
**OŚWIADCZENIE GOLDMAN SACHS
TOWARZYSTWA FUNDUSZY
INWESTYCYJNYCH S.A. W SPRAWIE
ZRÓWNOWAŻONEGO
INWESTOWANIA**

OŚWIADCZENIE GOLDMAN SACHS TOWARZYSTWA FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A. W SPRAWIE ZRÓWNOWAŻONEGO INWESTOWANIA

Ostatnia aktualizacja: 4 marca 2024 r.

WPROWADZENIE

W Goldman Sachs Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A. ("Goldman Sachs TFI") nasze podejście do zrównoważonego inwestowania determinowane jest przede wszystkim szerokim zakresem rozwiązań inwestycyjnych, których chcemy dostarczać naszym klientom, jak również przynależnością do globalnej grupy kapitałowej Goldman Sachs. W naszej ofercie posiadamy szereg rozwiązań dających możliwość inwestowania na rynkach akcji, obligacji, czy surowców, skupionych zarówno na rynku lokalnym, jak i na rynkach zagranicznych, które zarządzane są zarówno przez lokalne zespoły inwestycyjne, jak i wyspecjalizowane zespoły globalne. Tym samym, będąc częścią Goldman Sachs Asset Management, wykorzystujemy szerokie zasoby grupy i w zakresie zrównoważonego inwestowania podzielamy globalne podejście, które zostało wyrażone w *Oświadczeniu Goldman Sachs Asset Management w sprawie zrównoważonego inwestowania – inwestycje na rynku publicznym (Oświadczenie)* zamieszczonym na kolejnych stronach niniejszego dokumentu.

Ww. Oświadczenie wyraża podejście Goldman Sachs Asset Management do zrównoważonego inwestowania na rynkach publicznych, podzielane przez Goldman Sachs TFI. Wszystkie odniesienia w niniejszym Oświadczeniu do Goldman Sachs oznaczają również Goldman Sachs TFI jako podmiot wdrażający standardy Goldman Sachs oraz korzystający z systemów, procesów i wyników prac wewnętrznych zespołów Goldman Sachs. Pozwala nam to objąć całościowo aspekty zrównoważonego inwestowania wykorzystując globalne zasoby Goldman Sachs.

Rozdziały niniejszego Oświadczenia, które odnoszą się do strategii niedostępnych w ofercie Goldman Sachs TFI, nie mają zastosowania do Goldman Sachs TFI i będą miały zastosowanie do produktów wdrażanych do oferty w przyszłości od dnia ich wdrożenia.

Termin "klient/klienci" odnosi się do zarządzanych przez nas funduszy inwestycyjnych oraz do naszych klientów, jeśli istnieją szczególne ustalenia umowne dotyczące realizacji praw właścicielski wynikających z inwestycji w ramach zarządzanych portfeli.

**OŚWIADCZENIE GOLDMAN SACHS
ASSET MANAGEMENT W SPRAWIE
ZRÓWNOWAŻONEGO
INWESTOWANIA
– INWESTYCJE NA RYNKU
PUBLICZNYM**

luty 2024 r.

WPROWADZENIE

Strategia zrównoważonego rozwoju w Goldman Sachs koncentruje się na tym, w jaki sposób możemy pomóc naszym klientom osiągnąć ich własne cele w zakresie zrównoważonego rozwoju. Uważamy, że czynniki środowiskowe, społeczne i związane z łańcem korporacyjnym (ESG) mogą stanowić ważne narzędzia do identyfikacji ryzyka inwestycyjnego i wykorzystywania możliwości inwestycyjnych w imieniu naszych klientów.

Nasze zespoły inwestycyjne zajmujące się akcjami, instrumentami dłużnymi i rozwiązaniami obejmującymi różne klasy aktywów mogą analizować informacje ESG w sposób zgodny z ich stylem inwestycyjnym i konkretnymi wytycznymi strategii. W ramach niektórych strategii czynniki ESG mogą być wykorzystywane do ustalania wykluczeń, modyfikowania alokacji lub dążenia do wyboru papierów wartościowych o wysokich ratingach ESG. Ponadto z myślą o naszych klientach, którzy chcą inwestycji zrównoważonych i wywierających wpływ w swoich portfelach, jesteśmy zobowiązani wspierać ich w lokowaniu ich kapitału w sposób, który wywiera pozytywny wpływ, a jednocześnie jest stabilny finansowo.

Przeznaczamy znaczne zasoby na zrównoważone i wywierające wpływ inwestowanie i dysponujemy specjalistami w obszarze inwestycji, którzy przeznaczają większość swojego czasu na analizy związane ze zrównoważonym rozwojem, zarządzanie portfelami, zaangażowanie i wykonywanie praw właścicielskich (ang. *stewardship*), programowanie i zarządzanie ryzykiem. Specjaliści ci stanowią zazwyczaj część naszych zespołów inwestycyjnych

lub wchodzą w skład scentralizowanej platformy specjalistów, których działania obejmują różne klasy aktywów. Dokonaliśmy również znacznych inwestycji we własne platformy danych, aby zapewnić naszym zarządzającym portfelami dostęp do informacji ESG i technik budowy portfela.

Staramy się wykorzystać nasze unikalne połączenie szerokiego zakresu i głębokości analiz, aby generować spostrzeżenia i otwierać możliwości, które pomagają nam dobrze inwestować i działać jako partner, który potrafi zapewnić swoim klientom wartość dodaną.

Niniejszy dokument przedstawia podsumowanie niektórych elementów naszego podejścia do zrównoważonego inwestowania w działalności inwestycyjnej Goldman Sachs Asset Management na rynkach publicznych.

PRIORYTETY I ZOBOWIĄZANIA W ZAKRESIE ZRÓWNOWAŻONEGO INWESTOWANIA

Ramy zrównoważonego finansowania w zakresie inwestycji na rynku publicznym

Opierając się na ponad dekadzie badań rynku, zaangażowaniu na rzecz klientów i inwestowaniu w zrównoważone rozwiązania, nasze Ramy zrównoważonego finansowania są zorganizowane wokół dwóch strategicznych priorytetów, w zakresie których spodziewamy się wywrzeć największy wpływ poprzez naszą pracę z klientami i partnerami strategicznymi – wspieranie transformacji klimatycznej i stymulowanie wzrostu sprzyjającego włączeniu społecznemu. U podstaw tych dwóch priorytetów strategicznych leży dziewięć obszarów tematycznych.

Nasze zobowiązanie w zakresie zrównoważonego finansowania w wysokości 750 miliardów dolarów¹

W Goldman Sachs podjęliśmy 10-letnie zobowiązanie w wysokości 750 miliardów dolarów, w ramach którego nasza strategia zrównoważonego finansowania zajęła centralne miejsce w naszej pracy z klientami w zakresie finansowania, inwestycji i doradztwa. Ramy zrównoważonego finansowania w zakresie inwestycji na rynku publicznym są dostosowane do tych celów i przyczyniają się do ich realizacji.

Transformacja klimatyczna

Czysta energia

Wspieranie wytwarzania energii odnawialnej, efektywności energetycznej i usług sieciowych.

Zrównoważony transport

Zmiany w dziedzinie środków transportu dzięki pojazdom elektrycznym, połączonym usługom, pojazdom autonomicznym i rozwojowi transportu publicznego.

Zrównoważona żywność i rolnictwo

Wspieranie ekologicznej produkcji rolnej, przechowywania, przetwarzania i dystrybucji w celu wyżywienia światowej populacji.

Odpady i surowce

Promowanie zrównoważonej produkcji i konsumpcji oraz odpowiedzialnego gospodarowania odpadami.

Działania ekosystemowe

Wspieranie zrównoważonego zarządzania zasobami naturalnymi i monetyzacją wartości lasów, wody i różnorodności biologicznej.

Wzrost sprzyjający włączeniu społecznemu

Dostępna i innowacyjna opieka zdrowotna

Wspieranie korzystania z technologii cyfrowej, zaawansowanych urządzeń i diagnostyki w celu uzyskania lepszych wyników.

Włączenie finansowe

Wspieranie włączenia finansowego dla wszystkich, w tym dla populacji z niedostatecznymi możliwościami dostępu, poprzez umożliwianie dostępu do kapitału, technologii finansowych i produktów, które zwiększają dostęp, wspierają dobrą kondycję finansową i napędzają bardziej sprawiedliwy wzrost gospodarczy.

Dostępna edukacja w zasięgu możliwości finansowych

Umożliwienie szerszego dostępu do edukacji, poprawa wyników nauczania i pomoc w zniwelowaniu różnic w możliwościach dla uczniów w każdym wieku.

Spółeczności

Wspieranie rozwoju infrastruktury, przystępnych cenowo mieszkań i poprawy warunków życia.

¹ Ogólnofirmowe cele zrównoważonego rozwoju nie są wiążącymi cechami konkretnych produktów. Nie ma gwarancji, że jakikolwiek konkretny cel ESG zostanie osiągnięty lub spełniony w odniesieniu do konkretnego produktu.

ZRÓWNOWAŻONE PODEJŚCIE DO INWESTOWANIA NA RYNKU PUBLICZNYM

Nasza strategia zrównoważonego inwestowania wymaga specyficznej konfiguracji, która łączy różne elementy naszego podejścia. Poniższa wizualizacja przedstawia kluczowe elementy naszego podejścia w spójny sposób, wyszczególniając zakres poszczególnych elementów, a także relacje z innymi elementami².



* Ten element odnosi się do Ram zrównoważonego inwestowania (SI) dotyczących definiowania zrównoważonych inwestycji zgodnie z rozporządzeniem UE w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (SFDR).

Źródło: Goldman Sachs Asset Management. Grudzień 2023 r. Przedstawiono wyłącznie w celach ilustracyjnych. Goldman Sachs Asset Management, według własnego uznania i bez uprzedzenia, może okresowo aktualizować lub zmieniać strukturę opisaną powyżej.

2 Niniejszy przegląd przedstawiono wyłącznie w celach ilustracyjnych – może on z czasem ulec zmianie. Materiał przedstawia podejście aktualne w grudniu 2023 r.

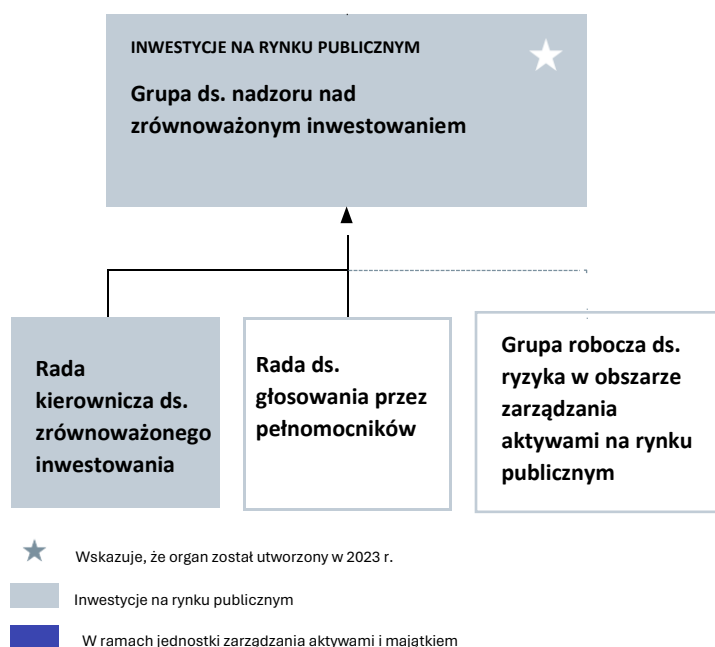
ORGANIZACJA I NADZÓR NAD ZRÓWNOWAŻONYM INWESTOWANIEM

W Goldman Sachs Asset Management, Grupa wykonawcza ds. zrównoważonego inwestowania (SI) w ramach jednostki zarządzania aktywami i majątkiem (AWM) wykorzystuje ekspertyzę doświadczonych liderów biznesowych odpowiedzialnych za globalne funkcje biznesowe i inwestycyjne oraz nadzoruje ogólną strategię zrównoważonego rozwoju w ramach AWM i dąży do zapewnienia spójności między rynkami publicznymi, prywatnymi i naszą działalnością w zakresie zarządzania majątkiem.

W ramach naszej Działalności inwestycyjnej na rynku publicznym Grupa ds. nadzoru nad zrównoważonym inwestowaniem (Sustainable Investing Oversight Group) jest odpowiedzialna za nadzór nad metodologiami i ramami zrównoważonego inwestowania (SI), różnymi zobowiązaniami w zakresie SI oraz politykami SI w zakresie inwestycji na rynku publicznym w ramach AWM. Ponadto Rada kierownicza ds. zrównoważonego inwestowania (SI Leadership Council) na rynku publicznym skupia ekspertów i praktyków w dziedzinie zrównoważonego inwestowania, aby w stosownych przypadkach kierować wdrażaniem zrównoważonego inwestowania w zespołach inwestycyjnych.

Grupa wykonawcza ds. zrównoważonego inwestowania (SI) w ramach jednostki zarządzania aktywami i majątkiem (AWM)*

* Włączenie Zarządzania majątkiem prywatnym do tego organu rozpoczęto w 2023 r.



Źródło: Goldman Sachs Asset Management³

3 3 Goldman Sachs Asset Management, według własnego uznania i bez uprzedzenia, może okresowo aktualizować lub zmieniać strukturę opisaną powyżej.

ORGANY NADZORUJĄCE ZARZĄDZANIE INWESTYCJAMI NA RYNKU PUBLICZNYM

Organy zarządzające	Opis	Ścieżka eskalacji
Grupa ds. nadzoru nad zrównoważonym inwestowaniem	<p>Grupa ds. nadzoru nad zrównoważonym inwestowaniem jest odpowiedzialna za zapewnienie nadzoru nad metodologiami i ramami SI, różnymi zobowiązaniami w zakresie SI oraz politykami SI w zakresie inwestycji na rynku publicznym w ramach AWM.</p> <p>Ten multidyscyplinarny organ składa się z przedstawicieli Grup ds. ryzyka, kwestii prawnych, zgodności z przepisami, produktów ESG, Dyrektorów operacyjnych („COO”) obszaru inwestycyjnego, Platformy zrównoważonego inwestowania i innowacji („SIIP”), Działu ds. relacji z klientami, Imprint i Działu marketingu.</p> <p>Grupa ta spotyka się zazwyczaj raz na kwartał lub częściej, w zależności od potrzeb.</p>	<p>Kwestie dot. zrównoważonego inwestowania są przekazywane do Grupy wykonawczej ds. zrównoważonego inwestowania (SI) w ramach jednostki zarządzania aktywami i majątkiem (AWM), gdy zostanie to uznane za konieczne.</p>
Rada kierownicza ds. zrównoważonego inwestowania	<p>Rada kierownicza ds. zrównoważonego inwestowania omawia tematy związane ze zrównoważonym inwestowaniem. Ten multidyscyplinarny organ składa się z liderów Grup produktowych ESG, liderów obszaru inwestycyjnego, ekspertów ds. ESG / zrównoważonego inwestowania oraz przedstawicieli SIIP.</p> <p>Ten organ zarządzający stanowi raczej forum wymiany pomysłów i informacji niż organ decyzyjny.</p> <p>Rada spotyka się zazwyczaj raz w miesiącu.</p>	<p>Tematy dyskusji mogą zostać przekazane Grupie ds. nadzoru nad zrównoważonym inwestowaniem.</p>
Rada ds. głosowania przez pełnomocników	<p>Rada ds. głosowania przez pełnomocników nadzoruje Globalną politykę dot. głosowania przez pełnomocników w ramach inwestycji na rynku publicznym. Ten multidyscyplinarny organ składa się z przedstawicieli Globalnego zespołu ds. zaangażowania i wykonywania praw właścicielskich (Global Stewardship Team), zespołów inwestycyjnych ds. akcji, Działów ds. zarządzania inwestycjami na rynku publicznym, ds. prawnych i ds. zgodności.</p> <p>Rada spotyka się zazwyczaj raz w roku lub częściej, w zależności od potrzeb.</p>	<p>Informuje on Grupę ds. nadzoru nad zrównoważonym inwestowaniem, ale nie przekazuje decyzji wyżej.</p>
Grupa robocza ds. ryzyka w obszarze zarządzania aktywami na rynku publicznym	<p>Grupa robocza ds. ryzyka w obszarze zarządzania aktywami („AM”) na rynku publicznym ocenia i proponuje środki ograniczające ryzyko związane z działalnością biznesową w zakresie inwestycji na rynku publicznym. Grupa robocza ds. ryzyka w obszarze AM na rynku publicznym obejmuje kierowników wyższego szczebla, przedstawicieli ds. zarządzania ryzykiem i innych kluczowych interesariuszy. W stosownych przypadkach funkcja ds. ryzyka może zalecić eskalację ryzyk związanych z kwestiami klimatycznymi Grupie roboczej ds. ryzyka w zakresie AM na rynku publicznym. Potencjalne ryzyka związane z kwestiami klimatycznymi zidentyfikowane na poziomie funduszu lub inwestycji mogą być przekazywane Grupie roboczej ds. ryzyka w zakresie AM na rynku publicznym, a działania naprawcze omawiane i uzgadniane, zgodnie z potrzebami.</p> <p>Grupa robocza ds. ryzyka w obszarze AM na rynku publicznym spotyka się zazwyczaj co miesiąc.</p>	<p>Kwestie związane ze zrównoważonym inwestowaniem mogą być eskalowane do odpowiedniego Zespołu ds. zarządzania portfelem i/lub Rady kierowniczej ds. zrównoważonego inwestowania, gdy zostanie to uznane za konieczne.</p>

W działalności inwestycyjnej na rynku publicznym specjaliści ds. zrównoważonego inwestowania są wspierani przez scentralizowaną Platformę zrównoważonego inwestowania i innowacji („SIIP”). Obszarów zainteresowania tej grupy obejmują m.in. ulepszenie i rozwijanie danych i narzędzi dotyczących zrównoważonego inwestowania, wewnętrzną edukację w zakresie zrównoważonego inwestowania,

dostarczanie strategicznych porad i analiz dotyczących zrównoważonego inwestowania oraz wspieranie integracji ESG w ramach strategii inwestycyjnych. Dodatkowo w jednostkach biznesowych w obszarze inwestycji na rynku publicznym wyznaczeni zostali Liderzy ESG, którzy są osadzeni w ramach każdej klasy aktywów, tam gdzie jest to odpowiednie i właściwe.

ZOBOWIĄZANIE W ZAKRESIE ZAANGAŻOWANIA I WYKONYWANIA PRAW WŁAŚCICIELSKICH (ANG. STEWARDSHIP)

W ramach działalności inwestycyjnej na rynku publicznym jesteśmy zaangażowani w promowanie i realizowanie skutecznych działań w zakresie zaangażowania i wykonywania praw właścicielskich w ramach spółek znajdujących się w portfelach, którymi zarządzamy w imieniu naszych klientów. Oceniamy strategie korporacyjne spółek, działania inwestycyjne i finansowe, programy motywacyjne dla kierownictwa, wykorzystanie zasobów, polityki regulacyjne i wpływ na środowisko, a także ogólny wpływ na konsumentów, pracowników i społeczności, w obrębie których spółki działają, w celu oceny i promowania budowania wartości w długim horyzoncie czasowym.

Nasz Globalny zespół ds. zaangażowania i wykonywania praw właścicielskich (Global Stewardship Team) nieustannie doskonali nasze podejście w zakresie zaangażowania i wykonywania praw właścicielskich i służy jako dedykowany zasób dla naszych zespołów inwestycyjnych na całym świecie. Praca Globalnego zespołu ds. zaangażowania i wykonywania praw właścicielskich koncentruje się wokół trzech podstawowych działań:

- **Zaangażowanie** z kierownictwem spółek, w które inwestujemy w imieniu naszych klientów;
- **Głosowanie przez pełnomocnika** w spółkach, w których mamy prawo głosu w imieniu naszych klientów;
- **Przywództwo branżowe** w postaci współpracy, dzielenia się spostrzeżeniami i budowania najlepszych praktyk w dziedzinie zaangażowania i wykonywania praw właścicielskich (ang. *stewardship*).

Globalny zespół ds. zaangażowania i wykonywania praw właścicielskich wspiera szerszą platformę Goldman Sachs Asset Management, która obejmuje koordynację między zespołami inwestycyjnymi, prawnymi, ds. zgodności i operacyjnymi.

Zaangażowanie

Komunikacja ze spółkami i emitentami jest kluczowym elementem naszego podejścia do zaangażowania i wykonywania praw właścicielskich (ang. *stewardship*).

Klasyfikujemy i raportujemy tę działalność przy użyciu poniższych definicji:

- **Zaangażowanie:** przypadki, w których miał miejsce aktywny dialog lub wymiana pisemnych informacji ze spółką lub emitentem;
- **Interakcje:** inne rodzaje interakcji, w których nie uczestniczymy aktywnie w wymianie poglądów;

Nasze zaangażowanie ze spółkami zazwyczaj daje się zaliczyć do jednej z czterech poniższych kategorii.

- **Zaangażowanie tematyczne:** Zaangażowanie tematyczne na podstawie naszych ram zaangażowania i wykonywania praw właścicielskich (ang. *stewardship*) lub planów zaangażowania charakterystycznych dla portfela;
- **Dyskusje związane z głosowaniem przez pełnomocnika:** Mają na celu pomóc w podejmowaniu świadomych decyzji w zakresie głosowania przez pełnomocników;
- **Przekazywanie informacji zwrotnych w zakresie ESG:** Przeprowadzane zazwyczaj na wniosek emitentów w celu przekazania informacji zwrotnych lub opinii na temat sprawozdawczości lub innych kwestii;
- **Badanie inwestycyjne i monitorowanie:** Działalność podejmowana głównie w celu poszukiwania informacji lub popierania naszych inwestycji danymi;

Głosowanie

Wykonywanie praw naszych klientów jako akcjonariuszy poprzez wykonywanie prawa głosu przez pełnomocników jest ważnym elementem usługi zarządzania portfelem, którą świadczymy klientom, którzy upoważnili nas do wykonywania tych praw w ich imieniu. Jako powiernik inwestycyjny, naszą naczelną zasadą postępowania podczas głosowania przez pełnomocników jest dążenie do podejmowania decyzji w najlepszym interesie naszych klientów poprzez faworyzowanie propozycji, które naszym zdaniem maksymalizują wartość spółki dla akcjonariuszy. Odzwierciedla to nasze przekonanie, że solidny ład korporacyjny może stworzyć ramy, w których spółka jest zarządzana z długoterminową korzyścią dla akcjonariuszy.

W ramach jednostek inwestujących na rynku publicznym firma Goldman Sachs Asset Management opracowała indywidualną Globalną politykę głosowania przez pełnomocników (dalej: „Polityka”), aby realizować nasze obowiązki w zakresie głosowania w przypadku, gdy klienci przekazali nam odpowiedzialność za głosowania przez pełnomocników. Staramy się corocznie aktualizować Politykę, aby uwzględnić bieżące kwestie i zmieniające się poglądy na kluczowe tematy związane z ładem korporacyjnym. Polityka jest dostosowana do regionu i pozwala nam na przyjęcie zniuansowanego podejścia do głosowania, które jest specyficzne dla regionów i krajów. Więcej informacji na temat naszego podejścia można znaleźć w pełnej wersji Polityki. W przypadku klientów posiadających oddzielnie zarządzane rachunki możemy, na życzenie, stosować się do niestandardowych zasad głosowania.

W celu zarządzania naszymi obowiązkami w zakresie głosowania przez pełnomocników utworzyliśmy Radę ds. głosowania przez pełnomocników w ramach jednostek zarządzania aktywami i inwestowania na rynku publicznym, składającą się z interesariuszy należących do Globalnego zespołu ds. zaangażowania i wykonywania praw właścicielskich, zespołów ds. inwestycji kapitałowych, kierownictwa jednostki, działu prawnego i działu ds. zgodności. Celem Rady ds. głosowania przez pełnomocników jest zebranie kluczowych interesariuszy w celu corocznego przeglądu polityki i rekomendowania potencjalnych zmian, omówienia wszelkich ewentualnych zmian w procesie głosowania oraz zwotywania posiedzeń na tematy związane z głosowaniem, które mogą pojawić się w ciągu roku.

Wiodąca pozycja w branży

Wykorzystując łączne zasoby i wiedzę Goldman Sachs, Globalny zespół ds. zaangażowania i wykonywania praw właścicielskich jest w stanie zapewnić przywództwo ideowe dla naszych klientów. Zespół reprezentuje Goldman Sachs Asset Management na różnych konferencjach i forach branżowych oraz wspiera strategiczne inicjatywy branżowe. Zespół corocznie uczestniczy w licznych forach i wydarzeniach medialnych, aby rozbudowywać swoją perspektywę w kontekście zmian ładu korporacyjnego i zrównoważonego rozwoju w różnych regionach. Goldman Sachs Asset Management dąży do budowania wpływu w ramach branży i promowania najlepszych praktyk w

zakresie zaangażowania i wykonywania praw właścicielskich (ang. stewardship) poprzez różne członkostwa i relacje. O naszych

bieżących inicjatywach można przeczytać w naszym raporcie na temat zarządzania – „Stewardship Report”.

Globalne Normy

Globalny zespół ds. zaangażowania i wykonywania praw właścicielskich opracował proces oceny spółek, które zostały zidentyfikowane przez zewnętrznych dostawców danych jako naruszające Globalne normy, w tym zasady Global Compact ONZ i Wytyczne dla przedsiębiorstw wielonarodowych wydane przez Organizację Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD), a także spółek, które naszym zdaniem stosują niedostateczne praktyki w zakresie ładu korporacyjnego. Uważamy, że Globalne normy są zgodne z powiązanymi ramami, w tym z zasadami i prawami określonymi w ośmiu konwencjach podstawowych zawartych w Deklaracji Międzynarodowej Organizacji Pracy dotyczącej podstawowych zasad i praw w pracy oraz w Międzynarodowej Karcie Praw Człowieka. Niektóre zespoły inwestycyjne w ramach działalności

inwestycyjnej na rynku publicznym mogą dążyć do wdrożenia działań w zakresie monitorowania lub budowy portfela w oparciu o wyniki tego procesu.

Dodatkowe zasoby

Więcej informacji – w tym nasze podejście w zakresie zaangażowania i wykonywania praw właścicielskich (ang. *stewardship*), Roczny Stewardship Report, Globalną politykę głosowania przez pełnomocników, nasze Globalne podejście do głosowania przez pełnomocników oraz rejestry głosowań – można znaleźć na stronie internetowej Goldman Sachs Asset Management.

WDRAŻANIE

W poniższej sekcji opisano, w jaki sposób nasze zespoły inwestycyjne mogą integrować czynniki ESG w strategiach inwestycyjnych, w tym w dedykowanych strategiach zrównoważonych i wywierających wpływ:

- A. **Publiczne rynki akcji**
- B. **Instrumenty dłużne**
- C. **Zewnętrzna grupa inwestycyjna („XIG”)**
- D. **Rozwiązania obejmujące różne klasy aktywów („MAS”)**

A. Publiczne rynki akcji

1. Fundamentalne strategie akcyjne

Segment Fundamentalnych strategii akcyjnych („FE”) obejmuje przekrój strategii jeśli chodzi o kapitalizację rynkową, style inwestycyjne oraz rozwinięte i wschodzące publiczne rynki akcji. Zespół dąży do inwestowania w wysokiej jakości spółki w perspektywie długoterminowej. Aby zidentyfikować spółki wysokiej jakości, analitycy mogą poszukiwać takich cech, jak zrównoważona i konkurencyjna przewaga operacyjna, a także solidny bilans, generowanie przepływów pieniężnych i kierownictwo, które doskonale zarządza kapitałem. Możemy współpracować z kierownictwem spółek w celu lepszego zrozumienia ich działalności, co naszym zdaniem może przynieść korzyści akcjonariuszom i interesariuszom.

Integracja ESG

Kierując się długoterminowym horyzontem inwestycyjnym w ramach

segmentu Fundamentalnych strategii akcyjnych i koncentrując się na jakości, w stosownych przypadkach, możemy uwzględnić istotne czynniki ESG⁴ w niektórych portfelach, co może poprawić stopę zwrotu skorygowaną o ryzyko⁵ poprzez zmniejszenie ryzyka w zakresie zrównoważonego rozwoju i/lub odkrycie atrakcyjnych potencjalnych możliwości inwestycyjnych. Oprócz włączenia czynników ESG w ramach oceny jakości na poziomie spółki, zespoły zarządzające portfelem mogą również brać pod uwagę istotne czynniki ESG w ramach budowy portfela i zarządzania ryzykiem.

Włączając kwestie ESG do analizy due diligence na poziomie spółki, możemy polegać na wiedzy i analizach zespołów inwestycyjnych oraz zaangażowaniu z kierownictwem spółki. Ponadto scentralizowana platforma danych inwestycyjnych zapewnia dostęp do kluczowych informacji związanych z ESG, które analitycy mogą uznać za istotne w ramach analizy spółki. Może ona obejmować:

- Czynniki związane z zarządzaniem i wynagrodzeniem, w tym między innymi czynniki związane z jakością zarządu i prawami akcjonariuszy mniejszościowych.
- Czynniki środowiskowe, w tym między innymi zużycie wody, wytwarzanie odpadów, energochłonność, ślad emisji CO₂ i intensywność emisji CO₂.
- Czynniki społeczne, w tym między innymi różnorodność płci wśród pracowników spółki i zgodność z zasadami Global Compact ONZ.

Te dodatkowe informacje mogą pomóc w uzasadnianiu, kwestionowaniu lub potwierdzaniu założeń stosowanych w ilościowych modelach wyceny.

4 W ramach naszego procesu inwestycyjnego możemy uwzględniać – oprócz tradycyjnych czynników – także czynniki ESG. Identyfikacja ryzyka związanego z czynnikiem ESG niekoniecznie wyklucza konkretną inwestycję, która naszym zdaniem jest z innych względów odpowiednia i atrakcyjnie wyceniona i możemy inwestować w danego emitenta bez uwzględniania czynników lub kwestii ESG w naszym procesie inwestycyjnym. Co więcej, informacje ESG, niezależnie od tego, czy pochodzą z zewnętrznego i/lub wewnętrznego źródła, są z natury i w wielu przypadkach oparte na jakościowej i subiektywnej ocenie. Element subiektywności i uznaniowości jest zatem nieodłącznym elementem interpretacji i wykorzystania danych ESG. Znaczenie i waga poszczególnych czynników ESG dla lub w ramach procesu inwestycyjnego różnią się w zależności od klas aktywów, sektorów i strategii, a żaden czynnik lub kwestia nie jest decydujący(-ca). Goldman Sachs Asset Management może, według własnego uznania i bez uprzedzenia, okresowo aktualizować lub zmieniać proces przeprowadzania ocen ESG i uwzględniania swoich poglądów dotyczących ESG w zarządzaniu portfelami, w tym w zakresie formatu i treści takiej analizy oraz narzędzi i/lub danych wykorzystywanych do przeprowadzania takiej analizy. W związku z tym przedstawiony tutaj sposób oceny może nie mieć zastosowania do każdego portfela. Proces przeprowadzania ocen ESG i uwzględniania poglądów dot. ESG w zarządzaniu portfelami, w tym w zakresie formatu i treści takiej analizy oraz narzędzi i/lub danych wykorzystywanych do przeprowadzania takiej analizy, mogą również różnić się w zależności od zespołu zarządzającego portfelem.

5 Proces zarządzania ryzykiem portfela obejmuje monitorowanie i zarządzanie ryzykiem, ale nie oznacza niskiego ryzyka.

Zaawansowane strategie ESG (ang. *Enhanced*)

Zaawansowane strategie ukierunkowane na ESG zostały opracowane tak, aby zapewnić bardziej skoncentrowane podejście do zrównoważonego inwestowania. We wszystkich naszych Zaawansowanych rozwiązaniach analiza cech ESG jest trwale zakorzeniona w naszej ocenie spółki i regularnie pojawia się w naszych dyskusjach na temat budowy portfela (tj. decyzje dotyczących wielkości i ramy zarządzania ryzykiem na poziomie spółki i portfela). Decyzje inwestycyjne dotyczące naszych Zaawansowanych portfeli mogą być dodatkowo oparte na własnych ramach oceny ESG Goldman Sachs Asset Management. Ocena ESG, która jest nieodłącznym elementem naszej wewnętrznej scentralizowanej platformy inwestycyjnej, stanowi podstawę analizy due diligence na poziomie spółki i zapewnia wystandaryzowane ramy do przeprowadzania podstawowej oceny cech ESG spółki w stosunku do grupy porównawczej. Ramy oceny ESG wykorzystują istotne szeregi czasowe, w oparciu o mapowanie istotności, co pozwala nam skupić się na czynnikach ESG, które naszym zdaniem mają znaczenie dla wzrostu spółki, jej rentowności i profilu ryzyka⁶. Jest to jednak tylko punkt wyjścia do bardziej holistycznej oceny, w ramach której nasi analitycy są zachęceni do uzupełniania luk w danych, sprawdzania danych wejściowych podmiotów trzecich i wykorzystywania swojej dogłębnej wiedzy o firmie pochodzącej z bezpośredniego kontaktu ze spółką, w celu ulepszenia ich fundamentalnej analizy. Generalnie, po zakończeniu oceny ESG, nasi analitycy ujmują swoje wyniki w ocenie jakościowej, która może mieć wpływ na włączenie akcji do ostatecznego portfela⁷.

Aby dodatkowo upewnić klientów, że niektóre branże i działania nie będą częścią uniwersum inwestycyjnego w ramach naszych Zaawansowanych rozwiązań ESG, wdrożyliśmy ramy wykluczające, które mają zastosowanie m.in. do: tytoniu, rozrywki dla dorosłych, hazardu, arktycznej ropy i gazu, piasków bitumicznych, wydobywania węgla energetycznego i wytwarzania energii, broni palnej do użytku cywilnego, broni, wydobywania i produkcji ropy naftowej i gazu, broni jądrowej i kontrowersyjnej.

Strategie zrównoważone i wywierające wpływ

Wierzymy, że zyski finansowe i wywieranie pozytywnego wpływu nie muszą się wykluczać – można osiągnąć i jedno, i drugie. Centralnym elementem tego podejścia jest skupienie się na dostawcach rozwiązań, które umożliwiają przejście do modelu wzrostu bardziej sprzyjającego włączeniu społecznemu. W związku z tym dla klientów, którzy chcą uzyskać ekspozycję na spółki zgodne z naszymi kluczowymi tematami wpływu, a także osiągnąć ponadprzeciętne stopy zwrotu, stworzyliśmy pakiet strategii inwestujących na publicznych rynkach akcji wywierających wpływ zarówno w obszarach środowiskowym, jak i społecznym.

Inwestycje będą zasadniczo wykazywać zgodność z co najmniej jednym z kluczowych tematów wpływu przewidzianym w ramach strategii. Istotna tematyczna zgodność jest określana poprzez ocenę działań spółki w zakresie rozwiązywania problemów środowiskowych i/lub społecznych, na które ukierunkowana jest strategia. Wskaźnik ten może być mierzony, między innymi, biorąc pod uwagę przychody, nakłady inwestycyjne, ambicje dot. przyszłego wzrostu i strategię korporacyjną.

Aby dodatkowo upewnić klientów, że niektóre branże i działania nie

będą częścią uniwersum inwestycyjnego w ramach naszych Strategii dotyczących inwestowania zaangażowanego społecznie, wdrożyliśmy ramy wykluczające, które mają zastosowanie m.in. do: tytoniu, rozrywki dla dorosłych, hazardu, alkoholu, arktycznej ropy i gazu, piasków bitumicznych, wydobywania węgla energetycznego i wytwarzania energii, broni palnej do użytku cywilnego, broni, wydobywania i produkcji ropy naftowej i gazu, broni jądrowej i kontrowersyjnej.

Staramy się zidentyfikować wskaźniki wpływu w ramach naszych inwestycji, a wybrane strategie mogą wymagać publikacji Roczno-go raportu wpływu, oprócz spełnienia wymogów w zakresie sprawozdawczości regulacyjnej. Może to obejmować, poza innymi informacjami, łączny wkład spółek posiadanych w ramach odpowiedniej strategii we wpływ na kluczowe wskaźniki efektywności.

2 Ilościowe strategie inwestycyjne

Zespół ds. ilościowych strategii inwestycyjnych (ang. Quantitative Investment Strategies - „QIS”) wykorzystuje techniki oparte na danych do regularnego odkrywania źródeł wysokich wskaźników alfa, replikowania strategii funduszy hedgingowych / premii za ryzyko i dostarczania portfeli, które są ukierunkowane na ekspozycję na dobrze ugruntowane czynniki inwestycyjne. W przypadku niektórych strategii uważamy, że kwestie ESG mogą odgrywać ważną rolę w identyfikowaniu atrakcyjnych inwestycji.

Strategie Equity Alpha

Zespół ds. strategii equity alpha w ramach QIS zarządza portfelami akcyjnymi przy użyciu modeli inwestycyjnych opartych na danych, które mają na celu obiektywną ocenę spółek publicznych na całym świecie przez pryzmat fundamentalnych i ekonomicznie uzasadnionych tematów inwestycyjnych. Nasz własny model ryzyka ma na celu zapewnienie, że ryzyko podlega aktywnemu zarządzaniu i alokacji zgodnie z naszymi kryteriami inwestycyjnymi.

Kwestie ESG mogą być wyrażane za pomocą wielu podstawowych i uzupełniających się mechanizmów:

1. W naszych aktywnie zarządzanych portfelach Equity Alpha uwzględniliśmy Ramy transformacji klimatycznej, starając się zarządzać ekspozycją na ryzyko transformacji klimatycznej w relacji do benchmarku⁸.
2. Wśród różnych krótko- i średnioterminowych czynników budujących wartość dodaną w modelu Alpha można uwzględnić czynniki związane z ryzykiem reputacji firmy, opiniami pracowników i szkodami dla środowiska. Silne zarządzanie jest również kluczowym elementem identyfikacji spółek atrakcyjnych pod kątem wskaźnika alfa.
3. Poprzez działania w zakresie zaangażowania wykonywane przez Globalny zespół ds. zaangażowania i wykonywania praw właścicielskich staramy się angażować pewien podzbiór spółek, koncentrując się na pozytywnych wynikach i promowaniu najlepszych praktyk. W przypadku wszystkich portfeli Equity Alpha współpracujemy również z Globalnym zespołem ds. zaangażowania i wykonywania praw właścicielskich w ramach procesu Globalne Normy, aby wdrożyć oparte na normach wykluczenia spółek,

6 Proces zarządzania ryzykiem portfela obejmuje monitorowanie i zarządzanie ryzykiem, ale nie oznacza niskiego ryzyka.

7 „Goldman Sachs Asset Management może inwestować w papiery wartościowe przed zakończeniem oceny ESG. Przypadki, w których oceny ESG mogą nie zostać ukończone dla konkretnego papieru wartościowego przed inwestycją, obejmują między innymi pierwsze oferty publiczne (IPO), transfery niepieniężne, działania korporacyjne i/lub niektóre krótkoterminowe pozycje portfelowe. Goldman Sachs Asset Management może, według własnego uznania i bez uprzedzenia, okresowo aktualizować lub zmieniać proces przeprowadzania ocen ESG i uwzględniania swoich poglądów dotyczących ESG w zarządzaniu portfelami, w tym w zakresie formatu i treści takiej analizy oraz narzędzi i/lub danych wykorzystywanych do przeprowadzania takiej analizy. W związku z tym przedstawiony tutaj sposób oceny może nie mieć zastosowania do każdego portfela. Żaden czynnik lub kwestia nie ma decydującego znaczenia w badaniach fundamentalnych i procesie selekcji aktywów”.

8 Proces zarządzania ryzykiem portfela obejmuje monitorowanie i zarządzanie ryzykiem, ale nie oznacza niskiego ryzyka.

które naszym zdaniem naruszają zasady Global Compact ONZ i wytyczne OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i/lub spółek, które stosują niewłaściwe praktyki w zakresie ładu korporacyjnego.

Dodatkowo, w przypadku wybranych Portfeli Equity Alpha, wdrażamy wykluczenia ESG związane z produktami lub oparte na przychodach, które obejmują między innymi spółki zaangażowane m.in. w działalność taką jak: kontrowersyjna broń, tytoń, wydobycie węgla energetycznego, piaski bitumiczne.

W przypadku oddzielnie zarządzanych kont (SMA) Zespół ds. strategii Equity Alpha współpracuje z naszymi klientami w celu dostosowania uniwersum inwestycyjnego do preferencji ESG klientów. Zespół oferuje również zarządzanie portfelami dla SMA w oparciu o niestandardowe benchmarki ESG (lub benchmarki ESG od zewnętrznych dostawców, jeśli pozwalają one na wystarczający zakres) zgodnie z wymaganiami ESG klientów.

Strategie Smart Beta

QIS Paris-Aligned: Strategie te mają na celu zapewnienie ekspozycji na zestaw dobrze ugruntowanych wspólnych czynników (wartość, momentum, jakość i niska zmienność), spełniając jednocześnie wymogi UE dotyczące Paris-Aligned Benchmarks (PAB). Strategie te oferują potencjał do osiągnięcia lepszych wyników w stosunku do ich indeksu bazowego, jednocześnie wspierając przejście do zerowej emisji netto.

QIS Custom: Zespół ds. QIS oferuje niestandardowe globalne i regionalne strategie smart beta zarządzane za pomocą szeregu tematycznych, sektorowych, branżowych i specyficznych dla klienta podejść do weryfikacji ESG i/lub czynników klimatycznych dla oddzielnych mandatów inwestycyjnych.

Zaawansowane zrównoważone strategie indeksowe („EIS”)

Strategie te mają na celu zapewnienie lepszych charakterystyk wskaźników zrównoważonego rozwoju przy jednoczesnym dopasowaniu profilu ryzyka i zwrotu do danego indeksu akcji. Strategie te wykluczają akcje powiązane z szerokim zakresem kontrowersyjnych i niezrównoważonych działalności, łącząc pozytywną selekcję opartą na wskaźnikach wyprzedzających. Dodatkowo powyższe strategie mają na celu niższą intensywność emisji dwutlenku węgla (intensywność emisji w zakresie 1, 2 i 3) niż indeks bazowy, przy jednoczesnym zarządzaniu wskaźnikami tracking error i obrotem portfela.

3. Ilościowe rozwiązania akcyjne

Nasze ilościowe rozwiązania akcyjne (ang. Quantitative Equity Solutions - „QES”) wykorzystują metody ilościowe do projektowania i tworzenia rozwiązań inwestycyjnych na potrzeby niestandardowych celów inwestycyjnych. QES zarządza spersonalizowanymi oddzielnie zarządzanymi mandatami inwestycyjnymi (SMA) i dedykowanymi funduszami, w tym funduszami notowanymi na giełdzie (ETF) i funduszami inwestycyjnymi. Oferujemy dwa sposoby na osiągnięcie zgodności z wartościami: kryteria tematyczne i ekspozycja rynkowa zgodna z wartościami.

Kryteria tematyczne:

Oferujemy inwestorom możliwość stosowania spersonalizowanych kryteriów tematycznych w odniesieniu do SMA. Portfele są zaprojektowane tak, aby zapewnić szeroką ekspozycję na rynek, jednocześnie spełniając indywidualne potrzeby i cele. Oferujemy różnorodne kryteria tematyczne, które pozwalają osiągnąć zgodność z wartościami środowiskowymi, społecznymi i religijnymi naszych

klientów. Chętnie współpracujemy z klientami w ramach projektowania i wdrażania niestandardowych strategii, aby osiągnąć cele klientów.

Ekspozycja rynkowa zgodna wartościami:

We współpracy z S&P Dow Jones Indices stworzyliśmy i uruchomiliśmy indeksy S&P Environmental & Socially Responsible, zaprojektowane w celu zaoferowania inwestorom zwiększonej ekspozycji na papiery wartościowe spełniające kryteria zrównoważonego inwestowania, przy jednoczesnym zachowaniu profilu ryzyka i wyników podobnych do szerokiego rynku. Indeksy wykluczają spółki uzyskujące przychody z broni, tytoniu i wybranych części łańcucha dostaw paliw kopalnych i są ponownie wazone zgodnie z wynikami środowiskowymi i społecznymi w sektorach. Inwestorzy mogą wybrać te ekspozycje rynkowe dla swoich SMA. Zarządzamy również funduszami ETF, które mają śledzić indeks o określonych cechach ESG.

Strategia klimatyczna:

QES oferuje inwestorom możliwość zmniejszenia emisji dwutlenku węgla lub ryzyka związanego z transformacją klimatyczną o docelową wartość (50% redukcji lub według wytycznych klienta) w stosunku do swojego benchmarku. Emisje dwutlenku węgla lub wskaźniki ryzyka transformacji klimatycznej mogą być określone przez nas lub wybrane przez klienta.

B. Instrumenty dłużne

Portfele instrumentów dłużnych („FI”) Goldman Sachs Asset Management są zarządzane przez Zespół ds. globalnych rozwiązań w zakresie instrumentów dłużnych i płynności. Zespół składa się z zespołów ds. strategii top-down i strategii bottom-up. Wierzymy, że siłą naszych badań inwestycyjnych jest zdolność do delegowania podejmowania decyzji do niewielkich zespołów ekspertów, którzy są odpowiedzialni za swoje poglądy inwestycyjne. Uważamy, że takie podejście zespołowe ma kluczowe znaczenie dla długoterminowego sukcesu każdej aktywnej strategii zarządzania.

Nasz proces zarządzania portfelem pozwala nam dostosowywać rozwiązania inwestycyjne ESG do preferencji i wytycznych inwestycyjnych naszych klientów. Z perspektywy top-down nasi zarządzający portfelami mogą rozważyć wartość dodaną wynikającą z uwzględnienia czynników środowiskowych, społecznych i ładu korporacyjnego (ESG) w konstrukcji portfela i zarządzaniu ryzykiem⁹.

ESG może być istotnym elementem naszego fundamentalnego procesu bottom-up, w ramach którego opracowaliśmy i możemy wykorzystywać ratingi ESG w różnych segmentach, w tym długu korporacyjnego i długu skarbowego. Nasza filozofia inwestowania ESG opiera się na przekonaniu, że czynniki ESG mogą wpływać na profil ryzyka i wyniki inwestycji o statym dochodzie. Staramy się zrozumieć, w jaki sposób czynniki związane z ESG są odzwierciedlane w wycenach i aktywnie współpracujemy z decydentami politycznymi i kierownictwem spółek w kwestiach, które mają wpływ na ryzyko kredytowe, w tym czynniki związane z ESG.

Nasz Zespół ds. odpowiedzialnego inwestowania (RI) w dłużne jest odpowiedzialny za rozwój oferty w zakresie zrównoważonego rozwoju oraz wspieranie integracji i zaangażowania ESG w ramach odpowiednich strategii. Zespół ds. odpowiedzialnego inwestowania (RI) ściśle współpracuje z Ambasadorami SI w zespołach inwestycyjnych, aby usprawnić identyfikację istotnych kwestii ESG i kwestii związanych ze zrównoważonym rozwojem

9 Proces zarządzania ryzykiem portfela obejmuje monitorowanie i zarządzanie ryzykiem, ale nie oznacza niskiego ryzyka.

w całym zakresie naszego zasięgu. Struktura ta umożliwia strategiczne i skuteczne włączenie obszarów ESG i zrównoważonego rozwoju w ramach całej platformy FI, choć tak naprawdę wszyscy inwestorzy są odpowiedzialni za integrację ESG, nie tylko ci, którzy mają w swoich nazwach stanowiska skrót „ESG”.

W przypadku niektórych strategii inwestycyjnych integracja ESG jest kluczowym czynnikiem brany pod uwagę przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych. Strategie te koncentrują się na istotności ESG w ramach filarów E (Environmental – środowisko), S (Social responsibility – odpowiedzialność społeczna) i G (Governance – ład korporacyjny). W realizowanym zakresie większość ocen ESG dla instrumentów dłużnych jest przeprowadzana wewnętrznie. Nasi analitycy zajmujący się analizami w zakresie instrumentów dłużnych stosują ratingi ESG w przeważającej części naszego spektrum inwestycyjnego w segmencie długu korporacyjnego i długu skarbowego¹⁰. Ratingi ESG są stosowane przez analityków i ekonomistów, którzy biorą za nie odpowiedzialność. Nasze ratingi ESG dostarczają zróżnicowanych informacji, które na kilka sposobów wzbogacają naszą ocenę ryzyka kredytowego i angażują posiadaczy obligacji.

Działania angażujące obligatariuszy pełnią szereg ważnych ról w ramach integracji ESG. Biorąc pod uwagę powtarzający się charakter emisji długu, staramy się regularnie komunikować z kierownictwem spółek, a ten ciągły dialog daje nam możliwość zachęcania emitentów do poprawy ich wyników ESG w zakresie czynników, które mogą wpływać na ryzyko kredytowe. Poprzez te działania staramy się również wywierać pozytywny wpływ. Komunikacja skoncentrowana na istotnych kwestiach ESG, stanowiąca element naszej integracji ESG, może pomóc wzmocnić przekonania zespołu inwestycyjnego. Komunikacja ta jest monitorowana, rejestrowana i udostępniana wszystkim specjalistom inwestycyjnym¹¹. Dodatkowe informacje można znaleźć w sekcji dotyczącej zaangażowania i wykonywania praw właścicielskich (patrz strona 5).

W ramach naszego podejścia do inwestowania w sekurytyzowane produkty kredytowe i amerykańskie obligacje komunalne uwzględnienie czynników ESG może zostać włączone do naszych badań i podejścia inwestycyjnego tam, gdzie jest to odpowiednie i istotne. W odniesieniu do obu tych klas aktywów zidentyfikowaliśmy oceny ESG podmiotów trzecich, które można wykorzystać do analizy. W przypadku emitowanych przez agencje rządowe papierów dłużnych opartych na kredytach hipotecyjnych (MBS) możemy wykorzystywać „ocenę społeczną”, która pomaga nam oceniać pule w oparciu o podstawowe dane demograficzne i wskaźniki spisu ludności dotyczące niespłaconego salda kredytów w danych pulach. W przypadku obligacji komunalnych możemy wykorzystać ryzyko fizyczne¹² i oceny wpływu społecznego do ewaluacji atrybutów „E” i „S”, które obejmują większość uniwersum komunalnego liczącego ponad 50 000 emitentów.

Nasz dedykowany zespół ds. zielonych, społecznych i wywierających wpływ obligacji jest częścią Zespołu ds. kredytowych instrumentów o statym dochodzie. Czynniki ESG mogą być brane pod uwagę w procesie selekcji ekologicznych, społecznych i zrównoważonych obligacji. Staramy się stosować kryteria kwalifikacyjne w celu ograniczenia ryzyka ekspozycji na emitentów i

obligacje bez wystarczających ambicji ekologicznych i społecznych. Kontakt z emitentami zarówno przed, jak i po emisji, zwiększa poziom wpływu, jaki może zostać osiągnięty.

Oprócz wspomnianego powyżej procesu integracji ESG, oferujemy również szereg rozwiązań ESG skoncentrowanych na wspieraniu transformacji klimatycznej i stymulowaniu wzrostu sprzyjającego włączeniu społecznemu, a także rozwiązania niestandardowe, które są dostosowane do zróżnicowanych w zależności od regionu potrzeb naszych klientów.

C Zewnętrzna Grupa Inwestycyjna

Zewnętrzna Grupa Inwestycyjna („XIG”) Goldman Sachs Asset Management zapewnia inwestorom rozwiązania inwestycyjne i doradcze oparte o wiodących zarządzających funduszami hedgingowymi, private equity, nieruchomości i tradycyjnymi funduszami typu long-only. XIG zarządza globalnie zdywersyfikowanymi programami, strategiami sektorowymi, niestandardowymi portfelami i szeregiem usług doradczych.

Integracja ESG

Zgodnie ze standardową praktyką XIG dąży do poddawania ocenie podejścia do integracji ESG w swoich inwestycjach. Ponieważ XIG inwestuje głównie za pośrednictwem funduszy zewnętrznych, ważne jest, aby grupa XIG współpracowała z zarządzającymi funduszami w celu omówienia wdrażania odpowiedzialnych praktyk biznesowych, a także kwestii środowiskowych, społecznych i związanych z ładem korporacyjnym w zakresie inwestycji bazowych tych zarządzających. Ramy te mogą odzwierciedlać niuanse specyficzne dla danej klasy aktywów na platformie XIG, ale będą w dużej mierze koncentrować się na następujących czynnikach:

- **Firmowy etos:** Zakres, w jakim firma jest zaangażowana w ESG i włącza zrównoważone praktyki do zarządzania swoją działalnością.
- **Filozofia inwestycyjna:** Stopień, w jakim kwestie ESG są postrzegane jako istotny czynnik wpływający na ryzyko i zwroty z inwestycji.
- **Proces inwestycyjny:** Stopień, w jakim czynniki związane z ESG są formalnie włączone do procesu inwestycyjnego w celu zwiększenia zwrotów skorygowanych o ryzyko.
- **Zespół i zasoby:** Możliwości, zakres i organizacja zespołu stosującego ESG; poziom i wykorzystanie innych / zewnętrznych zasobów.
- **Zaangażowanie:** Poziom i rodzaj zaangażowania w relacje ze spółkami portfelowymi w zakresie ESG; zdolność do tworzenia wartości po dokonaniu inwestycji i stopień, w jakim znajduje to odzwierciedlenie w wynikach.

Rozwiązania w zakresie zrównoważonego inwestowania i inwestowania wywierającego wpływ

XIG Imprint to grupa ds. inwestowania wywierającego wpływ w XIG, której zadaniem jest budowanie i zarządzanie portfelami klientów, które generują rynkowe stopy zwrotu wraz z wymiernym wpływem na środowisko i/lub społeczeństwo. XIG Imprint inwestuje na rynkach publicznych i prywatnych za pośrednictwem zewnętrznych zarządzających i realizuje wspólne inwestycje wraz z zarządzającymi. Ogólnie rzecz biorąc, w przypadku inwestycji w fundusze podmiotów trzecich, XIG Imprint ocenia

¹⁰ Goldman Sachs Asset Management może zainwestować w składnik aktywów przed ukończeniem opracowanego przez siebie ratingu ESG. Przypadki, w których własne ratingi ESG mogą nie zostać ukończone dla konkretnych aktywów przed inwestycją, obejmują między innymi nowe emisje, transfery niepieniężne, działania korporacyjne i / lub niektóre krótkoterminowe pozycje portfelowe. Goldman Sachs Asset Management może, według własnego uznania i bez uprzedzenia, okresowo aktualizować lub zmieniać proces przeprowadzania ocen ESG i uwzględniania swoich poglądów dotyczących ESG w zarządzaniu portfelami, w tym w zakresie formatu i treści takiej analizy oraz narzędzi i/lub danych wykorzystywanych do przeprowadzania takiej analizy. W związku z tym przedstawiony tutaj sposób oceny może nie mieć zastosowania do każdego portfela. Żaden czynnik lub kwestia nie ma decydującego znaczenia w badaniach fundamentalnych i procesie selekcji aktywów.

¹¹ Przedstawione tutaj najważniejsze informacje dotyczące zaangażowania/głosowania przez pełnomocników przedstawiają przykłady i inicjatyw Goldman Sachs Asset Management – nie ma gwarancji, że zaangażowanie Goldman Sachs / głosowanie przez pełnomocników bezpośrednio spowodowało efekt opisany w niniejszym dokumencie.

¹² Proces zarządzania ryzykiem portfela obejmuje monitorowanie i zarządzanie ryzykiem, ale nie oznacza niskiego ryzyka.

istotne charakterystyki określające wpływ wraz z czynnikami ESG wymienionymi powyżej. Charakterystyki wpływu różnią się w zależności od obszaru i są generalnie oceniane na poziomie spółki bazowej. XIG Imprint sporządza zwykle roczne raporty wpływu zawierające informacje jakościowe i ilościowe oparte na danych dla portfeli, którymi zarządza lub w odniesieniu do których zapewnia doradztwo.

D Rozwiązania obejmujące różne klasy aktywów

Rozwiązania obejmujące różne klasy aktywów (Multi Asset Solutions – „MAS”) oferują możliwości inwestycyjne w zakresie akcji, instrumentów dłużnych, aktywów fizycznych i inwestycji alternatywnych poprzez przejrzyste i konfigurowalne rozwiązania inwestycyjne. Zespół działa w wielu regionach, wykorzystując szerokie zasoby Goldman Sachs Asset Management¹³ do współpracy z klientami w ramach trzech różnych ofert biznesowych:

- **Outsourcing dyrektora inwestycyjnego („OCIO”) / Zarządzanie powiernicze („FM”):** Kompleksowe rozwiązanie portfelowe, które oferuje pełen zakres usług inwestycyjnych, w tym alokację aktywów, konstrukcję portfela, zarządzanie ryzykiem, analizę aktywów i pasywów w ramach niestandardowych mandatów.
- **Fundusze i portfele modelowe:** Produkty i modele wykorzystujące alokację aktywów, konstrukcję portfela, dynamiczną perspektywę i wybór papierów wartościowych poprzez naszą szerszą działalność w zakresie zarządzania aktywami w celu oferowania szeregu portfeli o różnych profilach ryzyka i o różnych celach w ramach funduszy grupowych lub niestandardowych mandatów.
- **Współpraca partnerska:** Współpraca, w ramach której MAS zarządza częścią portfela klienta w ramach niestandardowego rozwiązania inwestycyjnego.

Integracja ESG

Z perspektywy inwestycyjnej, kwestie dot. zrównoważonego rozwoju, środowiska, społeczeństwa i ładu korporacyjnego mogą być zintegrowane z procesem inwestycyjnym MAS i podejściem do zarządzania ryzykiem¹⁴ w celu osiągnięcia celów klienta. Nasze podejście do integracji ESG jest wielowymiarowe i może mieć różne zastosowanie w różnych portfelach w zależności od celów klienta.

Outsourcing dyrektora inwestycyjnego („OCIO”) / Zarządzanie powiernicze („FM”)

W ramach naszej globalnej działalności OCIO/FM nasze podejście do integracji ESG może być realizowane holistycznie w całym naszym procesie inwestycyjnym w oparciu o preferencje i cele klienta.

- **Strategiczna i dynamiczna alokacja aktywów:** MAS wykorzystuje opracowane przez siebie założenia dotyczące rynku kapitałowego przy ustalaniu strategicznej alokacji aktywów dla klientów. Obecnie jesteśmy w trakcie sprawdzania, w jaki sposób potencjalne wyniki globalnego przejścia na gospodarkę niskoemisyjną mogą skutkować ponowną kalibracją czynników makroekonomicznych, aby umożliwić ocenę różnych scenariuszy klimatycznych. MAS może współpracować z klientami, aby osiągnąć określone cele ESG poprzez alokację aktywów, inwestując w określone tematyczne lub zrównoważone inwestycje.
- **Budowa portfela i zarządzanie ryzykiem:** Nasze ramy inwestycyjne pozwalają na pełne dostosowanie i uwzględnienie celów, przekonań i wyłączeń klienta,

w stosownych przypadkach. Działania te mogą być realizowane poprzez inwestowanie w określone strategie inwestycyjne, stosowanie określonych kryteriów lub wdrażanie optymalizacji ukierunkowanych na poprawę określonych czynników ESG w portfelu klienta. Dodatkowo, czynniki ESG mogą być uwzględnione w naszym procesie zarządzania ryzykiem za pośrednictwem analizy scenariuszy klimatycznych i/lub spersonalizowanej sprawozdawczości opartej na pozycjach portfelowych. Mechanizm ten może być wykorzystywany przez zarządzających portfelem do monitorowania i identyfikowania ekspozycji w kontekście potencjalnego ryzyka związanego z ESG w celu dostosowania do celów klienta.

- **Wdrożenie:** Działalność MAS OCIO/FM wdraża portfele poprzez połączenie strategii zarządzanych zewnętrznie i produktów zarządzanych przez GS AWM, w zależności od celów i ograniczeń klienta. Zewnętrznie zarządzane strategie wdrożone w portfelu MAS są wybierane we współpracy z Zewnętrzną grupą inwestycyjną (XIG). W ramach tradycyjnej analizy due diligence przeprowadzanej przez XIG, większość firm i strategii jest oceniana pod kątem integracji ESG za pomocą wieloetapowego podejścia. Dla klientów z określonymi celami w zakresie zrównoważonego rozwoju mogą zostać opracowane niestandardowe rozwiązania w obrębie różnych klas aktywów.
- **Raportowanie/monitorowanie:** Możemy zaoferować klientom raportowanie na temat charakterystyki ESG, postępów i ewolucji ich portfeli. Monitorowanie odbywa się za pośrednictwem narzędzia, które pozwala zarządzającym portfelami analizować szereg wskaźników ESG dla portfeli. Oferujemy klientom raporty analityczne ESG oparte na pozycjach portfelowych, które zawierają oceny niektórych czynników ESG. Nasze raporty mogą być podzielone na moduły koncentrujące się na konkretnych obszarach, takich jak transformacja klimatyczna lub wzrost sprzyjający włączeniu społecznemu, lub w celu spełnienia wymogów regulacyjnych.

Fundusze, portfele modelowe i współpraca partnerska

Fundusze, portfele modelowe i współpraca partnerska prowadzone przez Zespół ds. rozwiązań obejmujących różne klasy aktywów są ukierunkowane na trzy główne czynniki wspierające zwrot:

1. top-down strategiczna alokacja aktywów,
2. dynamiczne perspektywy, które modyfikują strategiczną alokację aktywów w zależności od aktualnych perspektyw ekonomicznych i rynkowych,
3. bottom-up wybór instrumentów z puli bazowej Goldman Sachs Asset Management i/lub od zewnętrznych zarządzających, oprócz zarządzania ryzykiem i nadzoru.

Strategiczna/dynamiczna alokacja aktywów i procesy zarządzania ryzykiem¹⁵ mieszczą się w zakresie odpowiedzialności MAS, podczas gdy oddolny wybór papierów wartościowych wykorzystuje wiedzę specjalistyczną różnych zespołów inwestycyjnych (Fundamentalne strategie akcyjne, Instrumenty dłużne i Ilościowe rozwiązania inwestycyjne) i/lub zewnętrznych zarządzających.

Z perspektywy top-down, o ile ma to zastosowanie i jest istotne dla strategii, MAS może włączyć cele ESG do strategicznej alokacji aktywów. Fundusze MAS zazwyczaj wdrażają oddolną selekcję papierów wartościowych za pośrednictwem szerszych zespołów inwestycyjnych.

¹³ Goldman Sachs Asset Management wykorzystuje zasoby Goldman Sachs & Co. LLC z zastrzeżeniem ograniczeń prawnych, wewnętrznych i regulacyjnych.

¹⁴ Proces zarządzania ryzykiem portfela obejmuje monitorowanie i zarządzanie ryzykiem, ale nie oznacza niskiego ryzyka.

¹⁵ Proces zarządzania ryzykiem portfela obejmuje monitorowanie i zarządzanie ryzykiem, ale nie oznacza niskiego ryzyka.

Strategie ukierunkowane

MAS oferuje fundusze i strategie z określonymi celami ESG, przeznaczone dla inwestorów preferujących poświęcenie dodatkowej uwagi kwestiom dotyczącym zrównoważonego rozwoju. W przypadku tych funduszy i strategii możemy zobowiązać się do alokacji określonej minimalnej części portfela w zrównoważone inwestycje zgodnie z definicją Goldman Sachs Asset Management¹⁶. Ponadto fundusze te mogą ograniczyć ekspozycję na spółki, które czerpią znaczną część swoich przychodów z określonych rodzajów działalności, takich jak produkcja tytoniu, kontrowersyjna broń, wydobywanie węgla energetycznego, eksploatacja piasków bitumicznych, broń palna do użytku cywilnego, hazard, rozrywka dla dorosłych oraz arktyczna ropa i gaz. Próg przychodów ustalony dla tych działań może się różnić w zależności od strategii.

Zaangażowanie i wykonywanie praw właścicielskich (ang. stewardship)

Nasze rozwiązania inwestycyjne mogą obejmować strategie inwestycyjne zarządzane wewnątrz lub zewnątrz. W przypadku strategii zarządzanych wewnątrz, w stosownych przypadkach, zastosowanie ma podejście w zakresie zaangażowania i wykonywanie praw właścicielskich Goldman Sachs Asset Management. Oznacza to, że Globalna polityka głosowania przez pełnomocników, a także nasze podejście do zaangażowania opisane w sekcji Zaangażowanie i wykonywanie praw właścicielskich niniejszego dokumentu są w dużej mierze stosowane. W przypadku strategii zarządzanych zewnątrz, w stosownych przypadkach, ramy oceny Zewnętrznej Grupy Inwestycyjnej opisane w sekcji XIG niniejszego dokumentu będą zasadniczo obejmować ocenę działań zewnętrznego zarządzającego w zakresie zaangażowania i wykonywania praw właścicielskich, stosownie do potrzeb i zastosowania do strategii.

PODSUMOWANIE

Zrównoważone inwestowanie staje się coraz ważniejsze dla naszych klientów, którzy starają się budować portfele uwzględniające kwestie zrównoważonego rozwoju przy jednoczesnym zachowaniu rygoru i standardów zwrot/ryzyko w zarządzaniu inwestycjami. Nieustannie rozwijamy zespół, strukturę, procesy i możliwości, aby realizować dla naszych klientów ich priorytety w zakresie zrównoważonego inwestowania.

¹⁶ Zrównoważone inwestycje są zgodne z definicją „Zrównoważonych inwestycji” zgodnie z art. 2 ust. 17 Rozporządzenia UE w sprawie ujawnienia informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych, które wymaga, aby emitenci przyczyniali się do realizacji celów środowiskowych lub społecznych, nie wyrządzali znaczących szkód i przestrzegali dobrych praktyk zarządzania.

OŚWIADCZENIA INFORMACYJNE

Zagadnienia dotyczące ryzyka

Strategie środowiskowe, społeczne i związane z łańcem korporacyjnym („ESG”) mogą wiązać się z ryzykami lub eliminować ekspozycje występujące w innych strategiach lub szerokich benchmarkach rynkowych, które mogą powodować, że wyniki będą odbiegać od wyników tych innych strategii lub benchmarków rynkowych. Strategie ESG będą podlegać ryzyku związanemu z klasami aktywów w ramach odpowiednich inwestycji bazowych. Co więcej, popyt na niektórych rynkach lub w ramach niektórych sektorów, na które zorientowana jest strategia ESG, może nie rozwijać się zgodnie z prognozami lub może rozwijać się wolniej niż przewidywano. Inwestycje w papiery wartościowe o stałym dochodzie podlegają ogólnemu ryzyku związanemu z dłużnymi papierami wartościowymi, w tym ryzyku kredytowemu, płynności, stopy procentowej, przedpłaty i niedotrzymania terminu spłaty. Ceny obligacji zmieniają się odwrotnie do zmian stóp procentowych. Dlatego też ogólny wzrost stóp procentowych może spowodować spadek ceny obligacji. Wartość papierów wartościowych o zmiennej stopie procentowej jest generalnie mniej wrażliwa na zmiany stóp procentowych niż papiery wartościowe o stałej stopie procentowej. Papiery wartościowe o zmiennej stopie procentowej mogą stracić na wartości, jeśli stopy procentowe nie zmienią się zgodnie z oczekiwaniami. I odwrotnie – papiery wartościowe o zmiennej stopie procentowej nie będą generalnie zyskiwać na wartości w przypadku spadku rynkowych stóp procentowych. Ryzyko kredytowe to ryzyko, że emitent nie wywiąże się z płatności odsetek i kwoty głównej. Ryzyko kredytowe jest wyższe w przypadku inwestowania w obligacje wysokodochodowe, znane również jako obligacje śmieciowe. Ryzyko przedpłaty to ryzyko, że emitent papieru wartościowego może spłacić kwotę główną szybciej niż pierwotnie przewidywano. Ryzyko niedotrzymania terminu spłaty to ryzyko, że emitent papieru wartościowego może spłacać kwotę główną wolniej niż pierwotnie przewidywano. Wszystkie inwestycje o stałym dochodzie mogą być warte mniej niż ich pierwotny koszt w momencie wykupu lub zapadalności. Inwestycje kapitałowe podlegają ryzyku rynkowemu, co oznacza, że wartość papierów wartościowych będących przedmiotem inwestycji może wzrosnąć lub spaść w odpowiedzi na perspektywy poszczególnych spółek, poszczególnych sektorów i/lub ogólne warunki gospodarcze. Różne style inwestycyjne (np. „wzrost” i „wartość”) mają tendencję do zyskiwania i utraty popularności, a czasami strategia może osiągać gorsze wyniki niż inne strategie inwestujące w podobne klasy aktywów. Kapitalizacja rynkowa spółki może również wiązać się z ryzykiem (np. spółki o „małej” lub „średniej” kapitalizacji) większym niż ryzyko związane z większymi, bardziej ugruntowanymi spółkami i może podlegać bardziej nagłym lub nieregularnym ruchom cenowym, poza kwestią niższej płynności. Inwestycje na niepublicznym rynku kapitałowym mają charakter spekulacyjny i niepłynny, wiążą się z wysokim poziomem ryzyka oraz wysokimi opłatami i kosztami, które mogą obniżyć zyski; są one zatem przeznaczane dla inwestorów długoterminowych, którzy są w stanie zaakceptować takie ryzyko. Inwestycje w nieruchomości wiążą się z wysokim poziomem ryzyka, w tym między innymi ze zmianami na rynkach nieruchomości, warunkami finansowymi najemców, zagospodarowaniem przestrzennym terenów i innymi przepisami, stawkami podatkowymi, warunkami finansowania dłużnego oraz nieprzewidywalnymi czynnikami, takimi jak istotne wydarzenia krajowe lub międzynarodowe. Różne „faktorowe” style inwestycyjne (np. „momentum”, „wartość” lub „niska zmienność”) mają tendencję do zyskiwania i tracenia na popularności w zależności od warunków rynkowych i gospodarczych, a także nastrojów wśród inwestorów. Nie ma gwarancji, że zastosowanie tych modeli ilościowych przetoży się lepsze wyniki inwestycji w stosunku do rynku lub odpowiedniego benchmarku. Wartość inwestycji i dochód z inwestycji będą podlegać wahaniom (mogą spaść lub rosnąć) i może dojść do utraty kapitału. Inwestowanie w fundusze inwestycyjne w nieruchomości („REIT”) wiąże się z pewnym wyjątkowym ryzykiem, oprócz ryzyka związanego z inwestowaniem w branży nieruchomości w ogóle. Fundusze REIT, w ramach których nieruchomości bazowe koncentrują się w określonej branży lub regionie geograficznym, podlegają również ryzyku związanemu z tymi branżami i regionami. Papiery wartościowe REIT wiążą się z większym ryzykiem niż te związane z większymi, bardziej ugruntowanymi spółkami i mogą podlegać bardziej gwałtownym lub nieregularnym zmianom cen ze względu na zmiany stóp procentowych, warunki gospodarcze, korekty przepisów podatkowych i inne czynniki. Instrumenty finansowe zabezpieczone kredytami hipotecznymi i inne instrumenty finansowe zabezpieczone aktywami (ABS) podlegają ryzyku kredytowemu / niewywiązania się z zobowiązań, ryzyku stopy procentowej i pewnym dodatkowym ryzykiem, w tym ryzyku niedotrzymania terminu spłaty (tj. w okresach rosnących stóp procentowych emitenci mogą spłacać kapitał później niż oczekiwano) i ryzyku przedpłaty (tj. w okresach spadających stóp procentowych emitenci mogą spłacać kapitał szybciej niż oczekiwano, powodując reinwestowanie wpływów w ramach strategii przy niższych dominujących stopach procentowych). Komunalne papiery wartościowe podlegają ryzyku kredytowemu / niewywiązania się z zobowiązań i ryzyku stopy procentowej i mogą być bardziej wrażliwe na niekorzystne zmiany gospodarcze, biznesowe, polityczne, środowiskowe lub inne, jeśli znaczna część aktywów jest inwestowana w obligacje podobnych projektów lub w określone rodzaje komunalnych papierów wartościowych. Podczas gdy odsetki uzyskane z komunalnych papierów wartościowych zasadniczo nie podlegają opodatkowaniu podatkiem federalnym, wszelkie odsetki uzyskane z podlegających opodatkowaniu komunalnych papierów wartościowych podlegają pełnemu opodatkowaniu na poziomie federalnym i mogą podlegać opodatkowaniu na poziomie stanowym. Fundusze notowane na giełdzie (ETF) podlegają ryzyku podobnemu do ryzyka związanego z akcjami. Zwroty z inwestycji mogą ulegać wahaniom i podlegają zmienności rynkowej, w związku z czym akcje inwestora w momencie umorzenia lub sprzedaży mogą mieć wartość wyższą lub niższą niż ich pierwotny koszt. Fundusze ETF mogą przynosić wyniki inwestycyjne, które przed poniesieniem kosztów zasadniczo odpowiadają cenie i rentowności określonego indeksu. Nie ma gwarancji, że uda się w pełni zrównać cenę i wynik w zakresie rentowności indeksu. Fundusze inwestycyjne podlegają różnym rodzajom ryzyka, opisanym w prospekcie każdego funduszu. Nie ma pewności, że Fundusze osiągną swoje cele inwestycyjne. Fundusze mogą podlegać ryzyku stylu inwestycyjnego, czyli ryzyku, że określony styl inwestycyjny Funduszu (tj. wzrost lub wartość) może nie sprawdzać się na rynku w różnych okresach.

Informacje ogólne

Niniejszy materiał przygotowano wyłącznie w celach informacyjnych. Nie jest to oferta ani zachęta do kupna lub sprzedaży jakichkolwiek papierów wartościowych. Nie ma gwarancji, że wymienione cele zostaną osiągnięte. NINIEJSZY MATERIAŁ NIE STANOWI OFERTY ANI ZACHĘTY W OBRĘBIĘ JAKIEJKOLWIEK JURYSDYKCJI LUB SKIEROWANEJ DO JAKIEJKOLWIEK OSOBY, W PRZYPADKU KTÓREJ BYŁABY ONA NIEUPRAWNIONA LUB NIEZGODNA Z PRAWEM. Proces zarządzania ryzykiem portfela obejmuje monitorowanie i zarządzanie ryzykiem, ale nie oznacza niskiego ryzyka. Poglądy i opinie wyrażane są wyłącznie w celach informacyjnych i nie stanowią rekomendacji Goldman Sachs Asset Management w zakresie kupna, sprzedaży lub utrzymywania jakichkolwiek papierów wartościowych. Poglądy i opinie są aktualne na dzień publikacji niniejszej prezentacji i mogą ulec zmianie; nie należy ich interpretować jako porady inwestycyjnej. Chociaż niektóre informacje zostały uzyskane ze źródeł uważanych za miarodajne, nie gwarantujemy ich dokładności ani poprawności. Polegamy na dokładności i kompletności wszystkich informacji możliwych do uzyskania ze źródeł publicznych oraz zaożyliśmy, bez niezależnej weryfikacji, że są one dokładne i kompletne. Ogólnofirmowe cele zrównoważonego rozwoju nie są wiążącymi cechami konkretnych produktów. Nie ma gwarancji, że jakkolwiek konkretny cel ESG zostanie osiągnięty lub spełniony w odniesieniu do konkretnego produktu. Twój kapitał podlega ryzyku; możesz stracić część lub całość zainwestowanego kapitału. Należy pamiętać, że niniejszy materiał zawiera pewne informacje na temat praktyk i osiągnięć Goldman Sachs w zakresie zrównoważonego rozwoju na poziomie organizacji i zespołu inwestycyjnego, które niekoniecznie muszą znajdować odzwierciedlenie w ramach portfela. Przed dokonaniem inwestycji zalecamy zapoznać się ze szczegółowymi informacjami na temat sposobu i zakresu, w jakim produkt(y) uwzględnia(ją) kwestie ESG, w sposób wiążący lub niewiążący; można je znaleźć w dokumentach ofertowych każdego produktu.

Zjednoczone Królestwo: W Wielkiej Brytanii niniejszy materiał stanowi promocję finansową i został zatwierdzony przez spółkę Goldman Sachs Asset Management International, która jest autoryzowana i podlega regulacji w Wielkiej Brytanii przez Komisję Nadzoru Finansowego (Financial Conduct

Authority).

Europejski Obszar Gospodarczy (EOG): Niniejszy materiał stanowi promocję finansową rozpowszechnianą przez Goldman Sachs Bank Europe SE, w tym za pośrednictwem jego autoryzowanych oddziałów („GSBE”). GSBE jest instytucją kredytową zarejestrowaną w Niemczech i, w ramach Jednolitego mechanizmu nadzorczego ustanowionego między tymi państwami członkowskimi Unii Europejskiej, których oficjalną walutą jest euro, podlegającą bezpośrednio nadzorowi ostrożnościowemu Europejskiego Banku Centralnego oraz, w innych aspektach, nadzorowaną przez niemiecki Federalny Urząd Nadzoru Finansowego (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, BaFin) i Deutsche Bundesbank.

Szwajcaria: Materiał przeznaczony wyłącznie do użytku przez inwestorów kwalifikowanych – nie do publicznej dystrybucji. Jest to materiał marketingowy. Niniejszy dokument został udostępniony przez Goldman Sachs Bank AG z siedzibą w Zurychu. Wszelkie przyszłe stosunki umowne będą zawierane z podmiotami powiązanymi Goldman Sachs Bank AG, które mają siedzibę poza Szwajcarią. Pragniemy przypomnieć, że zagraniczne (nieszwajcarskie) systemy prawne i regulacyjne mogą nie zapewniać takiego samego poziomu ochrony w odniesieniu do poufności klienta i ochrony danych, jaki oferuje prawo szwajcarskie.

Azja z wyłączeniem Japonii: Należy pamiętać, że ani Goldman Sachs Asset Management (Hong Kong) Limited („GSAMHK”), ani Goldman Sachs Asset Management (Singapore) Pte. Ltd. (numer firmy: 201329851H) („GSAMS”) ani żadne inne podmioty zaangażowane w działalność Goldman Sachs Asset Management, które dostarczają te materiały i informacje, nie posiadają żadnych licencji, zezwoleń ani rejestracji w Azji (innych niż w Japonii), z wyjątkiem prowadzenia działalności (z zastrzeżeniem obowiązujących przepisów lokalnych) w następujących jurysdykcjach oraz z tych jurysdykcji: Hongkong, Singapur, Malezja, Indie i Chiny. Niniejszy materiał został wydany do użytku w lub z Hongkongu przez Goldman Sachs Asset Management (Hong Kong) Limited, w Singapurze lub z Singapuru przez Goldman Sachs Asset Management (Singapore) Pte. Ltd. (numer firmy: 201329851H) oraz w lub z Malezji przez Goldman Sachs (Malaysia) Sdn Berhad (880767W).

Australia: Niniejszy materiał nie podlega dystrybucji przez Goldman Sachs Asset Management Australia Pty Ltd nr rejestracji ABN 41 006 099 681, nr licencji AFSL 228948 („GSAMA”) i jest przeznaczony wyłącznie na potrzeby klientów hurtowych dla celów sekcji 761G australijskiej Ustawy o spółkach z 2001 r. (Wspólnota Narodów) – Corporations Act 2001 (Cth). Niniejszy dokument nie może być rozpowszechniany wśród klientów detalicznych w Australii (zgodnie z definicją tego terminu w Ustawie o spółkach z 2001 r. (Wspólnota Narodów)) ani wśród ogółu społeczeństwa.

Niniejszy dokument nie może być powielany ani rozpowszechniany bez uprzedniej zgody GSAMA. W zakresie, w jakim niniejszy dokument zawiera jakiegokolwiek oświadczenie, które można uznać za poradę dotyczącą produktu finansowego w Australii zgodnie z Ustawą o spółkach z 2001 r. (Wspólnota Narodów), porada ta jest przeznaczona wyłącznie dla zamierzonego odbiorcy niniejszego dokumentu, będącego klientem hurtowym w rozumieniu Ustawy o spółkach z 2001 r. (Cth). Wszelkie porady zawarte w niniejszym dokumencie są udzielane przez jeden z poniższych podmiotów. Podmioty te są zwolnione z wymogu posiadania australijskiej licencji na świadczenie usług finansowych na mocy australijskiej Ustawy o spółkach, w związku z czym nie posiadają żadnych australijskich licencji na świadczenie usług finansowych (AFSL) i podlegają przepisom obowiązującym w ich jurysdykcjach, które różnią się od przepisów australijskich. Wszelkie usługi finansowe świadczone na rzecz jakiegokolwiek osoby przez te podmioty poprzez dystrybucję niniejszego dokumentu w Australii są świadczone na rzecz takich osób zgodnie z odpowiednimi Class Orders Australijskiej Komisji ds. Papierów Wartościowych (ASIC) i Inwestycji oraz Instrumentem ASIC wymienionymi poniżej.

- Goldman Sachs Asset Management, LP (GSAML), Goldman Sachs & Co. LLC (GSCo), zgodnie z ASIC Class Order 03/1100; regulowane przez amerykańską Komisję Papierów Wartościowych i Giełd zgodnie z prawem Stanów Zjednoczonych.
- Goldman Sachs Asset Management International (GSAMI), Goldman Sachs International (GSI), zgodnie z ASIC Class Order 03/1099; regulowane przez brytyjską Komisję Nadzoru Finansowego (FCA); spółka GSI jest również autoryzowana przez Urząd Nadzoru Ostrożnościowego, a oba podmioty podlegają prawu brytyjskiemu.
- Goldman Sachs Asset Management (Singapore) Pte. Ltd. (GSAMS), zgodnie z ASIC Class Order 03/1102; regulowana przez singapurski Urząd kontroli finansowej (MAS) zgodnie z prawem Singapuru.
- Goldman Sachs Asset Management (Hong Kong) Limited (GSAMHK), zgodnie z ASIC Class Order 03/1103 i Goldman Sachs (Asia) LLC (GSALLC), zgodnie z ASIC Instrument 04/0250; regulowane przez Komisję ds. Papierów Wartościowych i Transakcji Terminowych Hongkongu na mocy prawa Hongkongu.

Niniejszy dokument nie zawiera oferty nabycia jakichkolwiek udziałów w funduszu lub produkcie finansowym. Jeśli udziały lub produkty finansowe staną się dostępne w przyszłości, oferta może zostać opracowana przez GSAMA zgodnie z sekcją 911A(2)(b) australijskiej Ustawy o spółkach. GSAMA posiada australijską licencję na świadczenie usług finansowych (AFSL) nr 228948. Oferta zostanie złożona wyłącznie w okolicznościach, w których oświadczenie ujawniające nie jest wymagane zgodnie z częścią 6D.2 Ustawy o spółkach lub w których pełna informacja o oferowanym produkcie nie jest wymagana zgodnie z częścią 7.9 Ustawy o spółkach (w zależności od przypadku).

Kanada: Niniejsza prezentacja została opublikowana w Kanadzie przez spółkę GSAM LP, która jest zarejestrowana jako zarządzający portfelem zgodnie z przepisami dotyczącymi papierów wartościowych we wszystkich prowincjach Kanady oraz jako zarządzający obrotem towarami zgodnie z przepisami dotyczącymi towarowych kontraktów terminowych obowiązującymi w prowincji Ontario, a także jako doradca w zakresie instrumentów pochodnych zgodnie z przepisami dotyczącymi instrumentów pochodnych obowiązującymi w prowincji Quebec. GSAM LP nie jest zarejestrowany jako podmiot uprawniony do świadczenia usług doradztwa inwestycyjnego lub zarządzania portfelem w odniesieniu do giełdowych kontraktów futures lub opcji w Manitobie i nie oferuje świadczenia takich usług doradztwa inwestycyjnego lub zarządzania portfelem w Manitobie poprzez dostarczenie tego materiału.

Japonia: Niniejszy materiał został wydany lub zatwierdzony w Japonii przez Goldman Sachs Asset Management Co., Ltd. na użytek profesjonalnych inwestorów wskazanych w art. 2 ust. 31 Ustawy o instrumentach finansowych i transakcjach giełdowych.

Poufność

Żadna część niniejszego materiału nie może, bez uprzedniej pisemnej zgody Goldman Sachs Asset Management, być (i) kopiowana, kserowana lub powielana w jakiegokolwiek formie, w dowolny sposób, lub (ii) rozpowszechniana wśród osób niebędących pracownikami, dyrektorami, członkami zarządu lub upoważnionymi przedstawicielami odbiorcy.

© 2023 Goldman Sachs. Wszelkie prawa zastrzeżone.