

KOMENTÁR K AKTUÁLNEMU VÝVOJU TRHOV

MAKROPOHĽAD

Výroba: Znížená výrobná aktivita bola spôsobená odčerpávaním zásob, ktoré korigovalo prebytok z roku 2022, presunom spotrebiteľských výdavkov od tovaru k službám a slabým rastom v Číne. V USA podľa indexu ISM klesá výrobná aktivita už 15 mesiacov v rade, čo je tretia najdlhšia séria v histórii. Domnievame sa však, že výrobná aktivita je pripravená na oživenie vzhľadom na 1) odolný globálny rast, 2) blížiacu sa uvoľnenie menovej politiky a 3) zvyšovanie počtu nových objednávok.

Rast: V 2. polovici roku 2023 sa medzinárodný hospodársky rast zastavil a Japonsko aj Veľká Británia vstúpili do technickej recesie. V Japonsku však rastie cestovný ruch a po každoročnom jarnom vyjednávaní odborov s vedením podnikov sa zrejme zvýšia aj mzdy, čo môže byť impulzom pre spotrebu a následne aj pre dopytovú infláciu. Spolu s podnikovou reformou, ktorá má zlepšiť finančnú situáciu japonských podnikov, by tieto faktory mali mať silnejší vplyv na budúcu výkonnosť akciových trhov než nedávne oslabenie rastu.

Menová politika: V USA došlo k miernemu spomaleniu dezinflácie, a to pravdepodobne z dôvodu oneskorenému vplyvu silného rastu miezd v roku 2023, ktorý však v nadchádzajúcich mesiacoch môže odznieť. Členovia Federálneho výboru pre voľný trh (FOMC) vyjadrili väčšie obavy z rizika reflácie než z potenciálne slabého rastu spôsobeného príliš reštriktívnymi sadzbami. Preto teraz očakávame, že Fed pristúpi k prvému zníženiu sadzieb až v júni. Predpokladáme, že v rovnakom termíne začnú sadzby znižovať aj ECB a BoE.

TRHOVÝ POHĽAD

Európske akcie: GRANOLAS, jedenásť spoločností, ktoré vykazujú silný rast ziskov, vysoké a relatívne stabilné marže a nízku volatilitu, prispeli za posledných dvanásť mesiacov k viac než 50 % výkonnosti indexu STOXX 600, čo je porovnateľné s príspevkom skupiny fantastickéj sedmičky k výnosom indexu S&P 500. GRANOLAS historicky ponúkajú lepšie výnosy očistené o riziko než fantastická sedmička a v súčasnosti sú ocenené s 30 % diskontom P/E. Očakávame, že oba koše Mega Cap spoločností budú v krátkodobom a strednodobom horizonte dosahovať vysokú výkonnosť.

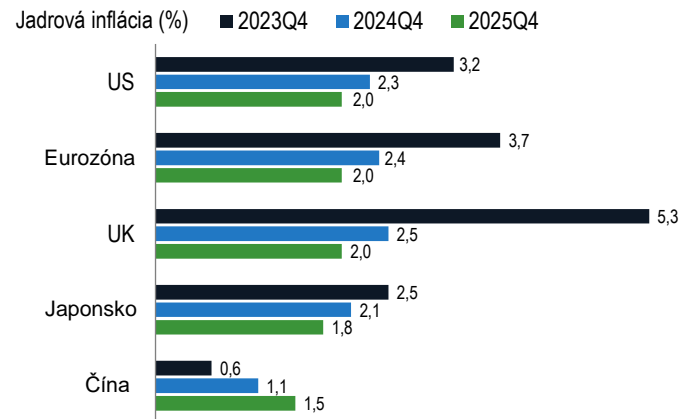
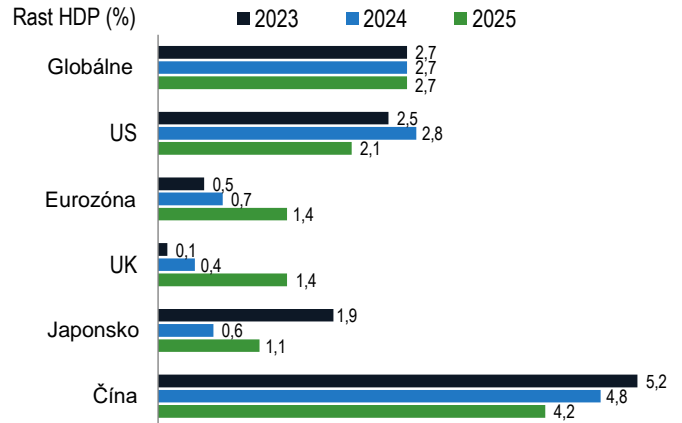
Americké akcie: Súčasná výsledková sezóna ukazuje na trvajúcu fundamentálnu silu akcií fantastickéj sedmičky; zisk na akciu vzrástol v prípade týchto 7 firiem medziročne o 60 %, zatiaľ čo vo zvyšku indexu S&P 500 došlo k miernemu poklesu zisku na akciu. Preto sme zvýšili svoju cieľovú cenu pre S&P 500 na konci roku na 5 200, čo odráža vyšší odhad zisku na akciu v roku 2024 vo výške 241 USD (medziročný nárast o 8 %).

Sadzby: Vzhľadom na nedávnu jastrabiu rétoriku Fedu môžu krátkodobé sadzby zostať na súčasných úrovniach dlhšie, než sa očakávalo. Domnievame sa však, že v strednodobom horizonte budú sadzby s dlhšou lehotou splatnosti prekonávať hotovosť. Uprednostňujeme neutrálnu duráciu portfólia.

Small caps: Ak v budúcnosti 12 mesiacoch nedôjde v USA k recesii, očakávame vysokú výkonnosť small cap akcií. Index Russell 2000 v rokoch prezidentských volieb v USA historicky prekonával index S&P 500 v priemere o 7 p.b. Okrem toho small cap spoločnosti historicky profitovali z uvoľnenia menovej politiky – v 12 mesiacoch po prvom znížení úrokových sadzieb prekonávali výkonnosť veľkých spoločností o 11 p.b.

Zdroj: GS Global Investment Research a GS Asset Management, dáta k 4. marcu 2024. Ekonomické a trhové očakávania uvedené v tomto dokumente sú na informačné účely k dátumu tejto prezentácie. Nie je možné zaručiť, že sa očakávania naplnia. Účelom procesu riadenia rizík portfólia je monitorovanie a riadenie rizík, čo však nezaručuje nízke riziko. Goldman Sachs neposkytuje účtovné, daňové ani právne poradenstvo. Ďalšie informácie nájdete na konci tejto prezentácie. **Minulá výkonnosť nezaručuje budúce výsledky, ktoré sa môžu líšiť.**

EKONOMICKÝ VÝHLAD¹



OČAKÁVANÝ VÝVOJ PODĽA TRIED AKTÍV²

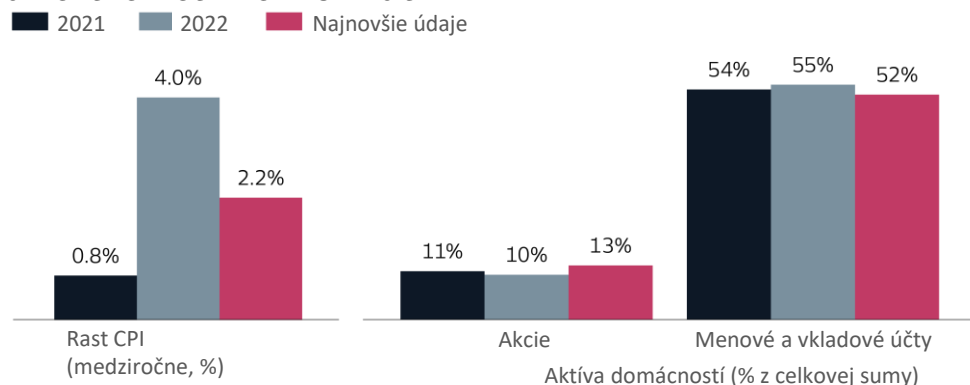
	Aktuálne	3 m	12m	% Δ to 12m
S&P 500 (\$)	5137	5000	5200	1,2
STOXX Europe (€)	498	490	510	2,5
MSCI Asia-Pacific Ex-Japan (\$)	527	520	560	6,2
TOPIX (¥)	2709	2800	2900	7,0
10-Year Treasury	4,2	3,8	4,0	-19 bp
10-Year Bund	2,4	2,1	2,0	-41 bp
10-Year JGB	0,7	0,8	0,9	19 bp
Euro (€/€)	1,08	1,08	1,12	3,4
Pound (£/£)	1,27	1,28	1,35	6,7
Yen (\$/¥)	150	145	140	-6,8
Brent Crude Oil (\$/bbl)	84	85	80	-4,3
London Gold (\$/troy oz)	2074	2065	2175	4,9

Cesta okolo sveta

Akciové trhy dnes v porovnaní s minulým trhovým cyklom ponúkajú regionálne vyvážený súbor príležitostí. Napriek tomu sa domnievame, že investovanie do medzinárodných akcií by nemalo byť realizované plošne – každý región má jedinečné perspektívy a výzvy.

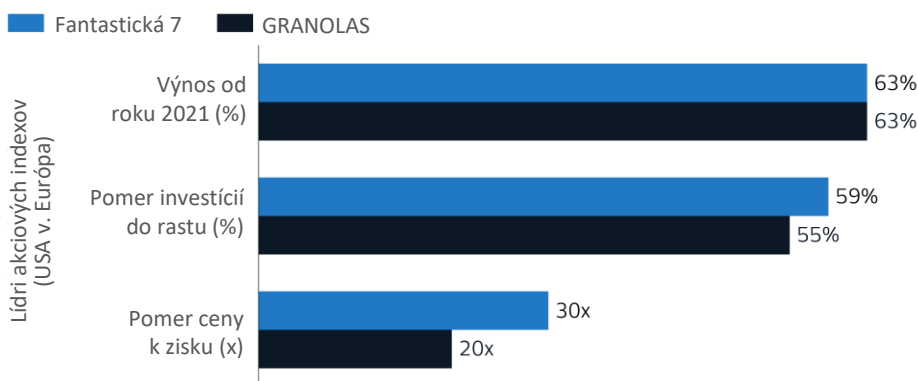
Pozývame vás na cestu okolo sveta, pri ktorej vás upozorníme na trendy, ktoré môžu ovplyvniť budúcu výkonnosť v troch kľúčových regiónoch: Japonsko, Európa a India.

JAPONSKO: DOSTATOK KÚPNEJ SILY



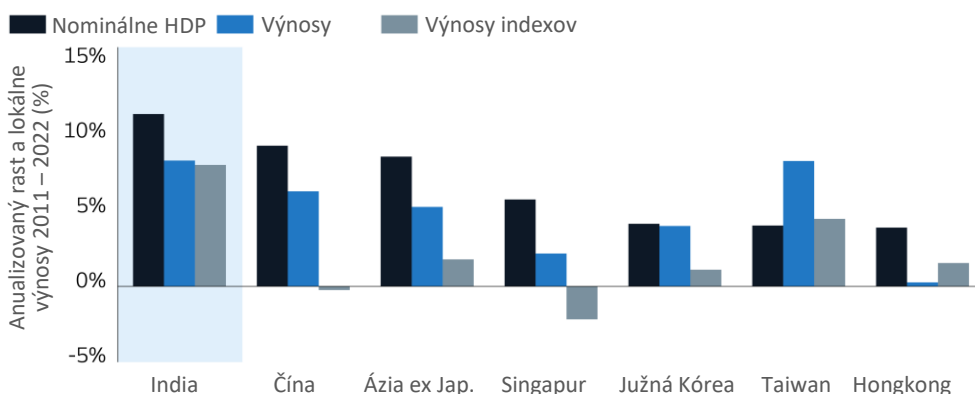
Inflácia bola v posledných rokoch príťažou pre mnohé ekonomiky. Pre Japonsko je to však víťazný vývoj po tom, čo deflačné tlaky v predchádzajúcich desaťročiach upevnili konzervatívny prístup domácich investorov. Kapitálová účasť japonských domácností je iba 10 %. Klesajúce reálne výnosy z peňažných investícií spolu s obnovenými daňovými stimulmi pre drobných investorov na akciovom trhu môžu poslúžiť ako katalyzátory nového zdroja prílivu kapitálu do japonských akcií. Zdroj: Bloomberg, BoJ a Goldman Sachs Asset Management.

EURÓPA: KVALITNÉ RASTOVÉ ZLOŽKY



Podobne ako v USA dominuje akciovému trhu v Európe hŕstka spoločností: GRANOLAS. Táto skupina 11 akcií vlni zaistila viac než 50 % výnosov indexu STOXX 600 a od roku 2021 dosiahla rovnakú výkonnosť ako skupina fantastickej sedmičky, a to pri zhruba polovičnej volatilitě. Tieto kvalitné rastové zložky majú sľubné vlastnosti – investujú do svojho budúceho rastu 3× viac než zvyšok trhu a zároveň sa obchodujú za rozumný 20-násobok pomeru ceny k zisku. Zdroj: Goldman Sachs GIR a Goldman Sachs Asset Management.

INDIA: DOSTÁVATE, ZA ČO SI ZAPLATÍTE



Index BSE Sensex sa podľa nášho názoru oprávnenne obchoduje s miernou premiou oproti desaťročnému priemeru. Rastúca úroveň príjmov, priaznivý demografický vývoj a vládne kapitálové výdavky sú faktory, ktoré môžu v budúcich rokoch podporiť silný hospodársky rast. Dôležité je, že v poslednom desaťročí India vykazovala tesný vzťah medzi hospodárskym rastom a trhovými výnosmi, čo naznačuje, že očakávaný silný rast sa prejaví v ďalšom posilnení indexu. Zdroj: MSCI, FactSet a Goldman Sachs Asset Management.

Poznámky k prvému grafu: Zdroj: Bloomberg, Bank of Japan a Goldman Sachs Asset Management. Ku dňu 27. februára 2024. Poznámky k druhému grafu: Zdroj: Goldman Sachs Global Investment Research a Goldman Sachs Asset Management. Ku dňu 12. februára 2024. „GRANOLAS“ označuje 11 najväčších európskych spoločností podľa trhovej kapitalizácie. Poznámky k tretiemu grafu: Zdroj: MSCI, FactSet a Goldman Sachs Asset Management.

K 23. januáru 2024. Ekonomické a trhové očakávania uvedené v tomto dokumente sú na informačné účely k dátumu tejto prezentácie. Nie je možné zaručiť, že sa očakávania naplnia. Ďalšie informácie nájdete na konci tejto prezentácie. **Minulá výkonnosť nezaručuje budúce výsledky, ktoré sa môžu líšiť.**

Vysvetlivky

1. Ekonomické predpovede spracoval Goldman Sachs Global Investment Research k 4. marcu 2024. Jadrová inflácia USA odkazuje na „Core PCE“, jadrová inflácia eurozóny na HICP bez potravín, energií, alkoholu a tabaku, jadrová inflácia UK odkazuje na UK CPI bez potravín, energií, alkoholu a tabaku, jadrová inflácia Japonska na CPI bez čerstvých potravín a jadrová inflácia Číny na CPI bez jedla a energií. „Q4“ odkazuje na priemernú hodnotu za 4. štvrtrok daného roku.

2. Ceny pre hlavné triedy aktív poskytuje spoločnosť Goldman Sachs Global Investment Research. Zdroj: Globálne akcie získali 0,8 %; Japonsko zaostávalo – zo dňa 4. marca 2024.

Strana 1 – Definície pojmov

ISM odkazuje na Institute for Supply Management

FOMC označuje Federálny výbor pre voľný trh (Federal Open Market Committee)

Fed označuje Federálny rezervný systém

BoE označuje Bank of England

GRANOLAS označuje spoločnosti GSK, Roche, ASML, Nestle, Novartis, Novo Nordisk, L'Oreal, LVMH, Astrazeneca, SAP a Sanofi.

Fantastická 7 označuje spoločnosti Apple, Microsoft, Meta, Amazon, Tesla, Nvidia a Google.

P/E označuje pomer ceny k zisku a vypočítava sa vydelením aktuálnej ceny cenného papiera alebo koša cenných papierov budúci konsenzuálnymi 12-mesačnými odhadmi zisku

Jastrabia znamená relatívne menej uvoľnenú menovú politiku

HDP označuje hrubý domáci produkt

p.b. označuje percentné body

Strana 2 – Definície pojmov

Poznámky k prvému grafu: Graf ukazuje medziročný rast japonského indexu spotrebiteľských cien v decembri 2021, decembri 2022 a januári 2024. Graf zároveň ukazuje percentný podiel aktív domácností držaných v akciách a na menových a vkladových účtoch ku koncu kalendárnych rokov 2021 a 2022 a ku koncu 3. štvrtroku 2023, čo je najnovšie zverejnenie údajov Bank of Japan o tokoch finančných prostriedkov. CPI označuje index spotrebiteľských cien.

Poznámky k druhému grafu: Graf ukazuje celkové výnosy fantastické 7 a GRANOLAS od januára 2021. Graf zároveň ukazuje pomer investícií do rastu v týchto dvoch skupinách akcií za posledných päť rokov. Pomer rastových investícií sa vzťahuje na podnikové výdavky na rastové CAPEX a výskum a vývoj ako percento peňažných tokov z prevádzkovej činnosti. Graf zároveň zobrazuje pomer forwardovej 12-mesačnej ceny k zisku týchto dvoch skupín akcií, ktorý vydefinuje aktuálne ceny konsenzuálnym 12-mesačným očakávaním zisku.

Poznámky k tretiemu grafu: V grafe je znázornený anualizovaný rast nominálneho hrubého domáceho produktu, výkonnosť indexu MSCI a rast ziskov rôznych rozvíjajúcich sa trhov v rokoch 2011 až 2022.

Ázia ex Jap. označuje Áziu bez Japonska.

CAPEX označuje kapitálové výdavky.

Slovníček

Index S&P 500 je zložený index cien 500 akcií Standard & Poor's 500. Index je neradený. Údaje o indexe odrážajú reinvestíciu všetkých výnosov alebo dividend, ale neodrážajú žiadne poplatky ani náklady, ktoré by znižovali výnosy. Investori nemôžu investovať priamo do indexu.

Index Russell 2000 meria výkonnosť segmentu amerických akcií s malou kapitalizáciou. Index Russell 2000 je podmnožinou indexu Russell 3000, ktorá predstavuje približne 10 % celkovej trhovej kapitalizácie tohto indexu a zahŕňa spoločnosti, ktoré sú v rebríčku Russell 3000 na 1001.–3000. mieste (čo do trhovej kapitalizácie).

Index STOXX Europe 600 je odvodený od indexu STOXX Europe Total Market Index (TMI) a je podmnožinou indexu STOXX Global 1800. Index STOXX Europe 600 s pevným počtom 600 zložiek reprezentuje spoločnosti s veľkou, strednou a malou kapitalizáciou v 18 krajinách európskeho regiónu.

Japonský index TOPIX je kapitalizačne vážený index najväčších spoločností a korporácií, ktoré sa nachádzajú v prvej sekcii tokijskej burzy.

Index BSE SENSEX je voľne pohyblivý, trhovovo vážený akciový index 30 dobre zavedených a finančne zdravých spoločností kótovaných na Bombay Stock Exchange.

Riziká na zváženie

S investovaním sú spojené niektoré riziká. Minulé výnosy nie sú zárukou výnosov budúcich. Hodnota investície môže kolísať a nie je zaručená návratnosť investovanej sumy. Upozorňujeme aj na možné kolísanie výnosov z dôvodu výkyvov menového kurzu.

Investície do akcií podliehajú trhovému riziku, čo znamená, že hodnota cenných papierov, do ktorých investuje, môže stúpať alebo klesať v závislosti od vyhladok jednotlivých spoločností, konkrétnych odvetví a/alebo od všeobecných ekonomických podmienok. Rôzne investičné štýly (napr. „rast“ a „hodnota“) majú tendenciu sa posúvať v prospech a v neprospech a niekedy môže stratégia zaostávať za inými stratégiami, ktoré investujú do podobných tried aktív. Trhová kapitalizácia spoločnosti môže zahŕňať aj väčšie riziká (napr. spoločnosti s „malou“ alebo „strednou“ kapitalizáciou) než tie, ktoré sú spojené s väčšími, zavedenejšími spoločnosťami, a okrem nižšej likvidity môže podliehať prudším alebo nevyspytateľným cenovým pohybom.

Investície do cenných papierov s pevným výnosom podliehajú rizikám spojeným s dlhovými cennými papiermi všeobecne, vrátane úverového rizika, rizika likvidity, úrokovej sadzby, predčasného splatenia a rizika predĺženia. Ceny dlhopisov sa menia nepriamo k zmenám úrokových sadzieb. Všeobecný rast úrokových sadzieb teda môže mať za následok pokles ceny dlhopisu. Hodnota cenných papierov s premenlivou a pohyblivou úrokovou sadzbou je všeobecne menej citlivá na zmeny úrokových sadzieb než cenné papiere s pevnou úrokovou sadzbou. Cenné papiere s premenlivou a pohyblivou úrokovou sadzbou môžu klesať na hodnote, ak sa úrokové sadzby nepohybujú podľa očakávaní. Naopak, hodnota cenných papierov s premenlivou a pohyblivou sadzbou sa všeobecne nezvyší, ak trhové úrokové sadzby klesnú. Úverové riziko je riziko, že emitent nebude v omeškaní s platbami úrokov a istiny. Kreditné riziko je vyššie pri investovaní do dlhopisov s vysokým výnosom, známych aj ako podradné dlhopisy. Riziko predčasného splatenia je riziko, že emitent cenného papiera môže splatiť istinu rýchlejšie, než sa pôvodne očakávalo. Riziko predĺženia je riziko, že emitent cenného papiera môže splácať istinu pomalšie, než sa pôvodne predpokladalo. Všetky investície s pevným výnosom môžu mať pri spätnom odkúpení alebo splatnosti nižšiu hodnotu, než je ich pôvodná cena. Cenné papiere s vysokým výnosom a nižším ratingom zahŕňajú väčšiu volatilitu cien a predstavujú väčšie úverové riziká než cenné papiere s vyšším ratingom s pevným výnosom.

Medzinárodné cenné papiere môžu byť volatilnejšie a menej likvidné a podliehajú rizikám nepriaznivého ekonomického alebo politického vývoja. Medzinárodné cenné papiere sú vystavené väčšiemu riziku straty v dôsledku, ale nie výlučne, nasledujúcich: neadekvátne predpisy, nestále trhy s cennými papiermi, nepriaznivé výmenné kurzy a sociálny, politický, vojenský, regulačný, ekonomický alebo environmentálny vývoj alebo prírodné katastrofy.

Investície na rozvíjajúcich sa trhoch môžu byť menej likvidné a podliehajú väčšiemu riziku než investície na rozvinutých trhoch, a to najmä ako dôsledok neprimeranej regulácie, nestáleho trhu s cennými papiermi, nepriaznivých výmenných kurzov a sociálneho, politického, vojenského, regulačného, ekonomického alebo environmentálneho vývoja alebo prírodnej katastrofy.

Stratégia investujúca do komoditných trhov môže vystaviť stratégiu väčšej volatility než investície do tradičných cenných papierov. Investície do komodít môžu byť ovplyvnené zmenami v celkových pohyboch trhu, zmenami úrokových sadzieb alebo faktormi ovplyvňujúcimi určité odvetvie alebo komoditu. Komodity zároveň podliehajú sociálnym, politickým, vojenským, regulačným, ekonomickým, ekologickým alebo prírodným katastrofám.

Riziko kolísania výmenného kurzu cudzej meny môže spôsobiť pokles hodnoty cenných papierov denominovaných v takej cudzej mene. Výmenné kurzy môžu v krátkych časových obdobiach výrazne kolísať. Tieto riziká môžu byť výraznejšie v prípade investícií do cenných papierov emitentov umiestnených v rozvíjajúcich sa krajinách alebo s nimi inak ekonomicky spojených. Investičné techniky používané v snahe znížiť r

riziko pohybu meny (hedging) nemusia byť prípadne účinné. Zaistenie zároveň zahŕňa ďalšie riziká spojené s derivátmi.

Právne upozornenie

Túto marketingovú komunikáciu zverejňuje Goldman Sachs Asset Management B.V., a to aj prostredníctvom svojich pobočiek (GSAM BV). GSAM BV je autorizovaná a regulovaná holandským úradom pre finančné trhy (AFM) ako správca alternatívnych investičných fondov (AIFM) a subjektov kolektívneho investovania do prevoditeľných cenných papieroch (PKIPCP). Na základe licencie správcu AIF je manažér oprávnený poskytovať investičné služby (i) prijímanie a odovzdávanie pokynov vo finančných nástrojoch; ii) správa portfólia; a (iii) investičné poradenstvo a na základe licencie správcu UCITS investičnej služby (i) správy portfólia; a (ii) investičné poradenstvo.

Informácie o právach investorov a mechanizmoch kolektívneho odškodnenia sú dostupné na www.gsam.com/responsible-investing (časť Politiky a riadenie). Kapitál je ohrozený. Akékoľvek nároky vyplývajúce z alebo v súvislosti s podmienkami tohto vylúčenia zodpovednosti sa riadia holandským právom.

Tieto informácie pojednávajú o všeobecnej trhovej aktivite, priemyselných alebo sektorových trendoch alebo iných široko založených ekonomických, trhových alebo politických podmienkach a nemali by sa vykladať ako výskum alebo investičné poradenstvo. Tento materiál bol pripravený spoločnosťou Goldman Sachs Asset Management a nie je finančným výskumom ani produktom Goldman Sachs Global Investment Research (GIR). Nebola vypracovaná v súlade s príslušnými ustanoveniami zákona, ktorých cieľom je podpora nezávislosti finančnej analýzy, a nevzťahuje sa na ňu zákaz obchodovania po distribúcii finančného prieskumu. Vyjadrené názory a názory sa môžu líšiť od názorov Goldman Sachs Global Investment Research alebo iných oddelení či divízií Goldman Sachs a jej pridružených spoločností. Tieto informácie nemusia byť aktuálne a Goldman Sachs Asset Management nemá povinnosť poskytovať žiadne aktualizácie alebo zmeny.

Indexy, na ktoré sa tu odkazuje, boli vybrané, pretože sú dobre známe, ľahko rozpoznateľné investormi a odrážajú tie indexy, o ktorých sa investičný manažér domnieva, sčasti na základe odborovej praxe, poskytujú vhodný benchmark, podľa ktorého je možné hodnotiť investíciu alebo širší trh tu opísaný.

Hoci boli určité informácie získané zo zdrojov, ktoré sú považované za spoľahlivé, nezaručujeme ich presnosť, úplnosť alebo správnosť. Spoľahli sme sa a bez nezávislého overenia predpokladali presnosť a úplnosť všetkých informácií dostupných z verejných zdrojov.

Ekonomické a trhové očakávania uvedené v tomto dokumente odrážajú viaceré predpokladov a úsudkov k dátumu tejto prezentácie a môžu sa bez upozornenia zmeniť. Tieto prognózy nezohľadňujú konkrétne investičné ciele, obmedzenia, daňovú a finančnú situáciu ani iné potreby konkrétneho klienta. Skutočné dáta sa budú líšiť a nemusia sa tu prejavíť. Tieto predpovede podliehajú vysokej miere neistoty, ktorá môže ovplyvniť skutočný výkon.

V súlade s tým by tieto prognózy mali byť považované iba za reprezentatívne pre širokú škálu možných výsledkov. Tieto prognózy sú odhadnuté na základe predpokladov a podliehajú významnej revízii a môžu sa podstatne zmeniť v závislosti od zmeny ekonomických a trhových podmienok. Goldman Sachs nemá žiadnu povinnosť poskytovať aktualizácie alebo zmeny týchto prognóz. Prípadové štúdie a príklady sú iba ilustratívne.

Táto marketingová komunikácia nie je určená osobám naplňajúcim definíciu „US Person“, tak ako je definovaná v oddiele 902 nariadenia S amerického zákona o cenných papieroch z roku 1933, a nie je zamýšľaná ani sa nesmie používať na predaj investícií alebo úpis cenných papierov v krajinách, kde to príslušné orgány alebo právne predpisy zakazujú. Všetky nároky vyplývajúce z podmienok tohto vylúčenia zodpovednosti alebo v súvislosti s ním sa riadia českým právom.

TENTO MATERIÁL NEPREDSTAVUJE PONUKU V ŽIADNEJ JURISDIKCII, PRE AKÚKOL'VEK OSOBU, PRE KTORÚ BY TO NEBOLO POVOLENÉ ALEBO ZÁKONNÉ.

Potenciálni investori by sa mali informovať o akýchkoľvek platných právnych požiadavkách a nariadeniach o zdaňovaní a devízovej kontrole v krajinách ich občianstva, bydliska alebo bydliska, ktoré môžu byť relevantné.

Tento materiál je poskytovaný len na informačné účely a nemal by sa vykladať ako investičné poradenstvo alebo ponuka alebo výzva na nákup alebo predaj cenných papierov. Tento materiál nie je určený na to, aby sa používal ako všeobecný návod na investovanie, ani ako zdroj akýchkoľvek špecifických investičných odporúčaní a neposkytuje žiadne implicitné ani výslovné odporúčania týkajúce sa spôsobu, akým by sa malo alebo malo zaobchádzať s účtom klienta, ako s vhodnými investičnými stratégiami, pretože vhodné investičné stratégie závisí od investičných cieľov klienta.

Vyjadrené pohľady a názory sú len na informačné účely a nepredstavujú odporúčania Goldman Sachs Asset Management na nákup, predaj alebo držanie akéhokoľvek cenného papiera. Pohľady a názory sú aktuálne k dátumu tejto prezentácie a môžu sa zmeniť, nemali by byť považované za investičné poradenstvo.

Akékoľvek odkaz na konkrétnu spoločnosť alebo cenný papier nepredstavuje odporúčanie kúpiť, predať, držať alebo priamo investovať do spoločnosti alebo jej cenných papierov. Nemalo by sa predpokladať, že investičné rozhodnutia prijaté v budúcnosti budú ziskové alebo sa budú rovnať výkonnosti cenných papierov, o ktorých sa hovorí v tomto dokumente.

Spoločnosť MSCI ani žiadna iná strana, ktorá sa podieľa na zostavovaní, výpočte alebo vytváraní dát MSCI alebo s nimi súvisí, neposkytuje žiadne výslovné ani predpokladané záruky alebo vyhlásenia s ohľadom na také dáta (alebo výsledky, ktoré možno ich použitím získať), a všetky také strany týmto výslovné odmietajú všetky záruky originality, presnosti, úplnosti, obchodovateľnosti alebo vhodnosti na konkrétny účel s ohľadom na akékoľvek z týchto údajov. Bez toho, aby sa obmedzovalo čokoľvek z vyššie uvedeného, v žiadnom prípade spoločnosť MSCI, žiadna z jej pridružených spoločností alebo akákoľvek tretia strana zapojená alebo súvisiaca so zostavovaním, počítaním alebo vytváraním dát nenesie akúkoľvek zodpovednosť za akékoľvek priame, nepriame, zvláštne, trestné, následné alebo akékoľvek iné náhrady škody (vrátane ušlého zisku), a to aj v prípade upozornenia na možnosť vzniku takejto škody. Bez výslovného písomného súhlasu MSCI nie je povolené žiadne ďalšie šírenie alebo šírenie dát MSCI.

Goldman Sachs Asset Management využíva zdroje Goldman Sachs & Co. LLC v súlade s právnymi, internými a regulačnými obmedzeniami.

Dôvernosť

Žiadna časť tohto materiálu nesmie byť bez predchádzajúceho písomného súhlasu Goldman Sachs Asset Management (i) kopírovaná, reprodukováná, šírená v akejkoľvek forme, žiadnymi prostriedkami alebo (ii) poskytovaná iným osobám, než sú jeho príjemcovia.

© 2024 Goldman Sachs. Všetky práva vyhradené