafic prezintă alinierea la Taxonomie numai cu privire la investițiile produsului financiar în alte instrumente decât obligațiunile suverane.



* În contextul acestor grafice, „obligațiunile suverane” constau din toate expunerile la riscuri a datoriei suverane. Întrucât Subfondul nu se angajează să realizeze investiții durabile aliniate la Taxonomia UE, proporția obligațiunilor suverane din portofoliul Subfondului nu va avea niciun impact asupra cotei de investiții durabile aliniate la Taxonomia UE, care este inclusă în grafic.

● **Care este cota minimă de investiții efectuate în activități de tranziție și de facilitare?**

Cota minimă de investiții efectuate în activități de tranziție și de facilitare este de 0 %.



Care este cota minimă de investiții durabile cu un obiectiv de mediu, care nu au fost aliniate cu Taxonomia UE?

Subfondul nu se angajează să facă investiții durabile..



Care este cota minimă a investițiilor durabile din punct de vedere social?

Nu este aplicabil - Această întrebare nu este aplicabilă, deoarece Subfondul nu se angajează să facă Investiții durabile.



Ce investiții sunt incluse în categoria de „Nr. 2 Altele”, care este scopul acestora și există vreo măsură de protecție minimă a mediului sau socială?

Investițiile incluse la „alte” pot include numerar, echivalente de numerar, instrumente derivate utilizate în scopul gestionării eficiente a portofoliului/investițiilor și/sau în scopul diversificării.

Procentajul afișat se preconizează să fie maximul care poate fi deținut în aceste instrumente, dar procentajul real poate varia din când în când.

Aceste instrumente financiare nu sunt supuse niciunei măsuri de protecție minime a mediului sau socială.



Este alocat un anumit indice de referință pentru stabilirea dacă acest produs financiar este aliniat caracteristicilor de mediu sau sociale, pe care le promovează?

N/A - Acest Subfond nu are alocat un anumit indice de referință pentru stabilirea dacă acest produs financiar este aliniat la caracteristicile de mediu sau sociale, pe care le promovează.

Indicii de referință sunt utilizați pentru a măsura dacă produsele financiare sunt aliniate cu caracteristicile de mediu sau sociale pe care le promovează.



Unde pot să găsesc online mai multe informații speciale despre produse?

Mai multe informații despre produs pot fi găsite pe site-ul: <https://am.gs.com>.

Investiție durabilă înseamnă o investiție într-o activitate economică care contribuie la un obiectiv de mediu sau social, cu condiția ca investiția să nu afecteze în mod semnificativ niciun obiectiv de mediu sau social și ca societățile în care se investește să respecte bunele practici de guvernare.

Taxonomia UE este un sistem de clasificare formulat în Regulamentul (UE) 2020/852 care include o listă de **activități economice sustenabile din punct de vedere economic**. Regulamentul respectiv nu include o listă a activităților economice sustenabile din punct de vedere social. Investițiile durabile cu un obiectiv de mediu pot fi aliniate sau nu la Taxonomie.

Numele produsului:
Goldman Sachs Romania Equity

Identificator entitate juridică:
549300OLIH6Y4TBOFT23

Caracteristici sociale și/sau de mediu

Are acest produs financiar un obiectiv de investiții durabile?



Da



x Nu

☐ Acesta va realiza **investiții durabile cu un obiectiv de mediu de minimum: _____%**

☐ în cadrul activităților economice care se califică drept durabile din punct de vedere ecologic conform Taxonomiei UE

☐ în cadrul activităților economice care nu se califică drept durabile din punct de vedere ecologic conform Taxonomiei UE

☐ Acesta va realiza **investiții durabile cu un obiectiv social de minimum: _____%**

☐ Acesta **promovează caracteristicile de mediu/sociale (E/S)** și deși nu a avut ca obiectiv investițiile durabile, va înregistra o proporție minimă de _____% de investiții durabile

☐ cu un obiectiv privind mediul în cadrul activităților economice care se califică drept durabile din punct de vedere ecologic conform Taxonomiei UE

☐ cu un obiectiv de mediu în cadrul activităților economice care nu se califică drept durabile din punct de vedere ecologic conform Taxonomiei UE

☐ cu un obiectiv social

☒ Promovează caracteristicile E/S, dar **nu va realiza investiții durabile**



Ce caracteristici de mediu și/sau sociale sunt promovate de acest produs financiar?

Subfondul promovează caracteristicile de mediu și/sau sociale, așa cum sunt descrise în articolul 8 din SFDR. În mod special, Subfondul promovează caracteristicile de mediu și sociale prin:

- **Limitarea emitenților implicați în activități controversate.** Acest lucru este realizat restricționând investițiile implicate în dezvoltarea, producerea, întreținerea sau comercializarea de arme controversate, realizarea de produse din tutun, mineritul de cărbune și/sau producția de nisip petrolifer.
- **Aderarea la aspectele legate de bună guvernare, respectarea drepturilor omului și de muncă, protecția mediului și prevenirea mitei și a corupției.** Subfondul face acest lucru prin evaluarea măsurii în care emitenții acționează în conformitate cu legislația aplicabilă și cu standardele recunoscute la nivel internațional, de exemplu: Regulile OCDE pentru companii multinaționale, Principiile directoare ale ONU privind afacerile și drepturile omului și Pactul Global al ONU.
- Nu a fost desemnat niciun indice de referință în scopul obținerii caracteristicilor sociale sau de mediu promovate de Subfond.

Indicatorii de sustenabilitate măsoară cât de bine s-a aliniat produsul financiar la caracteristicile de mediu sau sociale pe care le promovează.

- ***Ce indicatori de sustenabilitate sunt utilizați pentru a măsura obținerea fiecăreia dintre caracteristicile de mediu sau sociale promovate de acest produs financiar?***

Următorii indicatori de sustenabilitate sunt utilizați pentru a măsura obținerea fiecăreia dintre caracteristicile de mediu sau sociale promovate de Subfond:

- Expunerea directă a Subfondului la investiții excluse astfel cum este descris în elementele obligatorii ale Subfondului
- Expunerea directă a Subfondului la emitenți excluși pe baza încălcărilor standardelor recunoscute la nivel internațional astfel cum este descris în abordarea de evaluare a bunei guvernante.

- ***Care sunt obiectivele investițiilor durabile pe care produsul financiar intenționează parțial să le realizeze și cum contribuie investițiile durabile la aceste obiective?***

Nu este aplicabil - Această întrebare nu este aplicabilă, deoarece Subfondul nu se angajează să facă Investiții durabile.

Efectele adverse principale sunt cele mai importante efecte negative ale deciziilor de investiții asupra factorilor de sustenabilitate privind aspectele sociale, legate de mediu și de angajați, respectarea drepturilor omului și aspecte legate de anticorupție și anti-mită.

- ***Cum pot investițiile durabile parțiale, pe care intenționează să le facă produsul financiar, să nu prejudicieze semnificativ niciun obiectiv de investiții durabile din punct de vedere ecologic sau social?***

Nu este aplicabil - Această întrebare nu este aplicabilă, deoarece Subfondul nu se angajează să facă Investiții durabile.

- ***Cum au fost luați în considerare indicatorii privind efectele adverse asupra factorilor de sustenabilitate?***

Nu este aplicabil - Această întrebare nu este aplicabilă, deoarece Subfondul nu se angajează să facă Investiții durabile.

- ***Cum sunt alinate investițiile durabile la Regulile OCDE pentru companii multinaționale și Principiile directoare ale ONU privind afacerile și drepturile omului? Detalii:***

Nu este aplicabil - Această întrebare nu este aplicabilă, deoarece Subfondul nu se angajează să facă Investiții durabile.

Taxonomia UE include principiul „de a nu prejudicia în mod semnificativ” prin care investițiile alinate cu Taxonomia nu ar trebui să afecteze în mod semnificativ obiectivele Taxonomiei UE și este însoțită de anumite criterii UE.

Principiul „de a nu prejudicia în mod semnificativ” se aplică numai acelor investiții care stau la baza produsului financiar și care iau în considerare criteriile UE pentru activitățile economice durabile din punct de vedere al mediului. Investițiile care stau la baza porțiunii rămase a acestui produs financiar nu iau în considerare criteriile UE pentru activități economice sustenabile din punct de vedere al mediului.

De asemenea, orice alte investiții durabile nu trebuie să prejudicieze în mod semnificativ niciun obiectiv de mediu sau social.



Acest produs financiar ia în considerare efectele adverse asupra factorilor de sustenabilitate?

- ☒ Da, Subfondul ia în considerare Principalele efecte adverse (PAI-urile) asupra factorilor de sustenabilitate. Indicatorii PAI sunt încorporați ca o parte a procesului de investiții înregistrat al Subfondului. Indicatorii PAI în sine sunt integrați în procesul de investiții al Societății de administrare prin criteriile de restricție și Gestionare.

Informațiile despre modul în care Subfondul a luat în considerare indicatorii pentru efectele adverse asupra factorilor de sustenabilitate vor fi disponibile în raportul anual al Subfondului.

☐ Nicio



Ce strategie de investiții urmează acest produs financiar?

Pentru a obține caracteristicile de mediu și sociale promovate de Subfond, acesta aplică:

- Criteriile de restricție
- Abordarea față de integrarea ESG
- Gestionarea

Criteriile de restricție

Subfondul restricționează investițiile în emitenți implicați în activități controversate.

Abordarea față de integrarea ESG

Subfondul integrează informațiile privind factorii sociali, de mediu și de guvernare pentru investițiile sale. Primul pas către integrarea ESG este identificarea riscurilor și a oportunităților ESG importante. În al doilea rând, riscurile și oportunitățile ESG importante sunt evaluate și exprimate printr-o serie de ratinguri ESG. Etapa finală a integrării ESG implică includerea acestei analize ESG în examinarea investițiilor și selectarea acțiunilor emitenților.

Gestionarea

Subfondul utilizează inițiativele de implicare ale Echipei globale de gestionare Goldman Sachs Asset Management. Echipa globală de gestionare Goldman Sachs Asset Management se concentrează pe implicarea proactivă, bazată pe rezultate, în încercarea de a promova cele mai bune practici. Inițiativele de implicare sunt revizuite, consolidate și monitorizate în mod continuu, pentru a ne asigura că acestea încorporează problemele curente și opiniile în evoluție cu privire la principalele subiecte sociale, de mediu și de guvernare. Pentru a ghida eforturile de implicare, Echipa globală de gestionare Goldman Sachs Asset Management stabilește un cadru de gestionare, care reflectă prioritățile tematice ale Echipei globale de gestionare Goldman Sachs Asset Management și ghidează procesul de vot și efortul de implicare.

- **Care sunt elementele obligatorii ale strategiei de investiții utilizate pentru a selecta investițiile astfel încât să fie obținută fiecare dintre caracteristicile de mediu sau sociale promovate de acest produs financiar?**

Elementele obligatorii ale Subfondului sunt enumerate mai jos:

Strategia de investiții ghidează deciziile privind investițiile, bazate pe factori, precum obiectivele de investiții și toleranța la riscuri.

Subfondul va exclude investițiile în emitenți implicați în activități care includ dar nu sunt limitate la dezvoltarea, producerea, întreținerea sau comercializarea de arme controversate, fabricarea produselor din tutun, mineritul de cărbune și/sau producția de nisip petrolifer. Respectarea se bazează pe pragurile de venit prestabilite și pe date de la părți terțe.

● **Care este rata minimă confirmată de reducere a domeniului de acoperire al investițiilor, luat în considerare înainte de aplicarea strategiei de investiții respective?**

Nu este aplicabil - Înainte de aplicarea strategiei de investiții, Subfondul nu confirmă nicio cotă minimă de reducere a domeniului de acoperire al investițiilor.

Practicile de **bună guvernanta** includ structurile sănătoase de conducere, relațiile cu angajații, remunerarea personalului și conformitatea fiscală.

● **Care este politica de evaluare a bunelor practici de guvernanta ale companiilor în care se investește?**

Subfondul utilizează o abordare proprie pentru identificarea și evaluarea celor care încalcă normele globale și a emitenților care aplică practici de guvernanta de nivel inferior, în special în ceea ce privește structurile sănătoase de conducere, relațiile cu angajații, remunerarea personalului și conformitatea fiscală.

Această abordare proprie are scopul de a identifica, a examina, a evalua și a monitoriza companiile care sunt semnalate de furnizorii de date externe pentru încălcarea Principiilor Pactului Global al ONU (UNGC), Regulilor OECD pentru companii multinaționale și a Principiilor directoare ONU privind afacerile și drepturile omului sau pentru că nu sunt aliniate cu acestea, precum și companiile care au scoruri de controversă ridicate (inclusiv controverse semnificative legate de guvernanta, controverse grave legate de drepturile de muncă și de conformitatea fiscală). După examinarea acestor date externe, vor fi excluse din Subfond companiile despre care Societatea de administrare consideră că încalcă în mod grav și constant normele și/sau că nu respectă practicile de bună guvernanta cu măsuri insuficiente de remediere. Această listă de companii va fi revizuită semestrial. Este posibil ca Societatea de administrare să nu poată vinde prompt titlurile de valoare care sunt destinate excluderii din Portofoliu la fiecare revizuire semestrială (de exemplu, din cauza problemelor cu lichiditățile sau din alte motive care sunt în afara controlului Societății de administrare), dar intenționează să-și retragă investiția cât mai curând, în mod calm și în interesul investitorilor.



Care este alocarea activelor planificată pentru acest produs financiar?

Alocarea planificată a activelor Subfondului, aliniată caracteristicilor de mediu și sociale, plus altele, este prezentată în tabelul de mai jos.

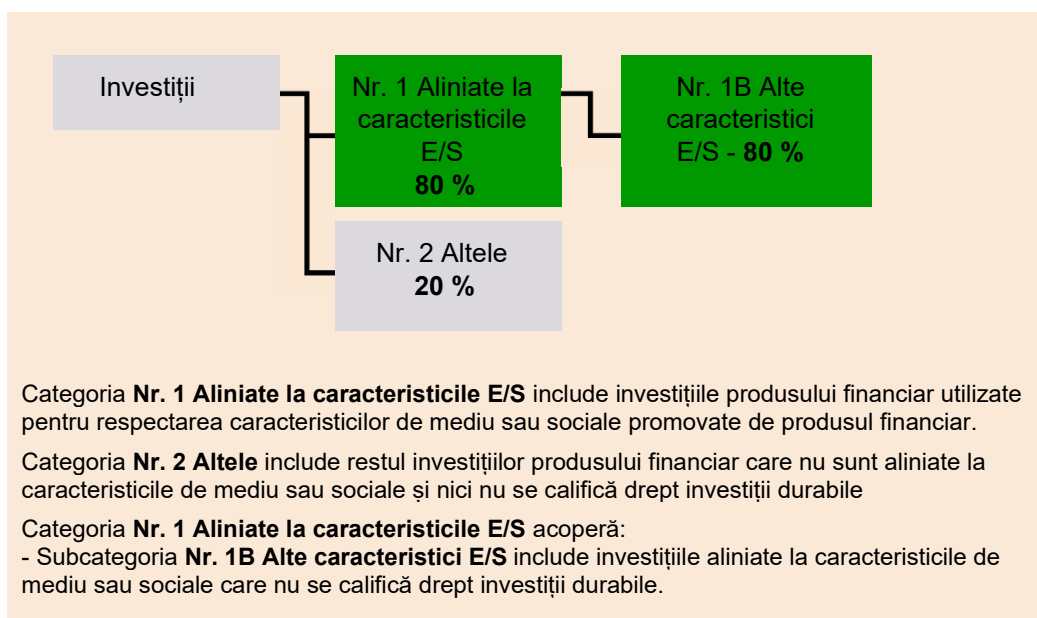
Alocarea planificată a activelor presupune că 80 % din investițiile Subfondului sunt aliniate la caracteristicile E/S. Se estimează că 20 % din investițiile Subfondului se încadrează în categoria „Altele” și nu sunt utilizate pentru promovarea caracteristicilor E/S. Aceste investiții sunt în principal în numerar, echivalente de numerar, instrumente derivate utilizate pentru tehnicile de administrare eficientă a portofoliului, emitenți ale căror date lipsesc, și în OPC-uri și OPCVM-uri care nu promovează caracteristici de mediu sau sociale și care nu au un obiectiv de investiții durabile.

Subfondul nu se angajează să facă investiții durabile.

Alocarea activelor descrie cota de investiții în anumite active.

Activitățile aliniate la Taxonomie sunt exprimate ca o cotă din:

- **cifra de afaceri** reflectând cota din veniturile obținute din activitățile ecologice ale companiilor în care se investește
- **cheltuielile de capital (CapEx)** care indică investițiile ecologice realizate de companiile în care se investește, de exemplu, pentru a tranzitiona către o economie ecologică
- **cheltuielile operaționale (OpEx)** reflectă activitățile operaționale ecologice ale companiilor în care se investește.



● **Cum poate utilizarea instrumentelor financiare derivate să ducă la obținerea caracteristicilor de mediu sau sociale promovate de produsul financiar?**

Nu este aplicabil - Instrumentele derivate nu sunt utilizate pentru obținerea caracteristicilor de mediu și sociale, promovate de Subfond



● **Care este nivelul minim la care investițiile durabile cu un obiectiv de mediu sunt aliniate la Taxonomia UE?**

Subfondul nu se angajează să realizeze investiții durabile cu un obiectiv de mediu aliniat cu Taxonomia UE. Prin urmare, cota minimă este de 0 %.

● **Produsul financiar investește în activități asociate cu gazele fosile și/sau energia nucleară, care respectă Taxonomia UE¹?**

☐

Da

☐

În gaze fosile

☐

În energie nucleară

☒

Nu, 0 %

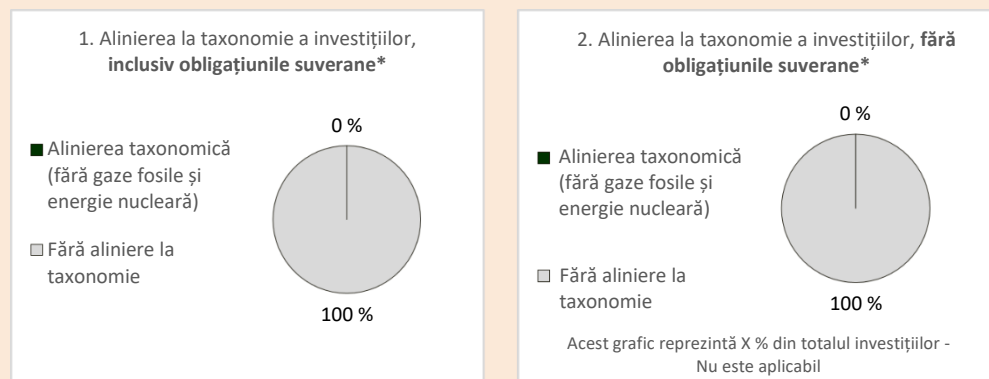
¹ Activitățile asociate cu gazele fosile și/sau energia nucleară vor respecta Taxonomia UE numai în cazul în care acestea contribuie la limitarea schimbărilor climatice („atenuarea schimbărilor climatice”) și nu afectează în mod semnificativ niciun obiectiv al Taxonomiei UE; consultați nota explicativă de la marginea din stânga. Criteriile complete pentru activitățile economice asociate cu gazele fosile și energia nucleare, care respectă Taxonomia UE, sunt specificate în Regulamentul delegat (UE) 2022/1214 al Comisiei.

Pentru a respecta Taxonomia UE, criteriile pentru **gazele fosile** includ limitări ale emisiilor și trecerea la energie complet regenerabilă sau combustibili cu emisii reduse de carbon până la sfârșitul anului 2035. Pentru **energia nucleară**, criteriile includ norme cuprinzătoare privind siguranța și gestionarea deșeurilor.

Activitățile de facilitare facilitează direct alte activități pentru a aduce o contribuție substanțială la un obiectiv de mediu.

Activitățile de tranziție sunt cele economice, pentru care nu există încă alternative cu o amprentă de carbon redusă și care printre altele au emisii de gaze cu efect de seră corespunzătoare unei performanțe optime.

Cele două grafice de mai jos indică procentajul minim al investițiilor care sunt aliniate cu Taxonomia UE. Întrucât nu există o metodologie adecvată pentru a stabili alinierea taxonomică a obligațiunilor suverane*, primul grafic arată alinierea la Taxonomie cu privire la toate investițiile produsului financiar, inclusiv obligațiunile suverane, iar al doilea grafic prezintă alinierea la Taxonomie numai cu privire la investițiile produsului financiar în alte instrumente decât obligațiunile suverane.



* În contextul acestor grafice, „obligațiunile suverane” constau din toate expunerile la riscuri a datoriei suverane. Întrucât Subfondul nu se angajează să realizeze investiții durabile aliniate la Taxonomia UE, proporția obligațiunilor suverane din portofoliul Subfondului nu va avea niciun impact asupra cotei de investiții durabile aliniate la Taxonomia UE, care este inclusă în grafic.

● Care este cota minimă de investiții efectuate în activități de tranziție și de facilitare?

Cota minimă de investiții efectuate în activități de tranziție și de facilitare este de 0 %.

 sunt investiții durabile din punct de vedere ecologic, care nu iau în considerare criteriile pentru activitățile economice sustenabile din punct de vedere ecologic conform Taxonomiei UE



● Care este cota minimă de investiții durabile cu un obiectiv de mediu, care nu au fost aliniate cu Taxonomia UE?

Subfondul nu se angajează să facă investiții durabile. Prin urmare, angajamentul minim este de 0 %.



● Care este cota minimă a investițiilor durabile din punct de vedere social?

Nu este aplicabil - Această întrebare nu este aplicabilă, deoarece Subfondul nu se angajează să facă Investiții durabile.



● Ce investiții sunt incluse în categoria de „Nr. 2 Altele”, care este scopul acestora și există vreo măsură de protecție minimă a mediului sau socială?

Investițiile incluse în categoria „Altele” pot include numerarul utilizat în scopuri de lichiditate, emitenți ale căror date lipsesc, și/sau investițiile în OPCVM-uri și OPC-uri (inclusiv fondurile închise), care pot fi utilizate pentru atingerea obiectivului de investiții al Subfondului dar nu promovează caracteristicile de mediu sau sociale ale Subfondului și nici nu se califică drept Investiții durabile.



Este alocat un anumit indice de referință pentru stabilirea dacă acest produs financiar este aliniat caracteristicilor de mediu sau sociale, pe care le promovează?

Nu este aplicabil - Acest Subfond nu are alocat un anumit indice de referință pentru stabilirea dacă acest produs financiar este aliniat la caracteristicile de mediu sau sociale, pe care le promovează.

Indicii de referință sunt utilizați pentru a măsura dacă produsele financiare sunt aliniate cu caracteristicile de mediu sau sociale pe care le promovează.



Unde pot să găsesc online mai multe informații speciale despre produse?

Mai multe informații despre produs pot fi găsite pe site-ul: <https://am.gs.com>.

Pentru informații suplimentare, vă rugăm contactați:
Goldman Sachs Asset Management B.V.
P.O. Box 90470
2509 LL Haga
Țările de Jos
Adresă de e-mail: ESS@gs.com
sau <https://am.gs.com>