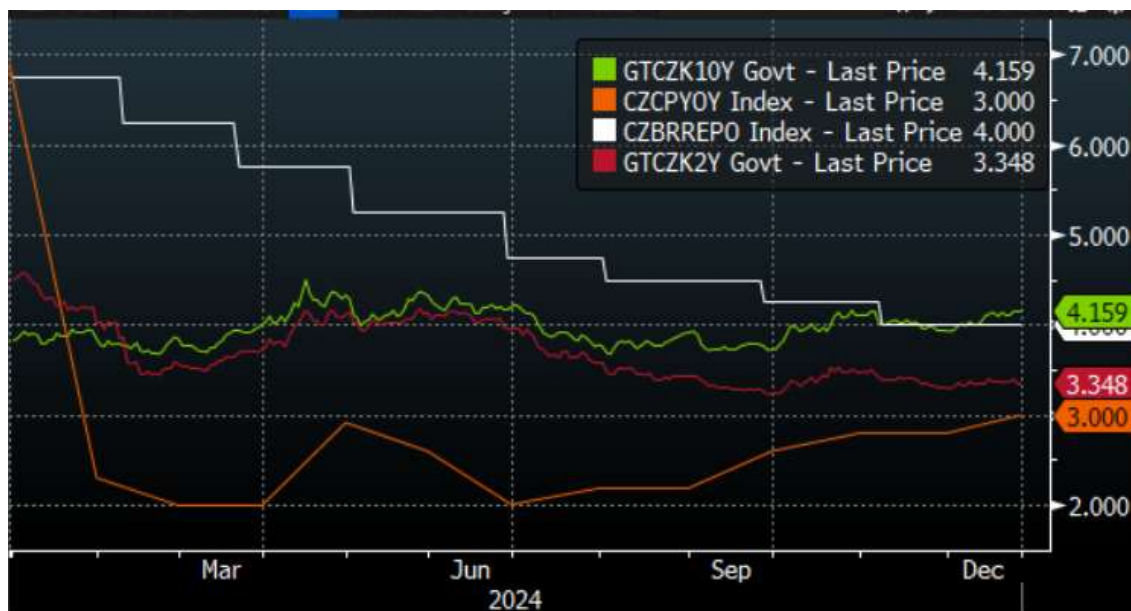


Komentář k českému dluhopisovému trhu

Toto je marketingová komunikace zveřejněná společností Goldman Sachs Asset Management B.V. („GSAM B.V.“) a určené pouze pro profesionální investory MIFID. Před konečným investičním rozhodnutím si přečtěte dokumentaci k fondu. Prospekt, dokumentu s klíčovými informacemi (KID) nebo dokumentu s klíčovými informacemi pro investory ve Velké Británii (KIID) (podle potřeby), informace o aspektech fondu souvisejících s udržitelností (jako je klasifikace SFDR), a další zákonem požadované dokumenty týkající se fondu (obsahující informace o fondu, náklady a související rizika) jsou k dispozici na adrese www.gsam.com/responsible-investing (část Dokumenty) v příslušných jazycích zemí, kde je fond registrován nebo oznámen pro marketingové účely. Informace o právech investorů a kolektivních mechanismech nápravy jsou k dispozici na adrese www.gsam.com/responsible-investing (část Zásady a řízení).

Český makrovývoj v roce 2024 v kostce: Meziroční míra české inflace (hnědá čára) se od ledna udržuje v cílovém koridoru ČNB (1-3%). ČNB snižuje repo-sazbu (bílá čára) z 6.75% na konečných 4% v listopadu. Výnosy krátkodobých dluhopisů (červená čára dvouletých státních dluhopisů) klesají, zatímco výnosy dlouhodobých státních dluhopisů (zelená čára desetiletých státních dluhopisů) v důsledku vývoje v zahraničí mírně rostou.



Zdroj: Bloomberg, data k 31. 12. 2024.

Jakýkoli odkaz na konkrétní společnost nebo cenné papíry nepředstavuje doporučení k nákupu, prodeji, držení nebo přímému investování do společnosti nebo jejich cenných papírů.

Hlavní důvod fluktulace českých dlouhodobých výnosů – srovnání výnosu do splatnosti desetiletých českých státních dluhopisů (bílá čára) a amerických státních dluhopisů (modrá čára).



Zdroj: Bloomberg, data k 31. 12. 2024.

Srovnání české výnosové křivky na konci prosince 2023 (hnědá čára) a konci prosince 2024 (zelená čára). Výnosy dluhopisů se splatností do pěti let klesly, nad pět let vzrostly.



Zdroj: Bloomberg, data k 31. 12. 2024.

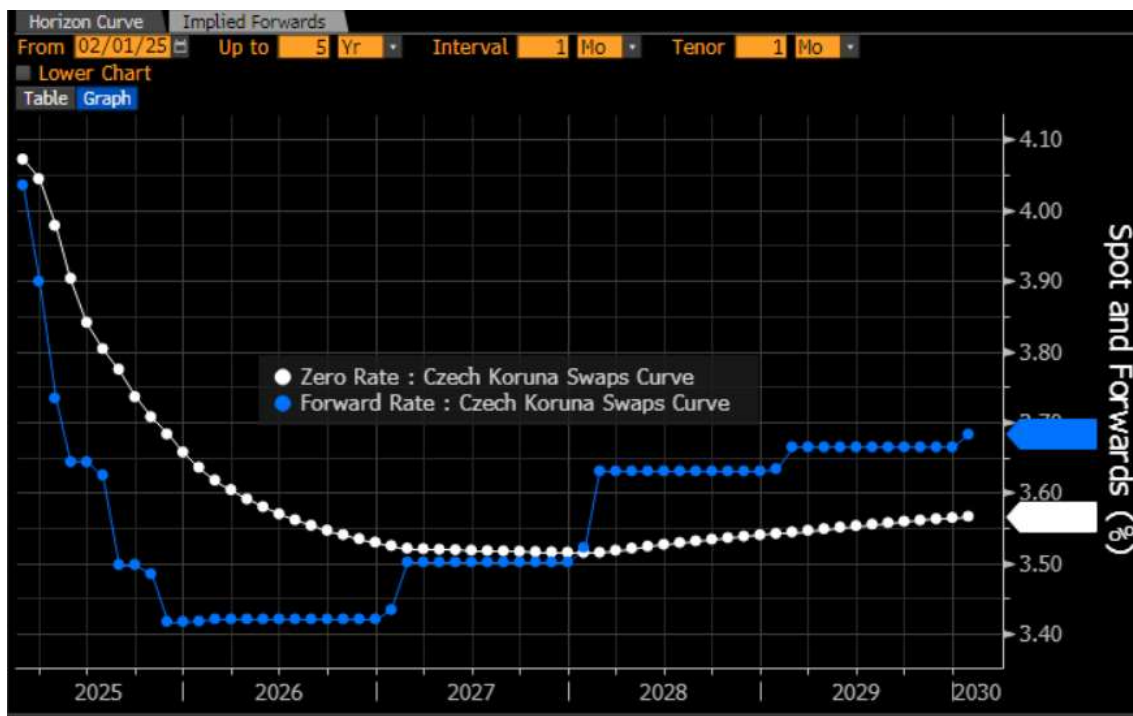
Srovnání vývoje fondu s dlouhou (bílá čára) a krátkou dluhopisovou durací (červená čára). Zatímco díky příznivému vývoji krátkodobých úrokových sazeb fond krátkodobých dluhopisů poměrně stabilně roste, fluktuace dlouhodobých úrokových sazeb má negativní dopad do cenového vývoje fondu s delší durací.



Zdroj: Bloomberg, data k 31. 12. 2024.

Tržní očekávání budoucího vývoje dle trhu českých úrokových swapů.

Trh očekává pokles krátkodobých sazeb ze současných 4% na cca 3.40% v listopadu 2025, stagnaci během roku 2026 a pak jejich poměrně rychlý růst. Trh tedy neočekává, že by se sazby ještě někdy vrátily na bývalou „normální“ úroveň 3%. Myslíme si, že tato očekávání jsou příliš pesimistická a proto udržujeme vyšší duraci než srovnatelný benchmark.



Zdroj: Bloomberg, data k 23. 1. 2025.

K 23. 1. 2025 měl Goldman Sachs Czech Crown Bond Fund duraci 6.40 s průměrným výnosem do splatnosti 4.87%, tedy relativně vysoko nad inflační cíl ČNB. Goldman Sachs Czech Crown Short Duration Bond Fund měl duraci 1.27 s výnosem do splatnosti 4.41%.

Zdroj: Bloomberg, Balckrock Aladdin, data k 23. ledna 2025. Zde uvedené ekonomické a tržní předpovědi slouží k informačním účelům k datu této prezentace. Nelze zaručit, že budou dosaženy prognózy. Další informace naleznete na konci této prezentace. Trvání je způsob stanovení cenové citlivosti dluhopisu vzhledem ke změně úrokových sazeb. Doba trvání cenných papírů s pevným příjmem se vypočítává stanovením pohybu cen v důsledku změny tržních úrokových sazeb o 100 bazických bodů. Tento výpočet zahrnuje změnu hodnoty všech vložených možností, které existují.

Přehled fondu s klíčovými ukazateli

Charakteristiky fondu	
1. Investiční cíl	Cílem tohoto fondu je realizovat dlouhodobý růst kapitálu investováním do diverzifikovaného portfolia dluhopisů vedených korunou českých. Patří sem dluhopisy vydané českou vládou, obcemi a korporacemi, jakož i otázky českých dceřiných společností mezinárodních společností. Měřeno po dobu několika let se snažíme překonat výkonnost indexu 100% BofA Merrill Lynch Czech Governments Index. Účast v tomto fondu můžete prodat každý (pracovní) den, kdy se vypočítá hodnota jednotek, což se pro tento fond odehrává denně.
2. Investiční politika	Základní i kvantitativní výzkumné vstupy využíváme k investicím do dluhopisů s atraktivní úrokovou sazbou, které považujeme za relativně nízké riziko neplnění a které jsou kótovány na oficiální burze cenných papírů nebo jiném regulovaném trhu. Fond využívá aktivní řízení k zacílení na nejslibnější emise a sektory s ohledem na náš pohled na vývoj úrokových sazeb, výhled na různé země a náš pohled na trhy s fixním příjmem obecně, přičemž limity odchylky doby trvání zůstávají zachovány ve vztahu k srovnávacímu ukazateli. Umístění rozpočtu se proto může podstatně lišit od srovnávacího kritéria.
3. Typ aktiv, do kterých může fond investovat	Index BofA Merrill Lynch Czech Governments Index je širokým znázorněním našeho investičního světa. Fond může také zahrnovat investice do dluhopisů, bankovních vkladů nebo společných fondů, které nejsou součástí benchmarkového světa.
4. Aktivně nebo pasivně řízeno oproti benchmarku + odchylka od benchmarku	Tento fond aktivně spravujeme se zaměřením na výběr dluhopisů.
5. Pákový efekt	NA
6. SFDR klasifikace	Článek 6

Riziko, (obvyklé riziko z KID)

Rizika související s prospektem by měla být také umístěna v hlavní části materiálů

Rizika
Riziko tohoto fondu je stanoveno na 2 (na stupnici 1 - nižší riziko až 7 - vyšší riziko). Souhrnný indikátor rizik je vodítkem pro úroveň rizika tohoto produktu ve srovnání s jinými produkty. Ukazuje, jak je pravděpodobné, že produkt přijde o peníze kvůli pohybům na trzích nebo proto, že vám nemůžeme zaplatit. Indikátor rizika předpokládá, že si produkt ponecháte po dobu 5 let. Skutečné riziko se může výrazně lišit, pokud v počáteční fázi provedete hotovost a můžete získat méně peněz. Tento fond jsme klasifikovali jako 2 ze 7, což je třída s nízkým rizikem. To hodnotí potenciální ztráty z budoucí výkonnosti na nízké úrovni a špatné tržní podmínky velmi pravděpodobně neovlivní schopnost fondu vám zaplatit. Buďte si vědomi měnového rizika, pokud se měna fondu liší od oficiální měny členského státu, ve kterém je vám fond prodán. Obdržíte platby v jiné měně, než je oficiální měna členského státu, ve kterém je vám fond prodán, takže konečná návratnost závisí na směnném kurzu mezi těmito dvěma měnami. Riziko není zohledněno ve výše uvedeném indikátoru. Příslušná rizika tohoto fondu jsou následující: tržní riziko: Toto riziko souvisí s finančními nástroji, které jsou ovlivněny ekonomickým rozvojem jednotlivých společností, celkovou situací globální ekonomiky a ekonomickými a politickými podmínkami převládajícími v každé příslušné zemi. Úvěrové riziko: Možné selhání vydavatelů podkladových investic může ovlivnit hodnotu vašich investic. Riziko likvidity: Základní investice může být obtížné prodat, což by mělo vliv na vaši schopnost vyplácet si investici. Riziko koncentrace: Investice soustředěné v určité oblasti nebo tématu mohou být silně ovlivněny jedinou událostí. Riziko udržitelnosti: výskyt ekologické, sociální nebo správní události nebo podmínky, které by mohly způsobit skutečný nebo potenciální materiální negativní dopad na hodnotu investic. Další informace naleznete v prospektu a dokumentu s klíčovými informacemi.

Přehled poplatků

Data a položky by měly být sladěny s tím, jak je uvedeno v KID / informační listy – různé třídy fondů

Průběžné náklady účtované každý rok:

Poplatky za správu a další administrativní nebo provozní náklady 1.30%

Transakční náklady 0.06%

Roční poplatek za správu 1.00%

Fixní poplatek za služby 0.25%

Vstupní poplatek (max.) 2.00%

Výstupní poplatek –

DŮLEŽITÉ INFORMACE

Tento materiál je poskytován na vaši žádost výhradně pro vaše použití.

Obecné zveřejnění

Tento materiál je poskytován pouze pro informační účely a neměl by být vykládán jako investiční poradenství nebo nabídka či nabídka k nákupu nebo prodeji cenných papírů. Tento materiál a informace v něm obsažené nejsou určeny k distribuci nebo použití jinou osobou v jakékoli jiné zemi, kde investiční fondy nebo služby uvedené v tomto dokumentu nejsou povoleny nebo registrovány k distribuci, nebo kde je šíření informací o fondech nebo službách zakázáno.

Tento materiál publikuje Goldman Sachs Asset Management B.V., Česká pobočka, řídicí společnost UCITS/AIF se sídlem v Nizozemsku a je určen pouze pro profesionální investory MiFID. Tento materiál byl připraven výhradně pro účely informací a nepředstavuje nabídku, zejména prospekt nebo jakoukoli výzvu k zacházení, nákupu nebo prodeji cenných papírů nebo účasti na jakékoli obchodní strategii nebo poskytování investičních služeb nebo investičního výzkumu. I když byla věnována zvláštní pozornost obsahu tohoto materiálu, žádná záruka, záruka ani prohlášení, výslovné ani předpokládané, nejsou věnovány jeho přesnosti, správnosti ani úplnosti.

Ekonomické a tržní předpovědi zde uvedené odrážejí řadu předpokladů a úsudků k datu této prezentace a podléhají změnám bez předchozího upozornění. Tyto předpovědi nezohledňují konkrétní investiční cíle, omezení, daňovou a finanční situaci ani jiné potřeby konkrétního klienta. Skutečná data se budou lišit a nemusí se zde odrážet. Tyto předpovědi podléhají vysoké míře nejistoty, která může ovlivnit skutečný výkon. V souladu s tím by tyto předpovědi měly být považovány pouze za reprezentativní pro širokou škálu možných výsledků. Tyto předpovědi jsou odhadovány na základě předpokladů a podléhají významné revizi a mohou se podstatně změnit s tím, jak se změní ekonomické a tržní podmínky. Společnost Goldman Sachs nemá žádnou povinnost poskytovat aktualizace nebo změny těchto prognóz. Případové studie a příklady slouží pouze pro ilustrativní účely.

Vyjádřené názory a pohledy slouží pouze k informačním účelům a nepředstavují doporučení společnosti Goldman Sachs Asset Management k nákupu, prodeji nebo držení cenných papírů. Názory a stanoviska jsou aktuální k datu této prezentace a mohou se změnit. Neměly by být vykládány jako investiční poradenství.

Investice do cenných papírů s pevným příjmem podléhají rizikům spojeným s dluhovými cennými papíry obecně, včetně úvěru, likvidity, úrokové sazby, předplacení a rizika prodloužení. Ceny dluhopisů kolísají obráceně se změnami úrokových sazeb. Proto může obecný nárůst úrokových sazeb vést k poklesu ceny dluhopisu. Hodnota cenných papírů s variabilní a pohyblivou úrokovou sazbou je obecně méně citlivá na změny úrokových sazeb než u cenných papírů s fixní úrokovou sazbou. Cenné papíry s proměnlivou a pohyblivou sazbou mohou klesnout v hodnotě, pokud se úrokové sazby nepohybují podle očekávání. Naopak cenné papíry s proměnlivou a pohyblivou sazbou obecně nezvýší hodnotu, pokud tržní úrokové sazby klesnou. Úvěrové riziko je riziko, že vydavatel karty provede prodloužení s platbami úroku a jistinou. Úvěrové riziko je vyšší při investování do vysoce výnosných dluhopisů, známých také jako nepeněžní dluhopisy. Riziko předběžné platby je riziko, že vydavatel cenných papírů může splatit jistinu rychleji, než se původně očekávalo. Riziko prodloužení je riziko, že vydavatel zabezpečení může vyplatit jistinu pomaleji, než se původně očekávalo. Všechny investice s pevným příjmem mohou mít při čerpání nebo splatnosti nižší hodnotu než jejich původní náklady.

Tento materiál je poskytován pouze pro informační účely a neměl by být vykládán jako investiční poradenství nebo nabídka či nabídka k nákupu nebo prodeji cenných papírů. Tento materiál není určen k použití jako obecný návod k investicím nebo jako zdroj jakýchkoli konkrétních investičních doporučení a neposkytuje žádná implicitní nebo výslovná doporučení týkající se způsobu, jakým by mělo být s účtem klienta nakládáno, protože vhodné investiční strategie závisí na investičních cílech klienta.

Výkon v minulosti nezaručuje budoucí výsledky, které se mohou lišit. Hodnota investic a příjmů odvozených z investic bude kolísat a může klesat i stoupat. Může dojít ke ztrátě jistiny.

Ani Goldman Sachs Asset Management B.V. ani žádná jiná společnost nebo jednotka náležející společnosti Goldman Sachs Group Inc., ani žádný z jejich ředitelů nebo zaměstnanců nemohou být v souvislosti s tímto dokumentem činěny přímo nebo nepřímo odpovědnými. Použití informací obsažených v tomto dokumentu je na vaše vlastní riziko. Tento dokument a informace zde obsažené nesmí být kopírovány, reprodukovány, distribuovány ani předávány žádné jiné osobě než příjemci bez předchozího písemného souhlasu společnosti Goldman Sachs Asset Management B.V.

Tyto informace pojednávají o obecné tržní aktivitě, trendech v odvětví nebo sektoru nebo jiných obecných ekonomických, tržních nebo politických podmínkách a neměly by být považovány za výzkumné nebo investiční poradenství. Tento materiál připravila organizace GSAM a nejedná se o finanční výzkum ani produkt společnosti Goldman Sachs Global Investment Research (GIR). Nebyl připraven v souladu s platnými právními předpisy určenými k podpoře nezávislosti finanční analýzy a nepodléhá zákazů obchodování ani po distribuci finančního výzkumu. Vyjádřené názory a stanoviska se mohou lišit od stanovisek společnosti Goldman Sachs Global Investment Research nebo jiných oddělení či divizí společnosti Goldman Sachs a jejich přidružených společností. Investoři jsou nabádáni, aby se poradili se svými finančními poradci před nákupem nebo prodejem cenných papírů. Tyto informace nemusí být aktuální a GSAM nemá povinnost poskytovat žádné aktualizace nebo změny.

Poplatky jsou poplatky, které fond účtuje investorům k pokrytí nákladů na spuštění fondu, což bude mít vliv na celkovou návratnost, kterou investor obdrží. Budou vám také účtovány dodatečné náklady, včetně transakčních poplatků. Tyto náklady jsou hrazeny fondem, což bude mít vliv na celkovou návratnost fondu. Poplatky fondu budou účtovány ve více měnách, což znamená, že platby se mohou zvýšit nebo snížit v důsledku kolísání směnného kurzu. Všechny poplatky budou vyplaceny fondem, což bude mít vliv na celkovou návratnost fondu. Jakékoli budoucí výnosy budou podléhat dani, která závisí na osobní daňové situaci každého investora, která se může v průběhu času měnit.

Prospekt, Klíčový informační dokument (KID) nebo Klíčový informační dokument pro investory Spojeného království (KIID) (podle potřeby), informace o aspektech fondu souvisejících s udržitelností (jako je klasifikace SFDR) a další zákonem požadované dokumenty týkající se fondu (obsahující informace o fondu, náklady a související rizika) jsou k dispozici na webu www.gsam.com/responsible-investing v příslušných jazycích zemí, kde je fond registrován nebo oznámen pro marketingové účely. Goldman Sachs Asset Management B.V. může rozhodnout o ukončení ujednání přijatých pro marketing fondu v souladu s článkem 93a směrnice UCITS a článkem 32a směrnice AIFM, jak je implementováno v nizozemském právu v článku 2:121ca a 2:124.0a Wft. Informace o právech investorů a kolektivních mechanismech nápravy jsou k dispozici na adrese www.gsam.com/responsible-investing. Investice udržují riziko. Rozhodnutí investovat do fondu by mělo brát v úvahu všechny charakteristiky, cíle a související rizika fondu, jak je popsáno v prospektu. Podporovaná investice se týká akvizice jednotek nebo akcií ve fondu, nikoli základního aktiva, do kterého fond investuje. Vezměte prosím na vědomí, že hodnota jakékoli investice může stoupat nebo klesat a že výkonnost v minulosti nenaznačuje budoucí výsledky a v žádném případě by neměla být považována za takovou. Návržnost investic se může zvýšit nebo snížit z důvodu kolísání měny.

Vezměte prosím na vědomí, že pro účely evropského nařízení o zveřejňování informací o udržitelných financích („SFDR“) je výrobek produktem podle článku 8, který propaguje environmentální a sociální charakteristiky. Vezměte prosím na vědomí, že tento materiál obsahuje určité informace o postupech udržitelnosti a výsledcích společnosti Goldman Sachs na úrovni organizace a investičního týmu, které nemusí být nutně reflektovány v portfoliu. Jakékoli charakteristiky ESG, pohledy, hodnocení, nároky nebo podobné zde uvedené (i) budou založeny na, a omezeno na zvážení konkrétních atributů ESG nebo metrik souvisejících s produktem, vydavatel nebo služba, a nikoli jejich širší nebo celý profil ESG, a pokud není uvedeno jinak, (ii) mohou být omezeny na časový bod hodnocení a nemusí brát v úvahu širší životní cyklus produktu, vydavatel nebo služba, a (iii) nesmí brát v úvahu žádné potenciální negativní dopady ESG vyplývající z produktu nebo s ním související, vydavatel nebo služba. Podrobnosti o tom, jak a do jaké míry produkt (produkty) bere v úvahu ESG na závazném nebo nezávazném základě, naleznete v nabídkové dokumentaci jakéhokoli produktu (produktů) před investicí.

Dokumenty poskytující další podrobné informace o fondu, včetně základních předmětů, prospekt, dodatek a dokument s klíčovými informacemi (KID) nebo dokument s klíčovými informacemi pro investory ve Spojeném království (KIID) (podle potřeby), výroční/poleteční zpráva (podle potřeby), a souhrn vašich práv investora, jsou k dispozici zdarma v anglickém jazyce a podle potřeby, ve vašem místním jazyce tak, že přejdete na úvodní stránku v místním jazyce prostřednictvím www.gsam.com/responsible-investing a také od platebního a informačního agenta fondu. Pokud se společnost GSAM B.V., řídicí společnost, rozhodne ukončit svou dohodu o uvedení fondu na trh v jakékoli zemi EHP, kde je registrován k prodeji, učiní tak v souladu s příslušnými pravidly UCITS. Informace o právech investorů a kolektivních mechanismech nápravy jsou k dispozici na adrese www.gsam.com/responsible-investing (část Zásady a řízení).

Nabízení dokumentů

Tento materiál je poskytován pouze na vaši žádost pro informační účely a nepředstavuje žádost v žádné jurisdikci, kde je taková žádost nezákonná, ani žádné osobě, které je nezákonná. Obsahuje pouze vybrané informace týkající se fondu a nepředstavuje nabídku na nákup akcií ve fondu. Před investicí by si potenciální investoři měli pečlivě přečíst nejnovější dokument klíčových informací (KID) nebo dokument klíčových informací pro investory ve Velké Británii (KIID) (podle potřeby) a také dokumentaci k nabídce, mimo jiné včetně prospektu fondu, který obsahuje mimo jiné komplexní zveřejnění příslušných rizik.

Distribuce akcií

Akcie fondu nesmí být registrovány pro veřejnou distribuci v několika jurisdikcích (mimo jiné včetně Latinskoamerických, afrických nebo asijských zemí). Akcie fondu proto nesmí být uváděny na trh ani nabízeny rezidentům jakékoli takové jurisdikce, pokud takový marketing nebo nabídka není učiněna v souladu s platnými výjimkami pro soukromé umístění kolektivních investičních programů a dalšími platnými pravidly a předpisy jurisdikce.

Investiční poradenství a potenciální ztráta

Finanční poradci obecně navrhnou diverzifikované portfolio investic. Fond zde popsaný nepředstavuje samotnou diverzifikovanou investici. Tento materiál nesmí být vykládán jako investiční nebo daňové poradenství. Potenciální investoři by se měli před investicí poradit se svým finančním a daňovým poradcem, aby zjistili, zda by pro ně investice byla vhodná. **Investor by měl investovat pouze v případě, že má potřebné finanční zdroje k tomu, aby utrpěl úplnou ztrátu této investice.**

Ceny

Vezměte prosím na vědomí, že fond provozuje politiku swing cen. Investoři by si měli být vědomi toho, že čas od času to může vést k tomu, že fond bude pracovat odlišně v porovnání s referenčním měřítkem, a to pouze na základě účinku výkyných cen spíše než vývoje cen podkladových nástrojů.

Referenční hodnoty indexu

Indexy nejsou spravované. Čísla indexu odrážejí reinvestování všech příjmů nebo dividend, podle potřeby, ale neodrážejí odpočet poplatků nebo výdajů, které by snížily výnosy. Investoři nemohou přímo investovat do indexů.

Zde uvedené indexy byly vybrány, protože jsou dobře známé, snadno rozpoznatelné investory a odrážejí indexy, o kterých investiční manažer věří, že částečně na základě oborové praxe poskytnou vhodné měřítko, s nímž lze vyhodnotit investici nebo širší trh zde popsaný. Vyloučení „neúspěšných“ nebo uzavřených zajišťovacích fondů může znamenat, že každý index obecně převyšuje výkon zajišťovacích fondů.

Odkazy na indexy, srovnávací měřítko nebo jiná měřítko relativního tržního výkonu za stanovené období jsou poskytovány pouze pro vaši informaci a nenaznačují, že portfolio dosáhne podobných výsledků. Složení indexu nemusí odrážet způsob, jakým je portfolio vytvořeno. I když se poradce snaží navrhnout portfolio, které odráží odpovídající rizika a funkce vrácení, charakteristiky portfolio se mohou lišit od charakteristik srovnávacího kritéria.

Výše uvedené exempláře a/nebo alokace portfolio jsou k uvedenému datu a nemusí reprezentovat budoucí investice. Zobrazené podíly a/nebo alokace nemusí představovat všechny investice portfolio. Budoucí investice mohou, ale nemusí být ziskové.

Jakýkoli odkaz na konkrétní společnost nebo cenné papíry nepředstavuje doporučení k nákupu, prodeji, držení nebo přímému investování do společnosti nebo jejích cenných papírů. Nemělo by se předpokládat, že investiční rozhodnutí učiněná v budoucnu budou zisková nebo se budou rovnat výkonu cenných papírů diskutovaných v tomto dokumentu.

Tento materiál je poskytován pouze pro vzdělávací účely a neměl by být vykládán jako investiční poradenství nebo nabídka či výzva k nákupu nebo prodeji cenných papírů.

Zde uvedené výnosy jsou hrubé a neodrážejí odpočet poplatků za investiční poradenství, což sníží výnosy.

Důvěryhodnost

Žádná část tohoto materiálu nesmí být bez předchozího písemného souhlasu společnosti Goldman Sachs Asset Management (i) žádným způsobem kopírována, kopírována nebo duplikována v jakékoli formě nebo (ii) distribuována žádné osobě, která není zaměstnancem, vedoucím pracovníkem, ředitelem nebo oprávněným zástupcem příjemce.

Compliance Code: 408909-OTU-2193281

© 2025 Goldman Sachs. Všechna práva vyhrazena.