



## **Goldman Sachs ETF ICAV**

**Sprawozdanie roczne i poddane audytowi sprawozdania finansowe  
na okres od dnia 23 września 2019 r. (data rozpoczęcia działalności) do  
dnia 31 grudnia 2019 r.**

Numer rejestracji ICAV C185688

Niniejsze sprawozdanie oraz wszystkie informacje zawarte w niniejszym dokumencie są niepubliczne, poufne i zastrzeżone i nie mogą być powielane ani przekazywane, ani ujawniane w inny sposób, bezpośrednio lub pośrednio, w całości lub w części, żadnej innej osobie bez wyraźnej pisemnej zgody Goldman Sachs.

---

## Goldman Sachs ETF ICAV Spis treści

---

	<b>Strona</b>
Dyrektorzy i inne informacje	2
Sprawozdanie dyrektorów	3
Sprawozdanie depozytariusza	7
Sprawozdanie kierownika ds. inwestycji	8
Sprawozdanie niezależnych audytorów	11
Harmonogram inwestycji	17
Sprawozdanie z sytuacji finansowej	43
Sprawozdanie z całkowitych dochodów	44
Zestawienie zmian w kapitale własnym	45
Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego	46
Istotne zmiany portfela (niepoddane audytowi)	72
Załącznik I – Ujawnianie informacji na temat kosztów transakcyjnych i metoda obliczania stosowana w odniesieniu do ekspozycji globalnej (niepoddane audytowi)	84
Załącznik II – Ujawnianie informacji o wynagrodzeniach UCITS V (niepoddane audytowi)	85
Informacje dodatkowe (niepoddane audytowi)	88

---

## Goldman Sachs ETF ICAV Dyrektorzy i inne informacje

---

### Zarząd

Pani Grainne Alexander (IRE)<sup>1</sup>  
Pan Jonathan Beinners (US)<sup>2, 4</sup>  
Pan Frank Ennis (IRE)<sup>1</sup>

Pan Glenn Thorpe (UK/AUS)<sup>2</sup>  
Pani Katherine Uniacke (US)<sup>2</sup>  
Pan Karl Wianecki (US)<sup>2, 3</sup>

### Spółka zarządzająca i dystrybutor

Goldman Sachs Asset Management Fund  
Services Limited<sup>5</sup>  
47-49 St Stephen's Green  
Dublin 2  
Irlandia

### Administrator<sup>6</sup>

BNY Mellon Fund Services (Ireland) Designated  
Activity Company  
One Dockland Central  
Guild Street  
International Financial Services Centre  
Dublin 1  
Irlandia

### Depozytariusz<sup>7</sup>

The Bank of New York Mellon SA/NV, Dublin Branch  
Riverside 2  
Sir John Rogerson's Quay  
Grand Canal Dock  
Dublin 2  
Irlandia

BNY Mellon Trust Company (Ireland) Limited  
One Dockland Central  
Guild Street  
International Financial Services Centre  
Dublin 1  
Irlandia

### Siedziba statutowa

Matsack Trust Limited  
70 Sir John Rogerson's Quay  
Dublin 2  
Irlandia

### Kierownik ds. inwestycji

Goldman Sachs Asset Management International<sup>5, 6</sup>  
Plumtree Court  
25 Shoe Lane  
Londyn EC4A 4AU  
Wielka Brytania

### Kierownicy ds. inwestycji podrzędnych

Goldman Sachs Asset Management, L.P.<sup>5</sup>  
200 West Street  
Nowy Jork, NY 10013  
USA

Goldman Sachs Asset Management (Hong Kong) Limited<sup>5</sup>  
68/F Cheung Kong Center  
2 Queen's Road Central  
Hongkong

### Radca prawny i agent ds. notowań

Matheson  
70 Sir John Rogerson's Quay  
Dublin 2  
Irlandia

### Rejestrator spółek giełdowych i agent transferowy<sup>6</sup>

BNY Mellon Fund Services (Ireland) Designated Activity  
Company  
One Dockland Central  
Guild Street  
International Financial Services Centre  
Dublin 1  
Irlandia

### Niezależni audytorzy

PricewaterhouseCoopers  
One Spencer Dock  
North Wall Quay  
Dublin 1  
Irlandia

<sup>1</sup> Niezależny dyrektor.

<sup>2</sup> Dyrektor Funduszu zatrudniony przez Goldman Sachs Group, Inc. lub jednostkę bezpośrednio lub pośrednio zależną.

<sup>3</sup> Od dnia 18 listopada 2019 r. Pan Karl Wianecki zrezygnował z członkostwa w Zarządzie.

<sup>4</sup> Pan Jonathan Beinners został mianowany na stanowisko w Zarządzie od dnia 9 marca 2020 r.

<sup>5</sup> Podmiot powiązany z Goldman Sachs ETF ICAV.

<sup>6</sup> Funkcja oddelegowana przez Spółkę zarządzającą.

<sup>7</sup> Szczegółowe informacje na temat restrukturyzacji znajdują się w uwadze 8 istotnych umów i podmiotów powiązanych.

---

**Goldman Sachs ETF ICAV**  
**Sprawozdanie dyrektorów**  
**na okres od dnia 23 września 2019 r. (data rozpoczęcia działalności) do dnia**  
**31 grudnia 2019 r.**

---

**Sprawozdanie dyrektorów**

Dyrektorzy przedstawiają akcjonariuszom sprawozdanie roczne wraz ze sprawozdaniem finansowym Goldman Sachs ETF ICAV („Fundusz”) za okres zakończony dnia 31 grudnia 2019 r.

**Przegląd biznesowy**

Wyniki z działalności operacyjnej są przedstawione na stronie 43. Przegląd wyników Subfunduszy znajduje się w sprawozdaniu kierownika ds. inwestycji na stronach od 8 do 9.

Na dzień 31 grudnia 2019 r. zarządzanymi aktywami były:

	<b>Zarządzane aktywa</b>
<b>Subfundusz</b>	<b>31 grudnia 2019 r.</b>
Goldman Sachs ActiveBeta® US Large Cap Equity UCITS ETF	23 750 646 USD
Goldman Sachs Access China Government Bond UCITS ETF	7 187 765 USD
Goldman Sachs ActiveBeta® Emerging Markets Equity UCITS ETF	3 962 705 USD

**Dywidendy**

Subfundusze nie ogłosiły żadnych dywidend w okresie zakończonym 31 grudnia 2019 r.

**Znaczące zdarzenia**

Istotne zdarzenia przedstawiono w uwadze 21 na stronie 65.

**Kolejne zdarzenia**

Kolejne zdarzenia przedstawiono w uwadze 22 na stronie 65.

**Interesy Dyrektorów i Sekretarza**

Dyrektorzy Funduszu są wymienieni w sekcji Dyrektorzy i inne informacje na stronie 2. O ile nie wskazano inaczej, pełnili oni swoje funkcje przez cały okres. Matsack Trust Limited sprawowała funkcję Sekretarza przez cały okres.

W dniu 31 grudnia 2019 r. Dyrektorzy i Sekretarz oraz ich rodziny nie posiadali żadnych udziałów w Subfunduszach. Żaden Dyrektor lub Sekretarz nie miał istotnego interesu w jakiegokolwiek umowie o istotnym znaczeniu w okresie lub na koniec okresu w odniesieniu do działalności Subfunduszy.

**Niezależni audytorzy**

Audytorzy, firma PricewaterhouseCoopers, zostali wyznaczeni zgodnie z sekcją 125 irlandzkiej ustawy o podmiotach zbiorowego zarządzania aktywami z 2015 r. („Ustawa ICAV z 2015 r.” – ang. Irish Collective Asset-management Vehicles Act 2015).

---

**Goldman Sachs ETF ICAV**  
**Sprawozdanie dyrektorów**  
**na okres od dnia 23 września 2019 r. (data rozpoczęcia działalności) do dnia**  
**31 grudnia 2019 r.**

---

### **Sprawozdanie z zarządzania funduszami**

W grudniu 2012 r. Subfundusze postanowiły również o przyjęciu kodeksu ładu korporacyjnego dla funduszy inwestycyjnych i spółek zarządzających z siedzibą w Irlandii („Kodeks”). Niniejszy Kodeks jest dostępny na stronie internetowej stowarzyszenia Irish Funds Industry Association pod załączonym łączem <http://files.irishfunds.ie/1432820468-corporate-governance-code-for-collective-investment-schemes-and-management-companies.pdf>

Zarząd przyjął Kodeks, uwzględniając niektóre inne kluczowe filary zarządzania w ramach struktury zarządzania funduszami zbiorowego inwestowania, w tym:

- (i) niepowtarzalną rolę Organizatora funduszu zbiorowego inwestowania (który jest, lub którego spółka powiązana jest, zwykle doradcą inwestycyjnym funduszu zbiorowego inwestowania), uznaną przez Bank Centralny Irlandii, we wspieraniu kultury ładu korporacyjnego Subfunduszy;
- (ii) niepowtarzalność niezależnego podziału obowiązków między Spółką zarządzającą, kierownikiem ds. inwestycji, administratorem (odpowiedzialnym m.in. za obliczanie wartości aktywów netto) a niezależnym depozytariuszem (odpowiedzialnym za ochronę aktywów Subfunduszy i nadzór nad zarządzaniem Subfunduszami), przy tym taki podział obowiązków/funkcji jest osiąganym poprzez przekazanie odpowiednich obowiązków i wyznaczenie odpowiednio wykwalifikowanych i regulowanych podmiotów trzecich, które podlegają nadzorowi regulacyjnemu; oraz
- (iii) rolę akcjonariuszy Subfunduszu w przydzielaniu kapitału Subfunduszowi jest zarządzanie takim kapitałem zgodnie z celem inwestycyjnym i polityką odpowiedniego Subfunduszu Funduszu promowaną przez Organizatora.

### **Wymogi Subfunduszy**

Subfundusze podlegają wymogom:

- (i) Ustawy ICAV z 2015 r.
- (ii) Rozporządzenia Wspólnot Europejskich (Przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe) z 2011 r., z późniejszymi zmianami („Rozporządzenie UCITS”) oraz przepisów Ustawy o Banku Centralnym (nadzór i egzekucja) z 2013 r. (art. 48 ust. 1) (Przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe) (zmiana) z 2019 r. („Rozporządzenie Banku Centralnego w sprawie UCITS”) oraz wszelkich wytycznych wydanych na ich podstawie lub w związku z nimi przez Bank Centralny Irlandii.

### **Oświadczenie dotyczące obowiązków Dyrektorów**

#### **A. Zapisy księgowe**

Ustawa ICAV z 2015 r. nakłada na Dyrektorów obowiązek sporządzania sprawozdań finansowych za każdy rok budżetowy, które dają prawdziwy i rzetelny obraz stanu spraw Subfunduszy oraz zysków i strat Subfunduszy za ten rok. Przy sporządzaniu tych sprawozdań finansowych Dyrektorzy są zobowiązani do:

1. wyboru odpowiednich zasad rachunkowości, a następnie konsekwentnego ich stosowania;
2. dokonywania rozsądnych i ostrożnych ocen i szacunków;
3. ujawniania i wyjaśniania istotnych odstępstw od obowiązujących standardów rachunkowości; oraz

---

**Goldman Sachs ETF ICAV**  
**Sprawozdanie dyrektorów**  
**na okres od dnia 23 września 2019 r. (data rozpoczęcia działalności) do dnia**  
**31 grudnia 2019 r.**

---

4. sporządzania sprawozdań finansowych na zasadzie kontynuacji działalności, chyba że nie jest właściwe założenie, że Subfundusze będą nadal działać.

**Oświadczenie dotyczące obowiązków Dyrektorów (ciąg dalszy)**

**A. Zapisy księgowe (ciąg dalszy)**

Dyrektorzy potwierdzają, że spełnili powyższe wymogi przy sporządzeniu sprawozdań finansowych.

Sprawozdanie finansowe zostało opublikowane na poniższej stronie internetowej Goldman Sachs [https://www.gsam.com/content/gsam/uk/en/advisers/products/etf-fund-finder/goldman-sachs-activebeta-emerging-markets-equity-ucits-etf.html#activeTab=literature&callingPage=fundfinder&pvNumber=PV103354&scType=Class%20USD%20\(Acc\)](https://www.gsam.com/content/gsam/uk/en/advisers/products/etf-fund-finder/goldman-sachs-activebeta-emerging-markets-equity-ucits-etf.html#activeTab=literature&callingPage=fundfinder&pvNumber=PV103354&scType=Class%20USD%20(Acc)).

Dyrektorzy wraz ze Spółką zarządzającą są odpowiedzialni za rzetelność informacji finansowych zawartych na tej stronie oraz za ich utrzymanie.

Dyrektorzy są odpowiedzialni za prowadzenie odpowiedniej dokumentacji księgowej, która ujawnia z racjonalną dokładnością w każdym momencie sytuację finansową Subfunduszy oraz umożliwia im zapewnienie, że sprawozdanie finansowe jest sporządzone zgodnie ze „Standardem Sprawozdawczości Finansowej 102 (FRS 102, ang. „The Financial Reporting Standard 102”) mającym zastosowanie w Zjednoczonym Królestwie i Republice Irlandii” oraz jest zgodne z Ustawą ICAV z 2015 r. oraz Rozporządzeniem UCITS.

W ramach wypełniania tego obowiązku Dyrektorzy Funduszu wyznaczyli GSAMFSL na Spółkę zarządzającą, która przekazała zarządzanie odpowiednią dokumentacją księgową BNY Mellon Fund Services (Ireland) Designated Activity Company. W okresie kończącym się dnia 31 grudnia 2019 r. odpowiednie zapisy księgowe były przechowywane w The Bank of New York Mellon SA/NV, Dublin Branch, Riverside 2, Sir John Rogerson’s Quay, Grand Canal Dock, Dublin 2, Irlandia.

Dyrektorzy są również odpowiedzialni za ochronę aktywów Subfunduszy i w ramach wypełniania tej odpowiedzialności zlecali aktywa Subfunduszy bankowi Bank of New York Mellon SA/NV, Dublin Branch, w celu ich przechowywania zgodnie z memorandum i statutem Funduszu. Są oni również odpowiedzialni za podjęcie rozsądnych kroków w celu zapobiegania nadużyciom finansowym i innym nieprawidłowościom oraz ich wykrywania.

**B. Transakcje z osobami powiązanymi**

Zgodnie z częścią 2 rozdział 10 Rozporządzenia UCITS wszelkie transakcje przeprowadzane z Subfunduszami przez jego organizatora, zarządzającego, depozytariusza, kierownika ds. inwestycji lub spółki stowarzyszone lub grupy tych podmiotów („osoby powiązane”) muszą być przeprowadzane tak, jakby były negocjowane na warunkach rynkowych. Transakcje takie muszą być w najlepszym interesie akcjonariuszy.

Zarząd Funduszu jest przekonany, że (i) istnieją uzgodnienia (potwierdzone procedurami pisemnymi) mające na celu zapewnienie, że opisane powyżej zobowiązania są stosowane do wszystkich transakcji z osobami powiązanymi; oraz (ii) transakcje z osobami powiązanymi, które zostały zawarte w okresie, spełniają te zobowiązania.

W imieniu Zarządu:

[podpis: Francis Ennis]

---

Frank Ennis  
Dyrektor

---

**Goldman Sachs ETF ICAV**  
**Sprawozdanie dyrektorów**  
**na okres od dnia 23 września 2019 r. (data rozpoczęcia działalności) do dnia**  
**31 grudnia 2019 r.**

---

[podpis: G.Thorpe]

---

Glenn Thorpe  
Dyrektor  
Data: 23 kwietnia 2020 r.

---

**Goldman Sachs ETF ICAV**  
**Sprawozdanie depozytariusza**  
**na okres od dnia 23 września 2019 r. (data rozpoczęcia działalności) do dnia**  
**31 grudnia 2019 r.**

---

**Sprawozdanie depozytariusza dla akcjonariuszy**

Za okres od 23.09.2019 r. do 31.12.2019 r. („Okres”)

Bank of New York Mellon SA/NV, Dublin Branch („**Depozytariusz**”, „**my**”, „**nas**” albo „**nasz**”) zwrócił się z zapytaniem o działalność Goldman Sachs ETF ICAV („Fundusz”) w Okresie jako Depozytariusz Funduszu.

Niniejsze sprawozdanie, w tym opinia, zostało przygotowane dla akcjonariuszy Funduszu i wyłącznie dla nich, zgodnie z naszą rolą jako Depozytariusza Funduszu i w żadnym innym celu. Wydając tę opinię nie przyjmujemy odpowiedzialności za żaden inny cel ani za żadną inną osobę, której to sprawozdanie zostało przedstawione.

**Obowiązki Depozytariusza**

Nasze obowiązki i zakres odpowiedzialności zostały określone w Rozporządzeniu 34 Wspólnot Europejskich (Przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe) z 2011 r. (S.I. Nr 352 z 2011 r.), ze zmianami („Rozporządzenia”).

W naszym sprawozdaniu stwierdza się, czy naszym zdaniem Fundusz był zarządzany w tym okresie zgodnie z postanowieniami konstytucyjnej dokumentacji Funduszu i Rozporządzeń. Na Funduszu spoczywa ogólna odpowiedzialność za przestrzeganie tych przepisów. Jeżeli Fundusz nie był tak zarządzany, my jako Depozytariusz musimy określić, pod jakimi względami nie był on tak zarządzany i jakie kroki podjęliśmy w tym zakresie.

**Podstawa opinii Depozytariusza**

Depozytariusz przeprowadza takie przeglądy, jakie w swojej uzasadnionej opinii uzna za niezbędne w celu wypełnienia swoich obowiązków i zapewnienia, że we wszystkich istotnych aspektach Fundusz był zarządzany (i) zgodnie z ograniczeniami nałożonymi na jego uprawnienia inwestycyjne i pożyczkowe na mocy przepisów jego dokumentacji konstytucyjnej i odpowiednich rozporządzeń oraz (ii) w inny sposób zgodnie z konstytucyjną dokumentacją Funduszu i odpowiednimi rozporządzeniami.

**Opinia**

Naszym zdaniem Fundusz był zarządzany w tym okresie, we wszystkich istotnych aspektach:

(i) zgodnie z ograniczeniami nałożonymi na uprawnienia inwestycyjne i pożyczkowe Funduszu na mocy dokumentacji konstytucyjnej i Rozporządzeń; oraz

(ii) w inny sposób zgodnie z przepisami dokumentacji konstytucyjnej i Rozporządzeń.

[podpis: David Kelly]

---

The Bank of New York Mellon SA/NV, Dublin Branch,  
Riverside 2,  
Sir John Rogerson's Quay,  
Grand Canal Dock,  
Dublin 2,  
Irlandia

Data: 23 kwietnia 2020 r.



---

**Goldman Sachs ETF ICAV**  
**Sprawozdanie kierownika ds. inwestycji**  
**na okres od dnia 23 września 2019 r. (data rozpoczęcia działalności) do dnia**  
**31 grudnia 2019 r.**

---

**Drodzy akcjonariusze:**

W załączeniu przedstawiamy sprawozdanie za okres zakończony dnia 31 grudnia 2019 r.

**A. Przegląd rynku<sup>1</sup>**

W czwartym kwartale 2019 r. udział akcji amerykańskich, mierzony indeksem S&P 500®, gwałtownie wzrósł, osiągając poziom 9,07%, przy czym 10 z 11 sektorów indeksu S&P 500® generowało dodatnie zwroty całkowite. Na podstawie wpływu, który uwzględnia wskaźniki korygujące i całkowity zyski, najlepsze wyniki osiągnęły technologie informatyczne, opieka zdrowotna i finanse. Z drugiej strony, nieruchomości były jedynym sektorem, który się uszczuplił, zmagając się z rosnącą rentownością amerykańskich obligacji. Przedsiębiorstwa użyteczności publicznej i materiałów miały nieznacznie dodatnie całkowite zwroty, ale również były wśród najsłabszych wyników na podstawie wpływu w ciągu kwartału.

Na amerykańskim rynku akcji najlepsze wyniki osiągnęły akcje spółek o małej kapitalizacji, a następnie akcje spółek o dużej i średniej kapitalizacji. Stanowiło to zmianę w stosunku do długiego okresu lepszych wyników w przypadku akcji o dużej kapitalizacji, co prawdopodobnie odzwierciedla lepsze perspektywy dla gospodarki w 2020 r. oraz wzrost gotowości inwestorów do podejmowania ryzyka. Wyniki akcji wzrostowych znacznie przewyższały wyniki akcji niedoszacowanych, głównie dzięki sile sektora technologii informatycznych, w całym spektrum kapitalizacji.

Chińska gospodarka wzrosła w 2019 r. o 6,1% – jej najwolniejsze tempo wzrostu na przestrzeni 29 lat – przy czym niemały na to wpływ miały cła amerykańskie. Chińscy decydenci polityczni stwierdzili, że chcą, aby Chiny były twórcą wartości dodanej w zakresie najnowocześniejszych produktów i usług, a nie tanim globalnym producentem. W związku z tym starali się oni zmienić narrację gospodarczą kraju z szybkiego wzrostu na wzrost wysokiej jakości. W międzyczasie inflacja zasadnicza w Chinach wzrosła w 2019 r. na skutek wyższych cen wieprzowiny (spowodowanych epidemią świńskiej grypy), lecz inflacja bazowa pozostała ograniczona.

Akcje rynków wschodzących, mierzone wskaźnikiem MSCI Emerging Markets Index, gwałtownie wzrosły w czwartym kwartale, osiągając zwrot w wysokości 11,84%\*, w porównaniu z 9,07% dla wskaźnika S&P 500® – miary amerykańskiego rynku kapitałowego i 8,17% dla wskaźnika MSCI EAFE – miary międzynarodowych rozwiniętych rynków kapitałowych. Akcje rynków wschodzących były w ciągu kwartału wspierane akomodacyjną globalną polityką monetarną i lepszym rozwojem handlu. Najlepiej radziła sobie Azja, następnie Ameryka Łacińska i Europa, Bliski Wschód i Afryka („EMEA”).

**B. Ocena wyników<sup>2</sup>**

<b>Goldman Sachs ETF ICAV</b>	<b>Waluta</b>	<b>Data powstania</b>	<b>Od początku istnienia %</b>
<b>Goldman Sachs ActiveBeta® US Large Cap Equity UCITS ETF (Class USD (Acc))</b>	USD	23.09.2019 r.	7,92
Goldman Sachs ActiveBeta® US Large Cap Equity Index	USD		7,93
<b>Goldman Sachs Access China Government Bond UCITS ETF (Class USD (Dist))</b>	USD	22.10.2019 r.	2,68
FTSE Goldman Sachs China Government Bond Index	USD		3,09
<b>Goldman Sachs ActiveBeta® Emerging Markets Equity UCITS ETF (Class USD (Acc))</b>	USD	04.11.2019 r.	3,81



---

**Goldman Sachs ETF ICAV**  
**Sprawozdanie kierownika ds. inwestycji**  
**na okres od dnia 23 września 2019 r. (data rozpoczęcia działalności) do dnia**  
**31 grudnia 2019 r.**

---

<sup>1</sup> Informacje te dotyczą ogólnej działalności rynkowej, trendów branżowych lub sektorowych, a także innych ogólnych warunków gospodarczych, rynkowych lub politycznych. Poglądy, opinie oraz wszelkie prognozy gospodarcze i rynkowe przedstawione w niniejszym dokumencie są aktualne na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania i mogą ulec zmianie. Niniejszy materiał nie powinien być interpretowany jako doradztwo badawcze lub inwestycyjne. Chociaż pewne informacje uzyskano ze źródeł uważanych za wiarygodne, nie gwarantujemy ich dokładności, kompletności ani uczciwości. Polegaliśmy i przyjęliśmy bez niezależnej weryfikacji dokładność i kompletność wszystkich informacji dostępnych ze źródeł publicznych.

Patrz sekcja Informacje dodatkowe na stronie 77.

<sup>2</sup> **Wyniki uzyskane w przeszłości nie gwarantują przyszłych wyników, które mogą się różnić.** Zwroty są pomniejszone o wydatki i, w stosownych przypadkach, zawierają dywidendy.

# ***Sprawozdanie niezależnych audytorów dla akcjonariuszy Subfunduszy Goldman Sachs ETF ICAV***

## **Sprawozdanie z badania sprawozdania finansowego**

---

### **Opinia**

Naszym zdaniem, sprawozdanie finansowe Goldman Sachs ETF ICAV:

- zapewnia prawdziwy i rzetelny obraz aktywów, zobowiązań i sytuacji finansowej Subfunduszy na dzień 31 grudnia 2019 r. oraz ich wyników za okres od dnia 23 września 2019 r. do dnia 31 grudnia 2019 r. („okres”);
- zostało właściwie przygotowane zgodnie z ogólnie przyjętą praktyką prowadzenia rachunkowości w Irlandii (zasadami rachunkowości wydanymi przez Radę ds. sprawozdawczości finansowej w Zjednoczonym Królestwie, w tym standardem sprawozdawczości finansowej 102 „Standard sprawozdawczości finansowej mający zastosowanie w Zjednoczonym Królestwie i Republice Irlandii” oraz irlandzkim prawem); oraz
- zostało właściwie przygotowane zgodnie z wymogami irlandzkiej ustawy o podmiotach zbiorowego zarządzania aktywami z 2015 r. i rozporządzeń Wspólnot Europejskich (przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe) z 2011 r. (wraz ze zmianami).

Dokonałiśmy audytu sprawozdań finansowych, zawartych w sprawozdaniu rocznym i zbadanych sprawozdaniach finansowych, które obejmują:

- sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2019 r.;
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres kończący się tego dnia;
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres kończący się tego dnia;
- harmonogram inwestycji dla każdego z Subfunduszy na dzień 31 grudnia 2019 r.; oraz
- uwagi do sprawozdania finansowego każdego z Subfunduszy, które zawierają opis istotnych zasad rachunkowości.

Nasza opinia jest zgodna z naszym sprawozdaniem dla Zarządu.

---

### **Podstawa do wydania opinii**

Przeprowadziliśmy audyt zgodnie z międzynarodowymi standardami audytu (dla Irlandii) [„MSRF (Irlandia)”] i obowiązującym prawem.

Nasze obowiązki wynikające z MSRF (Irlandia) zostały szczegółowo opisane w zakresie odpowiedzialności audytorów za audyt sprawozdania finansowego w naszym sprawozdaniu. Uważamy, że uzyskane przez nas dowody kontroli są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę naszej opinii.

### ***Niezależność***

Pozostajemy niezależni od ICAV zgodnie z wymogami etycznymi mającymi zastosowanie do naszego badania sprawozdań finansowych w Irlandii, które obejmują standard etyczny IAASA mający zastosowanie do jednostek interesu publicznego notowanych na giełdzie oraz wypełniliśmy nasze pozostałe obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami.

Zgodnie z naszą wiedzą i przekonaniem oświadczamy, że usługi inne niż audytowe zabronione przez standard etyczny IAASA nie były świadczone na rzecz ICAV.

Poza usługami ujawnionymi w uwadze 8, w okresie od 23 września 2019 r. do 31 grudnia 2019 r. nie świadczyliśmy na rzecz ICAV żadnych usług innych niż audytowych.

---

## Nasze podejście audytowe

### Przeгляд



#### Istotność

- Ogólna istotność: 0,5 % wartości aktywów netto („NAV”) na dzień 31 grudnia 2019 r. dla każdego z Subfunduszy ICAV.

---

#### Zakres audytu

- ICAV jest otwartym funduszem inwestycyjnym ICAV o zmiennym kapitale, który zobowiązuje Goldman Sachs Asset Management Fund Services Limited („Spółka zarządzająca”) do zarządzania pewnymi obowiązkami i odpowiedzialnością w zakresie bieżącego zarządzania ICAV. Zakres naszego audytu został dostosowany z uwzględnieniem rodzajów inwestycji w ramach Subfunduszy, zaangażowania podmiotów zewnętrznych, o których mowa na następnej stronie, procesów i kontroli księgowych oraz branży, w której ICAV funkcjonuje. Każdemu z Subfunduszy przyglądamy się indywidualnie.

---

#### Kluczowe kwestie związane z audytem

- Istnienie i wycena aktywów finansowych według wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat.

---

### Zakres naszego audytu

W ramach projektowania audytu ustaliliśmy istotność i oceniliśmy ryzyko wystąpienia istotnych nieprawidłowości w sprawozdaniu finansowym. Zwróciliśmy szczególną uwagę na sytuacje, w których dyrektorzy dokonywali subiektywnych ocen, np. w zakresie wyboru źródeł cenowych do wyceny portfela inwestycyjnego. Podobnie jak we wszystkich naszych audytach, zajęliśmy się również ryzykiem obejścia kontroli wewnętrznej przez kadre kierowniczą, w tym oceną, czy istniały dowody na stronniczość dyrektorów, które stwarzały ryzyko istotnych nieprawidłowości w związku z nadużyciami finansowymi.

### Kluczowe kwestie związane z audytem

Kluczowe kwestie związane z audytem to kwestie, które w profesjonalnym osądzie audytorów miały największe znaczenie w badaniu sprawozdania finansowego za bieżący okres i obejmują najistotniejsze oszacowane ryzyko wystąpienia istotnych nieprawidłowości (mogących wynikać z nadużyć lub innych przyczyn) zidentyfikowanych przez audytorów, w tym te, które miały największy wpływ na: ogólną strategię audytu, alokację zasobów w ramach audytu oraz ukierunkowanie wysiłków zespołu zaangażowanego w audyt. Kwestie te, jak również wszelkie uwagi, które przedstawiamy na temat wyników naszych procedur w tym zakresie, zostały omówione w kontekście przeprowadzonego przez nas audytu sprawozdania finansowego jako całości oraz przy formułowaniu naszej opinii na ten temat i nie wydajemy odrębnej opinii w tych sprawach. Nie jest to pełna lista wszystkich zagrożeń zidentyfikowanych w ramach naszego audytu.

---

#### Kluczowa kwestia związana z audytem

##### *Istnienie i wycena aktywów finansowych według wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat*

Należy odnieść się do harmonogramu inwestycji dla każdego z Subfunduszy, zasad rachunkowości określonych w uwadze 3(d) i uwagi 6 „Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat”.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat zawarte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej każdego z Subfunduszy są utrzymywane w imieniu Subfunduszy na dzień 31 grudnia 2019 r. i wyceniane w wartości godziwej zgodnie z ogólnie przyjętą praktyką prowadzenia rachunkowości w Irlandii.

Uznaje się to za kluczowy element audytu, ponieważ stanowi on główny element sprawozdania finansowego.

---

#### W jaki sposób nasz audyt objął kluczową kwestię związaną z audytem

Uzyskaliśmy od Depozytariusza niezależne potwierdzenie na dzień 31 grudnia 2019 roku, uzgadniające posiadane kwoty w księgach rachunkowych.

Przetestowaliśmy wycenę portfeli inwestycyjnych poprzez niezależne uzgadnianie wyceny inwestycji z zewnętrznymi źródłami sprzedawców.

W wyniku przeprowadzonych przez nas procedur nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości.

## W jaki sposób dostosowaliśmy zakres audytu

Zakres naszego audytu został tak dobrany, aby upewnić się, że wykonaliśmy wystarczającą ilość pracy, aby móc wydać opinię na temat sprawozdania finansowego jako całości, biorąc pod uwagę strukturę ICAV, procesy i kontrole księgowe oraz branżę, w której działa.

Dyrektorzy kontrolują sprawy ICAV i są odpowiedzialni za ogólną politykę inwestycyjną, która jest przez nich ustalana. ICAV angażuje Spółkę zarządzającą do zarządzania pewnymi obowiązkami i odpowiedzialnością w odniesieniu do bieżącego zarządzania ICAV. Spółka zarządzająca przekazała określone obowiązki firmie Goldman Sachs Asset Management International („Kierownik ds. inwestycji”) oraz spółce BNY Mellon Fund Services (Ireland) Designated Activity Company („Administrator”). Sprawozdanie finansowe, które pozostaje w gestii dyrektorów, jest sporządzane w ich imieniu przez Administratora. ICAV powołał The Bank of New York Mellon SA/NV (zwany dalej „Depozytariuszem”) w celu pełnienia funkcji Depozytariusza aktywów ICAV. Ustalając ogólne podejście do naszego audytu, oceniliśmy ryzyko wystąpienia istotnych nieprawidłowości na poziomie danego Subfunduszu, biorąc pod uwagę charakter, prawdopodobieństwo oraz potencjalną wielkość nieprawidłowości. W ramach naszej oceny ryzyka wzięliśmy pod uwagę interakcję ICAV z Administratorem i oceniliśmy środowisko kontroli istniejące u Administratora.

## Istotność

Na zakres naszego audytu wpłynęło zastosowanie przez nas kryterium istotności. Wyznaczyliśmy pewne progi ilościowe dotyczące istotności. Pomogło nam to, wraz z kwestiami jakościowymi, określić zakres naszego audytu oraz charakter, terminy i zakres procedur audytu poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego i ujawnianych informacji, a także ocenić wpływ nieprawidłowości, zarówno jednostkowych, jak i łącznych, na sprawozdanie finansowe jako całość.

Na podstawie naszego profesjonalnego osądu ustaliliśmy istotność sprawozdań finansowych poszczególnych Subfunduszy ICAV w następujący sposób:

<b>Ogólny poziom istotności i sposób, w jaki ją ustaliliśmy</b>	0,5 % wartości aktywów netto („NAV”) na dzień 31 grudnia 2019 r. dla każdego z Subfunduszy ICAV.
<b>Uzasadnienie zastosowanego wskaźnika referencyjnego</b>	Zastosowaliśmy ten wskaźnik referencyjny, ponieważ głównym celem ICAV jest zapewnienie inwestorom całkowitego zwrotu na poziomie Subfunduszu, z uwzględnieniem zwrotu z kapitału i dochodu.

Zgodziliśmy się z Zarządem, że będziemy informować go o nieprawidłowościach stwierdzonych podczas naszego audytu na poziomie powyżej 5 punktów bazowych wartości aktywów netto (NAV) każdego z Subfunduszy, dla NAV na akcję wpływającą na różnice, jak również o nieprawidłowościach poniżej tej kwoty, które naszym zdaniem uzasadniały raportowanie z powodów jakościowych.

## Wnioski odnoszące się do kontynuacji działalności

Nie mamy nic do zgłoszenia w odniesieniu do następujących kwestii, w odniesieniu do których standard MSRF (Irlandia) wymaga od nas, abyśmy dokonali zgłoszenia, jeśli:

- stosowanie przez dyrektorów zasady kontynuacji działalności przy sporządzaniu sprawozdania finansowego nie jest właściwe; lub
- dyrektorzy nie ujawnili w sprawozdaniu finansowym żadnych istotnych niepewności, które mogłyby poddać w wątpliwość zdolność Subfunduszy do kontynuowania działalności przez okres co najmniej dwunastu miesięcy od daty zatwierdzenia sprawozdania finansowego do publikacji.

Ponieważ jednak nie można przewidzieć wszystkich przyszłych zdarzeń lub warunków, oświadczenie to nie stanowi gwarancji zdolności Subfunduszy do kontynuowania działań w przyszłości.

## Sprawozdawczość w zakresie innych informacji

Pozostałe informacje obejmują wszystkie informacje zawarte w sprawozdaniu rocznym oraz w zbadanych sprawozdaniach finansowych, inne niż sprawozdania finansowe i sprawozdanie audytorów. Dyrektorzy ponoszą odpowiedzialność za takie inne informacje. Nasza opinia w sprawie sprawozdania finansowego nie obejmuje innych informacji i w związku z tym nie wyrażamy opinii z audytu lub, o ile nie określono inaczej wyraźnie w niniejszym sprawozdaniu, żadnej formy gwarancji w tym zakresie. W związku z audytem sprawozdania finansowego, naszym obowiązkiem jest zapoznanie się z innymi informacjami oraz rozważenie, czy informacje te nie są istotnie niespójne ze sprawozdaniem finansowym lub z wiedzą uzyskaną w trakcie audytu, albo czy nie zostały one w inny sposób nieprawidłowo przedstawione. W przypadku stwierdzenia widocznej istotnej niespójności lub istotnej nieprawidłowości, jesteśmy zobowiązani do przeprowadzenia procedur mających na celu stwierdzenie, czy sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości, czy też innych informacji. Jeżeli na podstawie wykonanej przez nas pracy dojdziemy do wniosku, że doszło do istotnego zafałszowania tych innych informacji, mamy obowiązek zgłosić ten fakt. Nie mamy nic do zgłoszenia w oparciu o te obowiązki.

W oparciu o opisane powyżej obowiązki i nasze prace podjęte w trakcie audytu, irlandzka ustawa o podmiotach zbiorowego zarządzania aktywami z 2015 r. wymaga od nas również zgłoszenia opinii w sposób opisany poniżej:

### *Sprawozdanie dyrektorów*

- Naszym zdaniem, w oparciu o prace podjęte w trakcie audytu, informacje podane w sprawozdaniu dyrektorów za okres kończący się 31 grudnia 2019 r. są zgodne ze sprawozdaniem finansowym.

---

## **Obowiązki dotyczące sprawozdania finansowego i audytu**

### *Obowiązki dyrektorów w zakresie sprawozdań finansowych*

Zgodnie z pełniejszym wyjaśnieniem zawartym w oświadczeniu o odpowiedzialności dyrektorów przedstawionym na stronach 4 i 5, dyrektorzy są odpowiedzialni za sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi przepisami oraz za upewnienie się, że przedstawia ono prawdziwy i rzetelny obraz sytuacji.

Dyrektorzy odpowiadają również za zapewnienie kontroli wewnętrznej, którą uznają za niezbędną do przygotowania sprawozdań finansowych wolnych od istotnych nieprawidłowości, wynikających z nadużyć lub błędów.

Przy sporządzaniu sprawozdania finansowego dyrektorzy są odpowiedzialni za ocenę zdolności Subfunduszy do kontynuowania działalności, ujawnianie w stosownych przypadkach kwestii związanych z kontynuowaniem działalności oraz stosowanie zasady kontynuacji działalności, chyba że dyrektorzy zamierzają zlikwidować ICAV lub zaprzestać działalności, lub nie mają realnej alternatywy dla uczynienia tego.

### *Obowiązki audytorów w zakresie audytu sprawozdań finansowych*

Naszym celem jest uzyskanie wystarczającej pewności, że sprawozdanie finansowe jako całość jest wolne od istotnych nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów; oraz sporządzenie raportu z audytu, zawierającego naszą opinię. Wystarczająca pewność oznacza wysoki jej poziom, lecz nie stanowi gwarancji, że audyt przeprowadzony zgodnie z MSRF (Irlandia) zawsze wykryje istotne zafalszowania, jeśli takowe istnieją. Nieprawidłowości mogą wynikać z nadużyć finansowych lub błędów i są uznawane za istotne, jeżeli, indywidualnie lub łącznie, można racjonalnie oczekiwać, że wpłyną na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie niniejszego sprawozdania finansowego.

Dalszy opis naszych obowiązków związanych z audytem sprawozdania finansowego znajduje się na stronie internetowej IAASA pod adresem:

[https://www.iaasa.ie/getmedia/b2389013-1cf6-458b-9b8f-a98202dc9c3a/Description\\_of\\_auditors\\_responsibilities\\_for\\_audit.pdf](https://www.iaasa.ie/getmedia/b2389013-1cf6-458b-9b8f-a98202dc9c3a/Description_of_auditors_responsibilities_for_audit.pdf)

Opis ten stanowi część sprawozdania naszych audytorów.

### *Wykorzystanie tego sprawozdania*

Niniejsze sprawozdanie, wraz z opiniami, zostało przygotowane tylko i wyłącznie dla akcjonariuszy każdego z Subfunduszy jako organu zgodnie z art. 120 irlandzkiej ustawy o podmiotach zbiorowego zarządzania aktywami z 2015 r. i w żadnym innym celu. Wydając te opinie, nie przyjmujemy ani nie bierzemy na siebie odpowiedzialności za jakiegokolwiek inne cele lub wobec jakiegokolwiek innej osoby, której przedstawiane jest to sprawozdanie lub do której może ono trafić, chyba że zostanie to uprzednio wyraźnie uzgodnione na piśmie w postaci naszej pisemnej zgody.

---

## Inne wymagane sprawozdania

---

### Irlandzka ustawa o podmiotach zbiorowego zarządzania aktywami z 2015 r. – zgłaszanie wyjątków

#### *Wynagrodzenie Dyrektorów*

Zgodnie z irlandzką ustawą o podmiotach zbiorowego zarządzania aktywami z 2015 r. jesteśmy zobowiązani do poinformowania, jeśli w naszej opinii nie ujawniono wynagrodzeń dyrektorów określonych w sekcji 117 tejże ustawy. Nie mamy żadnych wyjątków do zgłoszenia wynikających z tej odpowiedzialności.

---

#### **Powołanie**

Zostaliśmy powołani przez Zarząd w dniu 24 stycznia 2019 r. do przeprowadzenia audytu sprawozdania finansowego za okres od 23 września 2019 r. do 31 grudnia 2019 r. i kolejne okresy obrotowe. Jest to zatem nasze pierwsze nieprzerwane powołanie w tej sprawie.

---

## Inne kwestie

---

Jak wyjaśniono w uwadze 24 do sprawozdania finansowego, oprócz naszej odpowiedzialności za audyt i wyrażenie opinii na temat sprawozdania finansowego zgodnie z prawem irlandzkim i MSRF (Irlandia), zostaliśmy poproszeni przez dyrektorów o wyrażenie opinii na temat sprawozdania finansowego zgodnie z ogólnie przyjętymi standardami badania sprawozdań finansowych w Stanach Zjednoczonych Ameryki wydanymi przez AICPA, w celu spełnienia wymogów zasady 206(4)-2 wynikającej z ustawy o doradcach inwestycyjnych („Zasada powiernicza”). W tym względzie przedstawiliśmy osobne sprawozdania na stronie 15.

[podpis: Jonathan O'Connell]  
Jonathan O'Connell  
w imieniu i na rzecz PricewaterhouseCoopers  
Firma biegłych księgowych i audytorów  
Dublin  
23 kwietnia 2020 r.



# **Sprawozdanie niezależnych audytorów**

Do dyrektorów Goldman Sachs ETF ICAV

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Subfunduszy Goldman Sachs ETF ICAV, które obejmuje sprawozdanie z sytuacji finansowej każdego z Subfunduszy, w tym harmonogram inwestycji każdego z Subfunduszy na dzień 31 grudnia 2019 r. oraz związane z nim sprawozdanie z całkowitych dochodów i sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, dla każdego z Subfunduszy za okres od 23 września 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.

---

## **Odpowiedzialność kadry kierowniczej za sprawozdania finansowe**

Zarząd jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację sprawozdania finansowego zgodnie z ogólnie przyjętymi praktykami prowadzenia rachunkowości w Irlandii (zasadami rachunkowości wydanymi przez Radę ds. sprawozdawczości finansowej w Zjednoczonym Królestwie, w tym standardem sprawozdawczości finansowej 102 „Standard sprawozdawczości finansowej mający zastosowanie w Zjednoczonym Królestwie i Republice Irlandii” oraz irlandzkim prawem); obejmuje to zaprojektowanie, wdrożenie i utrzymanie kontroli wewnętrznej związanej ze sporządzaniem i rzetelną prezentacją sprawozdań finansowych wolnych od istotnych nieprawidłowości powstałych w wyniku oszustw lub błędów.

---

## **Odpowiedzialność audytorów**

Naszym obowiązkiem jest wyrażanie opinii na temat sprawozdań finansowych opartych na naszych audytach. Przeprowadziliśmy audyty zgodnie ze standardami kontroli ogólnie przyjętymi w Stanach Zjednoczonych Ameryki. Standardy te wymagają, abyśmy zaplanowaliśmy i przeprowadzili audyt w celu uzyskania wystarczającej pewności, czy sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Audyt polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów audytowych dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu finansowym. Wybrane procedury zależą od naszego osądu, w tym od oceny ryzyka wystąpienia istotnych nieprawidłowości w sprawozdaniu finansowym, wynikających z oszustwa lub błędu. Dokonując oceny ryzyka, bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem i rzetelną prezentacją sprawozdania finansowego Subfunduszy w celu opracowania procedur audytu stosownych do okoliczności, lecz nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej w Subfunduszu. W związku z tym nie wyrażamy takiej opinii. Audyt obejmuje również ocenę stosowności stosowanych zasad rachunkowości oraz zasadności znaczących oszacowań księgowych dokonanych przez kadrę kierowniczą, a także ocenę ogólnej prezentacji sprawozdań finansowych. Uważamy, że uzyskane przez nas dowody kontroli są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę naszej opinii audytowej.

---

## **Opinia**

Naszym zdaniem, powyższe sprawozdanie finansowe przedstawia rzetelnie, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację finansową Subfunduszy na dzień 31 grudnia 2019 r. oraz wyniki ich działalności i zmiany w ich kapitale własnym za okres od 23 września 2019 r. do 31 grudnia 2019 r., zgodnie z ogólnie przyjętą praktyką prowadzenia rachunkowości w Irlandii.

---

## **Ograniczenie wykorzystania**

Niniejsze sprawozdanie, wraz z opinią, zostało przygotowane tylko i wyłącznie dla dyrektorów w związku z wymogami zasady 206(4)-2 ustawy o doradcach inwestycyjnych z 1940 r. („Zasada powiernicza”), ponieważ ma ono zastosowanie do ICAV, i nie służy do żadnego innego celu. Wydając tę opinię, nie przyjmujemy ani nie bierzemy na siebie odpowiedzialności za jakiegokolwiek inne cele lub wobec jakiegokolwiek innej osoby, której przedstawiane jest to sprawozdanie lub do której może ono trafić, chyba że zostanie to wyraźnie uzgodnione na piśmie za naszą uprzednią zgodą.

[podpis: PricewaterhouseCoopers]  
PricewaterhouseCoopers  
Irlandia  
23 kwietnia 2020 r.

**Goldman Sachs ETF ICAV**  
**Goldman Sachs ActiveBeta® US Large Cap Equity UCITS ETF**  
**Harmonogram inwestycji**  
**na dzień 31 grudnia 2019 r.**

Pakiet akcji	Opis	Wartość godziwa USD	% aktywów netto
<b>Zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu giełdowego lub będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym</b>			
<b>AKCJE ZWYKŁE</b>			
<b>Dolar amerykański</b>			
396	3M Co	69 862	0,29
913	Abbott Laboratories	79 303	0,33
924	AbbVie Inc	81 811	0,34
726	Accenture Plc	152 874	0,64
517	Activision Blizzard Inc	30 720	0,13
396	Adobe Inc	130 605	0,55
154	Advance Auto Parts Inc	24 665	0,10
1 781	Advanced Micro Devices Inc	81 677	0,34
1 078	AES Corp	21 452	0,09
616	Aflac Inc	32 586	0,14
297	Aqilent Technologies Inc	25 337	0,11
176	Air Products & Chemicals Inc	41 358	0,17
308	Akamai Technologies Inc	26 605	0,11
143	Alexandria Real Estate Equities Inc	23 106	0,10
198	Aliq Technology Inc	55 250	0,23
22	Alleghany Corp	17 591	0,07
407	Allergan Plc	77 806	0,33
528	Alliant Energy Corp	28 903	0,12
220	Allstate Corp	24 739	0,10
2 123	Ally Financial Inc	64 879	0,27
209	Alphabet Inc 'A'	279 932	1,18
209	Alphabet Inc 'C'	279 437	1,18
528	Altice USA Inc	14 436	0,06
528	Altria Group Inc	26 352	0,11
286	Amazon.com Inc	528 482	2,23
451	Ameren Corp	34 637	0,15
473	American Electric Power Co Inc	44 703	0,19
462	American Express Co	57 514	0,24
242	American International Group Inc	12 422	0,05
264	American Tower Corp	60 672	0,26
297	American Water Works Co Inc	36 486	0,15
77	Ameriprise Financial Inc	12 827	0,05
66	AmerisourceBergen Corp	5 611	0,02
297	AMETEK Inc	29 623	0,12
506	Amgen Inc	121 981	0,51
253	Amphenol Corp	27 382	0,12
121	Analog Devices Inc	14 380	0,06
2 398	Annaly Capital Management Inc	22 589	0,10
132	ANSYS Inc	33 978	0,14
165	Anthem Inc	49 835	0,21
264	Aon Plc	54 989	0,23
3 157	Apple Inc	927 053	3,90

Towarzyszące uwagi stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

**Goldman Sachs ETF ICAV**  
**Goldman Sachs ActiveBeta® US Large Cap Equity UCITS ETF**  
**Harmonogram inwestycji (ciąg dalszy)**  
**na dzień 31 grudnia 2019 r.**

Pakiet akcji	Opis	Wartość godziwa USD	% aktywów netto
<b>Zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu giełdowego lub będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym (ciąg dalszy)</b>			
<b>AKCJE ZWYKŁE (ciąg dalszy)</b>			
<b>Dolar amerykański (ciąg dalszy)</b>			
880	Applied Materials Inc	53 715	0,23
572	Aqua America Inc	26 850	0,11
825	Arch Capital Group Ltd	35 384	0,15
649	Archer-Daniels-Midland Co	30 081	0,13
66	Arista Networks Inc	13 424	0,06
330	Arthur J Gallagher & Co	31 426	0,13
4 520	AT&T Inc	176 642	0,74
231	Atmos Energy Corp	25 840	0,11
286	Autodesk Inc	52 470	0,22
275	Automatic Data Processing Inc	46 887	0,20
77	AutoZone Inc	91 731	0,39
143	AvalonBay Communities Inc	29 987	0,13
44	Avery Dennison Corp	5 756	0,02
407	Ball Corp	26 321	0,11
5 763	Bank of America Corp	202 973	0,85
352	Bank of New York Mellon Corp	17 716	0,07
572	Baxter International Inc	47 831	0,20
110	Becton Dickinson and Co	29 917	0,13
506	Berkshire Hathaway Inc	114 609	0,48
913	Best Buy Co Inc	80 161	0,34
209	Bioqen Inc	62 017	0,26
33	BlackRock Inc	16 589	0,07
154	Blackstone Group Inc	8 615	0,04
143	Boeing Co	46 584	0,20
33	Booking Holdings Inc	67 773	0,29
99	Boston Properties Inc	13 648	0,06
770	Boston Scientific Corp	34 819	0,15
1 331	Bristol-Myers Squibb Co	85 437	0,36
143	Broadcom Inc	45 191	0,19
308	Broadridge Financial Solutions Inc	38 050	0,16
803	Brown-Forman Corp	54 283	0,23
231	Burlington Stores Inc	52 675	0,22
1 078	Cadence Design Systems Inc	74 770	0,31
319	Camden Property Trust	33 846	0,14
671	Capital One Financial Corp	69 053	0,29
1 166	Cardinal Health Inc	58 976	0,25
253	Carnival Corp	12 860	0,05
176	Caterpillar Inc	25 992	0,11
88	Cboe Global Markets Inc	10 551	0,04
880	CBRE Group Inc	53 935	0,23
374	CDW Corp	53 422	0,22
253	Centene Corp	15 906	0,07

Towarzyszące uwagi stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

**Goldman Sachs ETF ICAV**  
**Goldman Sachs ActiveBeta® US Large Cap Equity UCITS ETF**  
**Harmonogram inwestycji (ciąg dalszy)**  
**na dzień 31 grudnia 2019 r.**

Pakiet akcji	Opis	Wartość godziwa USD	% aktywów netto
<b>Zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu giełdowego lub będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym (ciąg dalszy)</b>			
<b>AKCJE ZWYKŁE (ciąg dalszy)</b>			
<b>Dolar amerykański (ciąg dalszy)</b>			
847	CenterPoint Energy Inc	23 098	0,10
4 498	CenturyLink Inc	59 419	0,25
561	Cerner Corp	41 172	0,17
704	CH Robinson Worldwide Inc	55 053	0,23
385	Charles Schwab Corp	18 311	0,08
88	Charter Communications Inc	42 687	0,18
99	Cheniere Energy Inc	6 046	0,03
858	Chevron Corp	103 398	0,44
22	Chipotle Mexican Grill Inc	18 416	0,08
242	Chubb Ltd	37 670	0,16
517	Church & Dwight Co Inc	36 366	0,15
374	Cigna Corp	76 479	0,32
297	Cincinnati Financial Corp	31 230	0,13
209	Cintas Corp	56 238	0,24
2 871	Cisco Systems Inc	137 693	0,58
1 199	Citigroup Inc	95 788	0,40
770	Citizens Financial Group Inc	31 270	0,13
484	Citrix Systems Inc	53 676	0,23
462	Clorox Co	70 935	0,30
220	CME Group Inc	44 158	0,19
539	CMS Energy Corp	33 871	0,14
2 045	Coca-Cola Co	113 191	0,48
583	Cognizant Technology Solutions Corp	36 158	0,15
1 045	Colgate-Palmolive Co	71 938	0,30
3 058	Comcast Corp	137 518	0,58
77	Comerica Inc	5 525	0,02
440	Conagra Brands Inc	15 066	0,06
627	ConocoPhillips	40 774	0,17
396	Consolidated Edison Inc	35 826	0,15
55	Constellation Brands Inc	10 436	0,04
55	Cooper Cos Inc	17 671	0,07
308	Copart Inc	28 009	0,12
231	Corning Inc	6 724	0,03
44	CoStar Group Inc	26 325	0,11
473	Costco Wholesale Corp	139 024	0,59
308	Crown Castle International Corp	43 782	0,18
209	CSX Corp	15 123	0,06
253	Cummins Inc	45 277	0,19
1 539	CVS Health Corp	114 332	0,48
363	Danaher Corp	55 713	0,23
209	Darden Restaurants Inc	22 783	0,10
33	Deere & Co	5 718	0,02

Towarzyszące uwagi stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

**Goldman Sachs ETF ICAV**  
**Goldman Sachs ActiveBeta® US Large Cap Equity UCITS ETF**  
**Harmonogram inwestycji (ciąg dalszy)**  
**na dzień 31 grudnia 2019 r.**

Pakiet akcji	Opis	Wartość godziwa USD	% aktywów netto
<b>Zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu giełdowego lub będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym (ciąg dalszy)</b>			
<b>AKCJE ZWYKŁE (ciąg dalszy)</b>			
<b>Dolar amerykański (ciąg dalszy)</b>			
781	Delta Air Lines Inc	45 673	0,19
143	DENTSPLY SIRONA Inc	8 092	0,03
143	DexCom Inc	31 280	0,13
297	Digital Realty Trust Inc	35 563	0,15
330	Discover Financial Services	27 991	0,12
429	Dollar General Corp	66 915	0,28
374	Dollar Tree Inc	35 175	0,15
484	Dominion Energy Inc	40 085	0,17
231	Domino's Pizza Inc	67 863	0,29
176	Dover Corp	20 286	0,09
154	DR Horton Inc	8 123	0,03
275	DTE Energy Co	35 714	0,15
462	Duke Energy Corp	42 139	0,18
539	Duke Realty Corp	18 687	0,08
176	E*TRADE Financial Corp	7 985	0,03
110	Eastman Chemical Co	8 719	0,04
363	Eaton Corp Plc	34 383	0,14
858	eBay Inc	30 982	0,13
209	Ecolab Inc	40 335	0,17
165	Edison International	12 443	0,05
363	Edwards Lifesciences Corp	84 684	0,36
451	Electronic Arts Inc	48 487	0,20
770	Eli Lilly & Co	101 201	0,43
561	Emerson Electric Co	42 782	0,18
330	Energy Corp	39 534	0,17
198	EOG Resources Inc	16 584	0,07
176	Equifax Inc	24 661	0,10
55	Equinix Inc	32 103	0,14
451	Equity LifeStyle Properties Inc	31 746	0,13
440	Equity Residential	35 605	0,15
110	Essex Property Trust Inc	33 095	0,14
484	Estee Lauder Cos Inc	99 965	0,42
44	Everest Re Group Ltd	12 181	0,05
506	Evergy Inc	32 936	0,14
484	Eversource Energy	41 174	0,17
99	Exact Sciences Corp	9 156	0,04
880	Exelon Corp	40 119	0,17
143	Expedia Group Inc	15 464	0,07
198	Expeditors International of Washington Inc	15 448	0,07
264	Extra Space Storage Inc	27 884	0,12
2 134	Exxon Mobil Corp	148 910	0,63
1 726	Facebook Inc	354 261	1,49

Towarzyszące uwagi stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

**Goldman Sachs ETF ICAV**  
**Goldman Sachs ActiveBeta® US Large Cap Equity UCITS ETF**  
**Harmonogram inwestycji (ciąg dalszy)**  
**na dzień 31 grudnia 2019 r.**

Pakiet akcji	Opis	Wartość godziwa USD	% aktywów netto
<b>Zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu giełdowego lub będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym (ciąg dalszy)</b>			
<b>AKCJE ZWYKŁE (ciąg dalszy)</b>			
<b>Dolar amerykański (ciąg dalszy)</b>			
143	FactSet Research Systems Inc	38 367	0,16
1 869	Fastenal Co	69 060	0,29
121	Federal Realty Investment Trust	15 576	0,07
44	FedEx Corp	6 653	0,03
539	Fidelity National Financial Inc	24 444	0,10
473	Fidelity National Information Services Inc	65 790	0,28
1 012	Fifth Third Bancorp	31 109	0,13
88	First Republic Bank	10 336	0,04
792	FirstEnergy Corp	38 491	0,16
440	Fiserv Inc	50 877	0,21
66	FleetCor Technologies Inc	18 990	0,08
6 281	Ford Motor Co	58 413	0,25
286	Fortinet Inc	30 533	0,13
374	Fortive Corp	28 570	0,12
2 001	Fox Corp	74 177	0,31
198	Garmin Ltd	19 317	0,08
143	Gartner Inc	22 036	0,09
121	General Dynamics Corp	21 338	0,09
979	General Electric Co	10 926	0,05
495	General Mills Inc	26 512	0,11
165	General Motors Co	6 039	0,03
352	Genuine Parts Co	37 393	0,16
1 111	Gilead Sciences Inc	72 193	0,30
451	Global Payments Inc	82 335	0,35
132	GoDaddy Inc	8 965	0,04
506	Hartford Financial Services Group Inc	30 750	0,13
330	Hasbro Inc	34 851	0,15
44	HCA Healthcare Inc	6 504	0,03
748	Healthpeak Properties Inc	25 784	0,11
440	Henry Schein Inc	29 357	0,12
440	Hershey Co	64 671	0,27
330	Hilton Worldwide Holdings Inc	36 600	0,15
154	Hologic Inc	8 040	0,03
979	Home Depot Inc	213 794	0,90
385	Honeywell International Inc	68 145	0,29
484	Hormel Foods Corp	21 833	0,09
2 651	Host Hotels & Resorts Inc	49 176	0,21
1 902	HP Inc	39 086	0,16
121	Humana Inc	44 349	0,19
682	Huntington Bancshares Inc	10 285	0,04
33	Huntington Ingalls Industries Inc	8 279	0,03
198	IAC/InterActiveCorp	49 324	0,21

Towarzyszące uwagi stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

**Goldman Sachs ETF ICAV**  
**Goldman Sachs ActiveBeta® US Large Cap Equity UCITS ETF**  
**Harmonogram inwestycji (ciąg dalszy)**  
**na dzień 31 grudnia 2019 r.**

Pakiet akcji	Opis	Wartość godziwa USD	% aktywów netto
<b>Zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu giełdowego lub będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym (ciąg dalszy)</b>			
<b>AKCJE ZWYKŁE (ciąg dalszy)</b>			
<b>Dolar amerykański (ciąg dalszy)</b>			
187	IDEX Corp	32 164	0,14
286	IDEXX Laboratories Inc	74 683	0,31
352	IHS Markit Ltd	26 523	0,11
297	Illinois Tool Works Inc	53 350	0,22
88	Illumina Inc	29 193	0,12
330	Incyte Corp	28 816	0,12
352	Ingersoll-Rand Plc	46 788	0,20
3 784	Intel Corp	226 472	0,95
352	Intercontinental Exchange Inc	32 578	0,14
726	International Business Machines Corp	97 313	0,41
297	International Paper Co	13 677	0,06
440	Intuit Inc	115 249	0,49
55	Intuitive Surgical Inc	32 513	0,14
1 078	Invitation Homes Inc	32 308	0,14
209	IQVIA Holdings Inc	32 293	0,14
176	Iron Mountain Inc	5 609	0,02
187	Jack Henry & Associates Inc	27 240	0,11
231	Jacobs Engineering Group Inc	20 751	0,09
77	JB Hunt Transport Services Inc	8 992	0,04
308	JM Smucker Co	32 072	0,14
2 023	Johnson & Johnson	295 095	1,24
539	Johnson Controls International plc	21 943	0,09
2 233	JPMorgan Chase & Co	311 280	1,31
440	Juniper Networks Inc	10 837	0,05
319	Kellogg Co	22 062	0,09
781	KeyCorp	15 807	0,07
231	Keysight Technologies Inc	23 708	0,10
440	Kimberly-Clark Corp	60 522	0,25
1 045	Kinder Morgan Inc	22 123	0,09
132	KLA Corp	23 518	0,10
264	Kraft Heinz Co	8 482	0,04
2 023	Kroger Co	58 647	0,25
88	L3Harris Technologies Inc	17 413	0,07
121	Laboratory Corp of America Holdings	20 470	0,09
253	Lam Research Corp	73 977	0,31
429	Lamb Weston Holdings Inc	36 907	0,16
154	Las Vegas Sands Corp	10 632	0,04
792	Leidos Holdings Inc	77 529	0,33
242	Lennar Corp	13 501	0,06
143	Lennox International Inc	34 888	0,15
176	Liberty Broadband Corp	22 132	0,09
462	Lincoln National Corp	27 263	0,11

Towarzyszące uwagi stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

**Goldman Sachs ETF ICAV**  
**Goldman Sachs ActiveBeta® US Large Cap Equity UCITS ETF**  
**Harmonogram inwestycji (ciąg dalszy)**  
**na dzień 31 grudnia 2019 r.**

Pakiet akcji	Opis	Wartość godziwa USD	% aktywów netto
<b>Zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu giełdowego lub będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym (ciąg dalszy)</b>			
<b>AKCJE ZWYKŁE (ciąg dalszy)</b>			
<b>Dolar amerykański (ciąg dalszy)</b>			
2 904	LKQ Corp	103 673	0,44
121	Lockheed Martin Corp	47 115	0,20
319	Loews Corp	16 744	0,07
891	Lowe's Cos Inc	106 706	0,45
77	M&T Bank Corp	13 071	0,06
1 561	Marathon Petroleum Corp	94 050	0,40
11	Markel Corp	12 575	0,05
55	MarketAxess Holdings Inc	20 851	0,09
99	Marriott International Inc	14 992	0,06
451	Marsh & McLennan Cos Inc	50 246	0,21
22	Martin Marietta Materials Inc	6 152	0,03
187	Marvell Technology Group Ltd	4 967	0,02
616	Masco Corp	29 562	0,12
561	Mastercard Inc	167 509	0,71
231	Maxim Integrated Products Inc	14 209	0,06
198	McCormick & Co Inc	33 607	0,14
506	McDonald's Corp	99 991	0,42
440	McKesson Corp	60 861	0,26
550	Medtronic Plc	62 397	0,26
1 638	Merck & Co Inc	148 976	0,63
924	MetLife Inc	47 096	0,20
88	Mettler-Toledo International Inc	69 809	0,29
121	Microchip Technology Inc	12 671	0,05
2 288	Micron Technology Inc	123 049	0,52
5 697	Microsoft Corp	898 417	3,78
242	Mid-America Apartment Communities Inc	31 910	0,13
1 825	Molson Coors Beverage Co	98 367	0,41
957	Mondelez International Inc	52 712	0,22
517	Monster Beverage Corp	32 855	0,14
319	Moody's Corp	75 734	0,32
1 122	Morgan Stanley	57 357	0,24
264	Motorola Solutions Inc	42 541	0,18
165	MSCI Inc	42 600	0,18
5 301	Mylan NV	106 550	0,45
209	Nasdaq Inc	22 384	0,09
517	NetApp Inc	32 183	0,14
132	Netflix Inc	42 711	0,18
176	Newmont Corp	7 647	0,03
374	NextEra Energy Inc	90 568	0,38
1 353	NIKE Inc	137 072	0,58
627	NiSource Inc	17 456	0,07
77	Norfolk Southern Corp	14 948	0,06

Towarzyszące uwagi stanowią integralną część sprawozdania finansowego.



**Goldman Sachs ETF ICAV**  
**Goldman Sachs ActiveBeta® US Large Cap Equity UCITS ETF**  
**Harmonogram inwestycji (ciąg dalszy)**  
**na dzień 31 grudnia 2019 r.**

Pakiet akcji	Opis	Wartość godziwa USD	% aktywów netto
<b>Zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu giełdowego lub będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym (ciąg dalszy)</b>			
<b>AKCJE ZWYKŁE (ciąg dalszy)</b>			
<b>Dolar amerykański (ciąg dalszy)</b>			
110	Northern Trust Corp	11 686	0,05
143	Northrop Grumman Corp	49 188	0,21
1 375	NortonLifeLock Inc	35 090	0,15
1 265	Norwegian Cruise Line Holdings Ltd	73 889	0,31
847	NRG Energy Inc	33 668	0,14
429	Nucor Corp	24 144	0,10
396	NVIDIA Corp	93 179	0,39
11	NVR Inc	41 892	0,18
165	Occidental Petroleum Corp	6 800	0,03
143	Okta Inc	16 498	0,07
253	Omega Healthcare Investors Inc	10 715	0,05
308	Omnicom Group Inc	24 954	0,11
253	ONEOK Inc	19 144	0,08
1 968	Oracle Corp	104 265	0,44
187	O'Reilly Automotive Inc	81 955	0,35
121	PACCAR Inc	9 571	0,04
77	Packaging Corp of America	8 623	0,04
99	Palo Alto Networks Inc	22 894	0,10
176	Parker-Hannifin Corp	36 224	0,15
506	Paychex Inc	43 040	0,18
473	PayPal Holdings Inc	51 164	0,22
1 144	PepsiCo Inc	156 350	0,66
3 872	Pfizer Inc	151 705	0,64
1 001	Philip Morris International Inc	85 175	0,36
286	Phillips 66	31 863	0,13
198	Pinnacle West Capital Corp	17 806	0,07
165	PNC Financial Services Group Inc	26 339	0,11
154	PPG Industries Inc	20 557	0,09
726	PPL Corp	26 049	0,11
330	Principal Financial Group Inc	18 150	0,08
1 473	Procter & Gamble Co	183 978	0,77
726	Progressive Corp	52 555	0,22
385	Prologis Inc	34 319	0,14
407	Prudential Financial Inc	38 152	0,16
561	Public Service Enterprise Group Inc	33 127	0,14
121	Public Storage	25 768	0,11
396	PulteGroup Inc	15 365	0,06
341	Qorvo Inc	39 634	0,17
429	QUALCOMM Inc	37 851	0,16
165	Quest Diagnostics Inc	17 620	0,07
77	Raymond James Financial Inc	6 888	0,03
143	Raytheon Co	31 423	0,13

Towarzyszące uwagi stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

**Goldman Sachs ETF ICAV**  
**Goldman Sachs ActiveBeta® US Large Cap Equity UCITS ETF**  
**Harmonogram inwestycji (ciąg dalszy)**  
**na dzień 31 grudnia 2019 r.**

Pakiet akcji	Opis	Wartość godziwa USD	% aktywów netto
<b>Zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu giełdowego lub będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym (ciąg dalszy)</b>			
<b>AKCJE ZWYKŁE (ciąg dalszy)</b>			
<b>Dolar amerykański (ciąg dalszy)</b>			
440	Realty Income Corp	32 397	0,14
121	Regency Centers Corp	7 634	0,03
22	Regeneron Pharmaceuticals Inc	8 261	0,03
506	Regions Financial Corp	8 683	0,04
99	Reinsurance Group of America Inc	16 143	0,07
385	Republic Services Inc	34 508	0,15
275	ResMed Inc	42 617	0,18
231	RingCentral Inc	38 963	0,16
176	Rockwell Automation Inc	35 670	0,15
88	Roku Inc	11 783	0,05
121	Roper Technologies Inc	42 862	0,18
715	Ross Stores Inc	83 240	0,35
440	S&P Global Inc	120 142	0,51
517	salesforce.com Inc	84 085	0,35
132	SBA Communications Corp	31 811	0,13
693	Seagate Technology Plc	41 233	0,17
253	Sempra Energy	38 324	0,16
198	ServiceNow Inc	55 899	0,24
77	Sherwin-Williams Co	44 933	0,19
143	Simon Property Group Inc	21 301	0,09
385	Skyworks Solutions Inc	46 539	0,20
297	Snap Inc	4 850	0,02
847	Southern Co	53 954	0,23
737	Southwest Airlines Co	39 783	0,17
110	Splunk Inc	16 475	0,07
187	Square Inc	11 699	0,05
495	SS&C Technologies Holdings Inc	30 393	0,13
77	Stanley Black & Decker Inc	12 762	0,05
979	Starbucks Corp	86 074	0,36
264	State Street Corp	20 882	0,09
187	STERIS Plc	28 503	0,12
297	Stryker Corp	62 352	0,26
253	Sun Communities Inc	37 975	0,16
957	Synchrony Financial	34 462	0,15
418	Synopsys Inc	58 186	0,24
1 078	Sysco Corp	92 212	0,39
407	T Rowe Price Group Inc	49 589	0,21
55	Take-Two Interactive Software Inc	6 734	0,03
1 012	Target Corp	129 748	0,55
209	TD Ameritrade Holding Corp	10 387	0,04
264	TE Connectivity Ltd	25 302	0,11
55	Teledyne Technologies Inc	19 060	0,08

Towarzyszące uwagi stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

**Goldman Sachs ETF ICAV**  
**Goldman Sachs ActiveBeta® US Large Cap Equity UCITS ETF**  
**Harmonogram inwestycji (ciąg dalszy)**  
**na dzień 31 grudnia 2019 r.**

Pakiet akcji	Opis	Wartość godziwa USD	% aktywów netto
<b>Zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu giełdowego lub będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym (ciąg dalszy)</b>			
<b>AKCJE ZWYKŁE (ciąg dalszy)</b>			
<b>Dolar amerykański (ciąg dalszy)</b>			
22	Teleflex Inc	8 282	0,03
176	Teradyne Inc	12 001	0,05
858	Texas Instruments Inc	110 073	0,46
693	Textron Inc	30 908	0,13
308	Thermo Fisher Scientific Inc	100 060	0,42
286	Tiffany & Co	38 224	0,16
1 430	TJX Cos Inc	87 316	0,37
484	T-Mobile US Inc	37 955	0,16
396	Tractor Supply Co	37 002	0,16
55	TransDigm Group Inc	30 800	0,13
66	TransUnion	5 650	0,02
165	Travelers Cos Inc	22 597	0,10
121	Trimble Inc	5 044	0,02
602	Truist Financial Corp	33 905	0,14
44	Twilio Inc	4 324	0,02
891	Tyson Foods Inc	81 117	0,34
561	UDR Inc	26 199	0,11
847	UGI Corp	38 250	0,16
176	Ulta Beauty Inc	44 553	0,19
165	Union Pacific Corp	29 830	0,13
704	United Airlines Holdings Inc	62 015	0,26
121	United Parcel Service Inc	14 164	0,06
418	United Rentals Inc	69 710	0,29
407	United Technologies Corp	60 952	0,26
638	UnitedHealth Group Inc	187 559	0,79
154	Universal Health Services Inc	22 093	0,09
550	US Bancorp	32 609	0,14
121	Valero Energy Corp	11 332	0,05
187	Varian Medical Systems Inc	26 556	0,11
143	Veeva Systems Inc	20 114	0,08
396	Ventas Inc	22 865	0,10
2 112	VEREIT Inc	19 515	0,08
297	VeriSign Inc	57 226	0,24
242	Verisk Analytics Inc	36 140	0,15
2 673	Verizon Communications Inc	164 122	0,69
176	Vertex Pharmaceuticals Inc	38 535	0,16
594	VF Corp	59 198	0,25
264	ViacomCBS Inc	11 080	0,05
495	VICI Properties Inc	12 647	0,05
979	Visa Inc	183 954	0,77
4 982	Vistra Energy Corp	114 536	0,48
143	VMware Inc	21 706	0,09

Towarzyszące uwagi stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

**Goldman Sachs ETF ICAV**  
**Goldman Sachs ActiveBeta® US Large Cap Equity UCITS ETF**  
**Harmonogram inwestycji (ciąg dalszy)**  
**na dzień 31 grudnia 2019 r.**

Pakiet akcji	Opis	Wartość godziwa USD	% aktywów netto
<b>Zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu giełdowego lub będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym (ciąg dalszy)</b>			
<b>AKCJE ZWYKŁE (ciąg dalszy)</b>			
<b>Dolar amerykański (ciąg dalszy)</b>			
187	Vornado Realty Trust	12 435	0,05
99	Vulcan Materials Co	14 255	0,06
1 759	Walgreens Boots Alliance Inc	103 711	0,44
1 869	Walmart Inc	222 112	0,94
1 012	Walt Disney Co	146 366	0,62
407	Waste Management Inc	46 382	0,20
110	Waters Corp	25 701	0,11
440	WEC Energy Group Inc	40 581	0,17
2 816	Wells Fargo & Co	151 501	0,64
374	Welltower Inc	30 586	0,13
44	West Pharmaceutical Services Inc	6 615	0,03
88	Western Digital Corp	5 585	0,02
1 594	Western Union Co	42 687	0,18
77	Westinghouse Air Brake Technologies Corp	5 991	0,03
1 320	Westrock Co	56 641	0,24
297	Weyerhaeuser Co	8 969	0,04
429	Williams Cos Inc	10 176	0,04
132	Willis Towers Watson Plc	26 656	0,11
88	Workday Inc	14 472	0,06
385	WP Carey Inc	30 815	0,13
484	WR Berkley Corp	33 444	0,14
198	WW Grainger Inc	67 027	0,28
627	Xcel Energy Inc	39 808	0,17
154	Xilinx Inc	15 057	0,06
198	Xylem Inc	15 600	0,07
638	Yum! Brands Inc	64 266	0,27
22	Zebra Technologies Corp	5 620	0,02
88	Zimmer Biomet Holdings Inc	13 172	0,06
627	Zoetis Inc	82 983	0,35
<b>Akcje zwykłe ogółem</b>		<b>23 658 541</b>	<b>99,61</b>
<b>Całkowite zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu giełdowego lub będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym</b>		<b>23 658 541</b>	<b>99,61</b>
<b>Papiery wartościowe inwestycyjne razem</b>		<b>23 658 541</b>	<b>99,61</b>

Towarzyszące uwagi stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

---

**Goldman Sachs ETF ICAV**  
**Goldman Sachs ActiveBeta® US Large Cap Equity UCITS ETF**  
**Harmonogram inwestycji (ciąg dalszy)**  
**na dzień 31 grudnia 2019 r.**

---

	Wartość godziwa USD 31 grudnia 2019 r.	% aktywów netto 31 grudnia 2019 r.
<b>Inwestycje ogółem</b>		
Akcje zwykłe	23 658 541	99,61
Pozostałe aktywa i pasywa	92 105	0,39
<b>Aktywa netto przypadające posiadaczom umarzalnych akcji uczestniczących</b>	<b>23 750 646</b>	<b>100,00</b>

Towarzyszące uwagi stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

**Goldman Sachs ETF ICAV**  
**Goldman Sachs Access China Government Bond UCITS ETF**  
**Harmonogram inwestycji**  
**na dzień 31 grudnia 2019 r.**

Liczba nominalna	Opis	Oprocentowanie kuponu <sup>(a)</sup>	Termin zapadalności <sup>(b)</sup>	Wartość godziwa USD	% aktywów netto
<b>Całkowite zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu giełdowego lub będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym</b>					
<b>OBLIGACJE SKARBOWE</b>					
<b>Chiński juan</b>					
7 200 000	Chińskie obligacje skarbowe	(2,74%)	11.07.2021 r.	1 036 974	14,43
9 200 000	Chińskie obligacje skarbowe	(2,75%)	08.08.2022 r.	1 323 121	18,41
6 900 000	Chińskie obligacje skarbowe	(3,19%)	11.04.2024 r.	1 004 605	13,98
2 600 000	Chińskie obligacje skarbowe	(2,94%)	17.10.2024 r.	374 454	5,21
8 800 000	Chińskie obligacje skarbowe	(3,25%)	06.06.2026 r.	1 278 105	17,78
8 400 000	Chińskie obligacje skarbowe	(3,29%)	23.05.2029 r.	1 218 313	16,95
5 600 000	Chińskie obligacje skarbowe	(3,86%)	22.07.2049 r.	824 102	11,46
<b>Obligacje skarbowe ogółem</b>				<b>7 059 674</b>	<b>98,22</b>
<b>Całkowite zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu giełdowego lub będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym</b>				<b>7 059 674</b>	<b>98,22</b>
<b>Papiery wartościowe inwestycyjne razem</b>				<b>7 059 674</b>	<b>98,22</b>
				<b>Wartość godziwa USD</b>	<b>% aktywów netto</b>
<b>Inwestycje ogółem</b>				<b>31 grudnia 2019 r.</b>	<b>31 grudnia 2019 r.</b>
Obligacje skarbowe				7 059 674	98,22
Pozostałe aktywa i pasywa				128 091	1,78
<b>Aktywa netto przypadające posiadaczom umarzalnych akcji uczestniczących</b>				<b>7 187 765</b>	<b>100,00</b>

<sup>(a)</sup> Stopy procentowe oznaczają albo określone oprocentowanie kuponu, zdyskontowaną roczną rentowność na dzień zakupu zdyskontowanych papierów wartościowych, albo, w przypadku papierów wartościowych o zmiennej stopie procentowej, bieżącą zmianę stóp procentowych, która jest oparta na bieżących wskaźnikach stóp procentowych.

<sup>(b)</sup> Terminy zapadalności odpowiadają dacie podanej w papierach wartościowych lub dacie następnej zmiany stóp procentowych dla papierów wartościowych o zmiennej stopie procentowej lub dacie odkupienia dla tych rodzajów papierów wartościowych.

Towarzyszące uwagi stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

**Goldman Sachs ETF ICAV**  
**Goldman Sachs ActiveBeta® Emerging Markets Equity UCITS ETF**  
**Harmonogram inwestycji**  
**na dzień 31 grudnia 2019 r.**

Pakiet akcji	Opis	Wartość godziwa USD	% aktywów netto
<b>Całkowite zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu giełdowego lub będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym</b>			
<b>AKCJE ZWYKŁE</b>			
<b>Real brazylijski</b>			
3 301	Ambev SA	15 321	0,39
752	B3 SA - Brasil Bolsa Balcao	8 033	0,20
1 127	Banco Bradesco SA	9 545	0,24
200	Banco BTG Pactual SA	3 785	0,10
808	Banco do Brasil SA	10 609	0,27
1 284	BB Seguridade Participacoes SA	12 033	0,30
506	Cia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo	7 618	0,19
1 070	Embraer SA	5 248	0,13
528	Energisa SA	7 026	0,18
595	Engie Brasil Energia SA	7 514	0,19
1 550	Equatorial Energia SA	8 781	0,22
400	Hapvida Participacoes e Investimentos SA	6 354	0,16
513	Hypera SA	4 551	0,12
1 356	IRB Brasil Resseguros S/A	13 130	0,33
1 723	JBS SA	11 051	0,28
1 040	Klabin SA	4 760	0,12
483	Localiza Rent a Car SA	5 692	0,14
1 214	Lojas Renner SA	16 958	0,43
1 044	Magazine Luiza SA	12 380	0,31
1 178	Natura & Co Holding SA	11 324	0,29
400	Notre Dame Intermedica Participacoes SA	6 787	0,17
1 838	Petroleo Brasileiro SA	14 621	0,37
578	Porto Seguro SA	9 015	0,23
435	Raia Drogasil SA	12 072	0,30
743	Sul America SA	11 067	0,28
1 858	Vale SA	24 618	0,62
1 143	WEG SA	9 848	0,25
		<u>269 741</u>	<u>6,81</u>
<b>Peso chilijskie</b>			
34 558	Banco de Chile	3 663	0,09
91 878	Banco Santander Chile	5 254	0,13
565	Cia Cervecerias Unidas SA	5 538	0,14
423	Empresas COPEC SA	3 797	0,10
29 623	Enel Americas SA	6 579	0,17
408	Latam Airlines Group SA	4 094	0,10
		<u>28 925</u>	<u>0,73</u>
<b>Chiński juan</b>			
10 100	Agricultural Bank of China Ltd	5 350	0,13
6 800	Bank of Beijing Co Ltd	5 545	0,14
10 900	Bank of China Ltd	5 774	0,15

Towarzyszące uwagi stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

**Goldman Sachs ETF ICAV**  
**Goldman Sachs ActiveBeta® Emerging Markets Equity UCITS ETF**  
**Harmonogram inwestycji (ciąg dalszy)**  
**na dzień 31 grudnia 2019 r.**

Pakiet akcji	Opis	Wartość godziwa USD	% aktywów netto
<b>Całkowite zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu giełdowego lub będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym (ciąg dalszy)</b>			
<b>AKCJE ZWYKŁE (ciąg dalszy)</b>			
<b>Chiński juan (ciąg dalszy)</b>			
6 500	Bank of Communications Co Ltd	5 254	0,13
5 300	Bank of Jiangsu Co Ltd	5 509	0,14
7 000	China Everbright Bank Co Ltd	4 432	0,11
300	China International Travel Service Corp Ltd	3 831	0,10
6 400	China Minsheng Banking Corp Ltd	5 797	0,15
6 200	China United Network Communications Ltd	5 242	0,13
1 500	China Yangtze Power Co Ltd	3 958	0,10
4 400	Daqin Railway Co Ltd	5 186	0,13
5 000	Huaxia Bank Co Ltd	5 505	0,14
6 800	Industrial & Commercial Bank of China Ltd	5 740	0,14
2 400	Industrial Bank Co Ltd	6 822	0,17
600	Jiangsu Hengrui Medicine Co Ltd	7 539	0,19
800	Luxshare Precision Industry Co Ltd	4 192	0,11
400	Muyuan Foodstuff Co Ltd	5 099	0,13
1 200	New Hope Liuhe Co Ltd	3 437	0,09
5 000	PetroChina Co Ltd	4 185	0,10
400	Ping An Insurance Group Co of China Ltd	4 907	0,12
3 600	Shanghai Pudong Development Bank Co Ltd	6 393	0,16
300	Shanxi Xinghuaacun Fen Wine Factory Co Ltd	3 863	0,10
		113 560	2,86
<b>Peso kolumbijskie</b>			
5 200	Ecopetrol SA	5 253	0,13
878	Interconexion Electrica SA ESP	5 244	0,13
		10 497	0,26
<b>Funt egipski</b>			
2 961	Commercial International Bank Egypt SAE	15 316	0,39
5 000	ElSewedy Electric Co	3 583	0,09
		18 899	0,48
<b>Euro</b>			
647	Hellenic Telecommunications Organization SA	10 356	0,26
<b>Dolar hongkoński</b>			
21 022	Agricultural Bank of China Ltd	9 254	0,23
1 324	ANTA Sports Products Ltd	11 852	0,30
2 000	ArtGo Holdings Ltd	67	0,00
37 797	Bank of China Ltd	16 153	0,41
11 660	Bank of Communications Co Ltd	8 290	0,21
1 092	Beijing Enterprises Holdings Ltd	5 010	0,13

Towarzyszące uwagi stanowią integralną część sprawozdania finansowego.



**Goldman Sachs ETF ICAV**  
**Goldman Sachs ActiveBeta® Emerging Markets Equity UCITS ETF**  
**Harmonogram inwestycji (ciąg dalszy)**  
**na dzień 31 grudnia 2019 r.**

Pakiet akcji	Opis	Wartość godziwa USD	% aktywów netto
<b>Całkowite zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu giełdowego lub będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym (ciąg dalszy)</b>			
<b>AKCJE ZWYKŁE (ciąg dalszy)</b>			
<b>Dolar hongkoński (ciąg dalszy)</b>			
644	BOC Aviation Ltd	6 550	0,17
9 836	Bosideng International Holdings Ltd	3 547	0,09
12 795	China Agri-Industries Holdings Ltd	6 782	0,17
18 226	China Cinda Asset Management Co Ltd	4 140	0,10
10 051	China CITIC Bank Corp Ltd	6 024	0,15
51 371	China Construction Bank Corp	44 371	1,12
14 024	China Everbright Bank Co Ltd	6 515	0,16
5 575	China Jinmao Holdings Group Ltd	4 343	0,11
3 300	China Lesso Group Holdings Ltd	4 231	0,11
2 311	China Life Insurance Co Ltd	6 421	0,16
4 378	China Medical System Holdings Ltd	6 304	0,16
3 494	China Mengniu Dairy Co Ltd	14 125	0,36
2 969	China Merchants Bank Co Ltd	15 261	0,39
10 861	China Minsheng Banking Corp Ltd	8 210	0,21
3 411	China Mobile Ltd	28 674	0,72
1 542	China Overseas Land & Investment Ltd	6 006	0,15
1 042	China Pacific Insurance Group Co Ltd	4 106	0,10
14 979	China Petroleum & Chemical Corp	9 016	0,23
1 158	China Resources Beer Holdings Co Ltd	6 405	0,16
1 049	China Resources Land Ltd	5 224	0,13
5 540	China Resources Pharmaceutical Group Ltd	5 141	0,13
2 764	China Shenhua Energy Co Ltd	5 775	0,15
26 603	China Telecom Corp Ltd	10 960	0,28
7 361	China Unicom Hong Kong Ltd	6 934	0,17
8 318	Chongqing Rural Commercial Bank Co Ltd	4 249	0,11
4 553	CITIC Ltd	6 089	0,15
9 429	CNOOC Ltd	15 683	0,40
1 100	Country Garden Services Holdings Co Ltd	3 706	0,09
4 221	CSPC Pharmaceutical Group Ltd	10 065	0,25
5 855	Dali Foods Group Co Ltd	4 336	0,11
538	ENN Energy Holdings Ltd	5 879	0,15
3 306	Geely Automobile Holdings Ltd	6 466	0,16
3 101	Guangdong Investment Ltd	6 487	0,16
2 909	Haier Electronics Group Co Ltd	9 091	0,23
37 082	Industrial & Commercial Bank of China Ltd	28 555	0,72
5 721	Kunlun Energy Co Ltd	5 052	0,13
8 211	Lenovo Group Ltd	5 511	0,14
3 309	Li Ning Co Ltd	9 916	0,25
2 151	Longfor Group Holdings Ltd	10 076	0,25
300	Meituan Dianping	3 923	0,10
16 428	PetroChina Co Ltd	8 244	0,21
6 534	PICC Property & Casualty Co Ltd	7 874	0,20

Towarzyszące uwagi stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

**Goldman Sachs ETF ICAV**  
**Goldman Sachs ActiveBeta® Emerging Markets Equity UCITS ETF**  
**Harmonogram inwestycji (ciąg dalszy)**  
**na dzień 31 grudnia 2019 r.**

Pakiet akcji	Opis	Wartość godziwa USD	% aktywów netto
<b>Całkowite zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu giełdowego lub będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym (ciąg dalszy)</b>			
<b>AKCJE ZWYKŁE (ciąg dalszy)</b>			
<b>Dolar hongkoński (ciąg dalszy)</b>			
3 861	Ping An Insurance Group Co of China Ltd	45 638	1,15
6 106	Postal Savings Bank of China Co Ltd	4 153	0,10
10 028	Shenzhen Investment Ltd	4 015	0,10
597	Shenzhou International Group Holdings Ltd	8 727	0,22
5 811	Sino Biopharmaceutical Ltd	8 129	0,21
6 624	Sun Art Retail Group Ltd	8 034	0,20
1 210	Sunac China Holdings Ltd	7 229	0,18
200	Sunny Optical Technology Group Co Ltd	3 463	0,09
3 151	Tencent Holdings Ltd	151 892	3,83
3 924	Tingyi Cayman Islands Holding Corp	6 698	0,17
6 347	Want Want China Holdings Ltd	5 930	0,15
2 395	Weichai Power Co Ltd	5 053	0,13
1 198	Yihai International Holding Ltd	7 027	0,18
		692 881	17,48
<b>Forint węgierski</b>			
471	MOL Hungarian Oil & Gas Plc	4 700	0,12
159	OTP Bank Nyrt	8 327	0,21
		13 027	0,33
<b>Rupia indyjska</b>			
252	Asian Paints Ltd	6 302	0,16
251	Avenue Supermarts Ltd	6 465	0,16
673	Axis Bank Ltd	7 110	0,18
200	Bajaj Finance Ltd	11 866	0,30
500	Bharat Petroleum Corp Ltd	3 443	0,09
110	Britannia Industries Ltd	4 666	0,12
609	Cipla Ltd	4 080	0,10
728	Dabur India Ltd	4 675	0,12
197	Divi's Laboratories Ltd	5 094	0,13
188	Dr Reddy's Laboratories Ltd	7 571	0,19
1 700	HCL Technologies Ltd	13 530	0,34
133	HDFC Asset Management Co Ltd	5 962	0,15
800	HDFC Life Insurance Co Ltd	7 017	0,18
172	Hero MotoCorp Ltd	5 887	0,15
1 804	Hindalco Industries Ltd	5 463	0,14
647	Hindustan Unilever Ltd	17 431	0,44
839	Housing Development Finance Corp Ltd	28 358	0,71
1 336	ICICI Bank Ltd	10 087	0,25
280	ICICI Lombard General Insurance Co Ltd	5 440	0,14
2 924	Infosys Ltd	29 951	0,76
1 992	ITC Ltd	6 634	0,17

Towarzyszące uwagi stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

**Goldman Sachs ETF ICAV**  
**Goldman Sachs ActiveBeta® Emerging Markets Equity UCITS ETF**  
**Harmonogram inwestycji (ciąg dalszy)**  
**na dzień 31 grudnia 2019 r.**

Pakiet akcji	Opis	Wartość godziwa USD	% aktywów netto
<b>Całkowite zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu giełdowego lub będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym (ciąg dalszy)</b>			
<b>AKCJE ZWYKŁE (ciąg dalszy)</b>			
<b>Rupia indyjska (ciąg dalszy)</b>			
237	Larsen & Toubro Ltd	4 310	0,11
1 373	Marico Ltd	6 571	0,17
47	Nestle India Ltd	9 736	0,24
2 349	Oil & Natural Gas Corp Ltd	4 239	0,11
288	Pidilite Industries Ltd	5 596	0,14
1 960	Power Grid Corp of India Ltd	5 224	0,13
2 215	REC Ltd	4 441	0,11
1 177	Reliance Industries Ltd	24 966	0,63
500	SBI Life Insurance Co Ltd	6 736	0,17
200	Siemens Ltd	4 194	0,11
803	Tata Consultancy Services Ltd	24 319	0,61
1 600	Tata Motors Ltd	4 150	0,10
805	Tata Steel Ltd	5 324	0,13
670	Tech Mahindra Ltd	7 155	0,18
408	Titan Co Ltd	6 790	0,17
75	UltraTech Cement Ltd	4 251	0,11
516	UPL Ltd	4 225	0,11
3 211	Wipro Ltd	11 058	0,28
		340 317	8,59
<b>Rupia indonezyjska</b>			
9 953	Astra International Tbk PT	4 965	0,12
6 406	Bank Central Asia Tbk PT	15 424	0,39
9 133	Bank Mandiri Persero Tbk PT	5 049	0,13
24 787	Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	7 856	0,20
48 392	Barito Pacific Tbk PT	5 264	0,13
6 856	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	5 506	0,14
26 838	Perusahaan Gas Negara Tbk PT	4 195	0,11
34 003	Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT	9 724	0,25
2 922	Unilever Indonesia Tbk PT	8 840	0,22
		66 823	1,69
<b>Peso meksykańskie</b>			
6 500	Alfa SAB de CV	5 397	0,14
1 742	Alsea SAB de CV	4 597	0,12
21 531	America Movil SAB de CV	17 217	0,43
966	Arca Continental SAB de CV	5 114	0,13
10 400	Cemex SAB de CV	3 899	0,10
848	Coca-Cola Femsa SAB de CV	5 159	0,13
3 300	Fibra Uno Administracion SA de CV	5 118	0,13
1 229	Fomento Economico Mexicano SAB de CV	11 628	0,29
666	Gruma SAB de CV	6 847	0,17

Towarzyszące uwagi stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

**Goldman Sachs ETF ICAV**  
**Goldman Sachs ActiveBeta® Emerging Markets Equity UCITS ETF**  
**Harmonogram inwestycji (ciąg dalszy)**  
**na dzień 31 grudnia 2019 r.**

Pakiet akcji	Opis	Wartość godziwa USD	% aktywów netto
<b>Całkowite zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu giełdowego lub będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym (ciąg dalszy)</b>			
<b>AKCJE ZWYKŁE (ciąg dalszy)</b>			
<b>Peso meksykańskie (ciąg dalszy)</b>			
500	Grupo Aeroportuario del Pacifico SAB de CV	5 949	0,15
4 180	Grupo Bimbo SAB de CV	7 621	0,19
1 190	Grupo Financiero Banorte SAB de CV	6 658	0,17
3 581	Grupo Financiero Inbursa SAB de CV	4 398	0,11
1 800	Grupo Mexico SAB de CV	4 943	0,13
2 598	Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV	5 159	0,13
4 173	Wal-Mart de Mexico SAB de CV	11 966	0,30
		111 670	2,82
<b>Peso filipińskie</b>			
140	Globe Telecom Inc	5 584	0,14
1 930	International Container Terminal Services Inc	4 901	0,13
1 040	Jollibee Foods Corp	4 435	0,11
		14 920	0,38
<b>Złoty polski</b>			
149	Bank Polska Kasa Opieki SA	3 952	0,10
55	CD Projekt SA	4 059	0,10
158	Dino Polska SA	6 007	0,15
302	Grupa Lotos SA	6 665	0,17
3	LPP SA	6 986	0,18
248	Polski Koncern Naftowy ORLEN SA	5 620	0,14
513	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski SA	4 668	0,12
455	Powszechny Zakład Ubezpieczeń SA	4 809	0,12
		42 766	1,08
<b>Rial katarski</b>			
3 487	Commercial Bank PSQC	4 501	0,11
4 497	Masraf Al Rayan QSC	4 891	0,12
2 441	Ooredoo QPSC	4 747	0,12
792	Qatar Fuel QSC	4 981	0,13
2 000	Qatar International Islamic Bank QSC	5 317	0,14
1 427	Qatar Islamic Bank SAQ	6 008	0,15
2 931	Qatar National Bank QPSC	16 575	0,42
		47 020	1,19
<b>Rubel rosyjski</b>			
3 421	Alrosa PJSC	4 644	0,12
6 185	Gazprom PJSC	25 532	0,64
113 014	Inter RAO UES PJSC	9 174	0,23
381	LUKOIL PJSC	37 842	0,95
33	MMC Norilsk Nickel PJSC	10 149	0,26

Towarzyszące uwagi stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

**Goldman Sachs ETF ICAV**  
**Goldman Sachs ActiveBeta® Emerging Markets Equity UCITS ETF**  
**Harmonogram inwestycji (ciąg dalszy)**  
**na dzień 31 grudnia 2019 r.**

Pakiet akcji	Opis	Wartość godziwa USD	% aktywów netto
<b>Całkowite zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu giełdowego lub będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym (ciąg dalszy)</b>			
<b>AKCJE ZWYKŁE (ciąg dalszy)</b>			
<b>Rubel rosyjski (ciąg dalszy)</b>			
420	Polymetal International PLC	6 566	0,17
48	Polyus PJSC	5 490	0,14
705	Rosneft Oil Co PJSC	5 104	0,13
7 139	Sberbank of Russia PJSC	29 281	0,74
479	Severstal PJSC	7 231	0,18
10 604	Surqutneftegas PJSC	8 617	0,22
1 333	Tatneft PJSC	16 304	0,41
8 859 884	VTB Bank PJSC	6 547	0,16
219	X5 Retail Group NV	7 526	0,19
		<u>180 007</u>	<u>4,54</u>
<b>Rial saudyjski</b>			
591	Al Rajhi Bank	10 303	0,26
1 671	Dar Al Arkan Real Estate Development Co	4 900	0,12
698	Etihad Etisalat Co	4 652	0,12
603	National Commercial Bank	7 917	0,20
743	Riyad Bank	4 754	0,12
594	Samba Financial Group	5 138	0,13
189	Saudi Basic Industries Corp	4 731	0,12
1 342	Saudi Electricity Co	7 234	0,18
681	Saudi Industrial Investment Group	4 357	0,11
199	Saudi Telecom Co	5 400	0,14
		<u>59 386</u>	<u>1,50</u>
<b>Rand południowoafrykański</b>			
415	Absa Group Ltd	4 431	0,11
54	Anglo American Platinum Ltd	5 049	0,13
270	AngloGold Ashanti Ltd	6 111	0,15
547	Aspen Pharmacare Holdings Ltd	4 664	0,12
315	Bid Corp Ltd	7 438	0,19
411	Bidvest Group Ltd	6 019	0,15
70	Capitec Bank Holdings Ltd	7 239	0,18
328	Clicks Group Ltd	6 019	0,15
2 135	FirstRand Ltd	9 588	0,24
4 120	Fortress REIT Ltd	5 675	0,14
2 821	Growthpoint Properties Ltd	4 460	0,11
500	Impala Platinum Holdings Ltd	5 132	0,13
962	Investec Ltd	5 707	0,14
496	Mr Price Group Ltd	6 473	0,16
157	Naspers Ltd	25 720	0,65
401	Nedbank Group Ltd	6 145	0,16
500	Northam Platinum Ltd	4 420	0,11

Towarzyszące uwagi stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

**Goldman Sachs ETF ICAV**  
**Goldman Sachs ActiveBeta® Emerging Markets Equity UCITS ETF**  
**Harmonogram inwestycji (ciąg dalszy)**  
**na dzień 31 grudnia 2019 r.**

Pakiet akcji	Opis	Wartość godziwa USD	% aktywów netto
<b>Całkowite zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu giełdowego lub będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym (ciąg dalszy)</b>			
<b>AKCJE ZWYKŁE (ciąg dalszy)</b>			
<b>Rand południowoafrykański (ciąg dalszy)</b>			
5 537	Old Mutual Ltd	7 785	0,20
1 792	Pick n Pay Stores Ltd	8 188	0,21
700	Sanlam Ltd	3 960	0,10
456	Shoprite Holdings Ltd	4 106	0,10
1 900	Sibanye Gold Ltd	4 877	0,12
242	SPAR Group Ltd	3 418	0,09
706	Standard Bank Group Ltd	8 498	0,21
1 357	Telkom SA SOC Ltd	3 379	0,09
559	Vodacom Group Ltd	4 609	0,12
1 439	Woolworths Holdings Ltd	5 001	0,13
		174 111	4,39
<b>Won południowokoreański</b>			
37	Amorepacific Corp	6 399	0,16
842	BNK Financial Group Inc	5 577	0,14
342	Cheil Worldwide Inc	7 112	0,18
26	CJ CheilJedang Corp	5 677	0,14
56	Daelim Industrial Co Ltd	4 382	0,11
115	DB Insurance Co Ltd	5 201	0,13
97	Fila Korea Ltd	4 445	0,11
106	GS Holdings Corp	4 730	0,12
156	GS Retail Co Ltd	5 295	0,13
193	Hana Financial Group Inc	6 158	0,16
32	HLB Inc	3 179	0,08
95	Hotel Shilla Co Ltd	7 459	0,19
75	Hyundai Department Store Co Ltd	5 389	0,14
35	Hyundai Mobis Co Ltd	7 748	0,20
97	Hyundai Motor Co	10 107	0,26
466	Industrial Bank of Korea	4 755	0,12
42	Kakao Corp	5 575	0,14
156	Kangwon Land Inc	3 993	0,10
248	KB Financial Group Inc	10 219	0,26
297	Kia Motors Corp	11 377	0,29
100	KMW Co Ltd	4 419	0,11
217	Korea Electric Power Corp	5 216	0,13
153	Korea Gas Corp	5 008	0,13
94	Korea Investment Holdings Co Ltd	5 885	0,15
14	Korea Zinc Co Ltd	5 145	0,13
73	KT&G Corp	5 921	0,15
18	LG Chem Ltd	4 942	0,12
87	LG Corp	5 552	0,14
141	LG Electronics Inc	8 791	0,22

Towarzyszące uwagi stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

**Goldman Sachs ETF ICAV**  
**Goldman Sachs ActiveBeta® Emerging Markets Equity UCITS ETF**  
**Harmonogram inwestycji (ciąg dalszy)**  
**na dzień 31 grudnia 2019 r.**

Pakiet akcji	Opis	Wartość godziwa USD	% aktywów netto
<b>Całkowite zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu giełdowego lub będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym (ciąg dalszy)</b>			
<b>AKCJE ZWYKŁE (ciąg dalszy)</b>			
<b>Won południowokoreański (ciąg dalszy)</b>			
13	LG Household & Health Care Ltd	14 175	0,36
679	LG Uplus Corp	8 337	0,21
1 399	Meritz Securities Co Ltd	4 585	0,12
42	NAVER Corp	6 773	0,17
19	NCSOFT Corp	8 888	0,22
49	Orion Corp/Republic of Korea	4 470	0,11
8	Ottoqi Corp	3 832	0,10
27	Pearl Abyss Corp	4 324	0,11
39	POSCO	7 976	0,20
90	S-1 Corp	7 292	0,18
51	Samsung C&T Corp	4 785	0,12
48	Samsung Electro-Mechanics Co Ltd	5 188	0,13
2 911	Samsung Electronics Co Ltd	140 459	3,54
23	Samsung Fire & Marine Insurance Co Ltd	4 843	0,12
94	Samsung Life Insurance Co Ltd	6 056	0,15
23	Samsung SDI Co Ltd	4 694	0,12
26	Samsung SDS Co Ltd	4 373	0,11
161	Samsung Securities Co Ltd	5 374	0,14
252	Shinhan Financial Group Co Ltd	9 446	0,24
331	SK Hynix Inc	26 933	0,68
52	SK Telecom Co Ltd	10 702	0,27
106	Woongjin Coway Co Ltd	8 534	0,22
605	Woori Financial Group Inc	6 069	0,15
		<b>483 764</b>	<b>12,21</b>
<b>Dolar tajwański</b>			
700	Accton Technology Corp	3 923	0,10
898	Advantech Co Ltd	9 047	0,23
2 941	ASE Technology Holding Co Ltd	8 163	0,21
3 700	Asia Cement Corp	5 918	0,15
4 951	Cathay Financial Holding Co Ltd	7 028	0,18
2 215	Chailease Holding Co Ltd	10 197	0,26
7 868	Chang Hwa Commercial Bank Ltd	5 958	0,15
1 897	Chicony Electronics Co Ltd	5 632	0,14
17 792	China Development Financial Holding Corp	5 775	0,14
8 854	China Steel Corp	7 059	0,18
2 447	Chunghwa Telecom Co Ltd	8 979	0,23
9 281	Compal Electronics Inc	5 836	0,15
12 250	CTBC Financial Holding Co Ltd	9 154	0,23
1 496	Delta Electronics Inc	7 561	0,19
8 510	E.Sun Financial Holding Co Ltd	7 920	0,20
1 813	Far EastOne Telecommunications Co Ltd	4 361	0,11

Towarzyszące uwagi stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

**Goldman Sachs ETF ICAV**  
**Goldman Sachs ActiveBeta® Emerging Markets Equity UCITS ETF**  
**Harmonogram inwestycji (ciąg dalszy)**  
**na dzień 31 grudnia 2019 r.**

Pakiet akcji	Opis	Wartość godziwa USD	% aktywów netto
<b>Całkowite zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu giełdowego lub będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym (ciąg dalszy)</b>			
<b>AKCJE ZWYKŁE (ciąg dalszy)</b>			
<b>Dolar tajwański (ciąg dalszy)</b>			
1 886	Feng TAY Enterprise Co Ltd	12 268	0,31
8 567	First Financial Holding Co Ltd	6 773	0,17
1 871	Formosa Chemicals & Fibre Corp	5 461	0,14
1 186	Formosa Plastics Corp	3 948	0,10
2 401	Foxconn Technology Co Ltd	5 302	0,13
4 108	Fubon Financial Holding Co Ltd	6 359	0,16
383	Globalwafers Co Ltd	4 887	0,12
4 200	Hon Hai Precision Industry Co Ltd	12 722	0,32
200	Hotai Motor Co Ltd	4 557	0,11
7 434	Hua Nan Financial Holdings Co Ltd	5 456	0,14
8 167	Inventec Corp	6 225	0,16
47	Largan Precision Co Ltd	7 839	0,20
4 039	Lite-On Technology Corp	6 649	0,17
763	MediaTek Inc	11 288	0,28
6 087	Mega Financial Holding Co Ltd	6 213	0,16
2 249	Nan Ya Plastics Corp	5 462	0,14
630	Nien Made Enterprise Co Ltd	5 821	0,15
2 084	Powertech Technology Inc	6 938	0,17
1 252	President Chain Store Corp	12 697	0,32
2 189	Quanta Computer Inc	4 695	0,12
557	Realtek Semiconductor Corp	4 367	0,11
4 478	Shanghai Commercial & Savings Bank Ltd	7 768	0,20
11 201	SinoPac Financial Holdings Co Ltd	4 857	0,12
3 156	Standard Foods Corp	7 328	0,18
4 889	Synnex Technology International Corp	6 116	0,15
12 412	Taishin Financial Holding Co Ltd	6 004	0,15
18 667	Taiwan Business Bank	7 846	0,20
4 300	Taiwan Cement Corp	6 268	0,16
8 416	Taiwan Cooperative Financial Holding Co Ltd	5 826	0,15
5 602	Taiwan High Speed Rail Corp	7 176	0,18
1 706	Taiwan Mobile Co Ltd	6 374	0,16
14 529	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	160 426	4,05
6 358	Uni-President Enterprises Corp	15 738	0,40
10 767	United Microelectronics Corp	5 908	0,15
400	Win Semiconductors Corp	3 923	0,10
8 311	Wistron Corp	7 860	0,20
4 357	WPG Holdings Ltd	5 683	0,14
432	Yageo Corp	6 298	0,16
8 372	Yuanta Financial Holding Co Ltd	5 641	0,14
1 438	Zhen Ding Technology Holding Ltd	6 860	0,17
		<b>542 338</b>	<b>13,69</b>

Towarzyszące uwagi stanowią integralną część sprawozdania finansowego.



**Goldman Sachs ETF ICAV**  
**Goldman Sachs ActiveBeta® Emerging Markets Equity UCITS ETF**  
**Harmonogram inwestycji (ciąg dalszy)**  
**na dzień 31 grudnia 2019 r.**

Pakiet akcji	Opis	Wartość godziwa USD	% aktywów netto
<b>Całkowite zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu giełdowego lub będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym (ciąg dalszy)</b>			
<b>AKCJE ZWYKŁE (ciąg dalszy)</b>			
<b>Baht tajski</b>			
1 200	Advanced Info Service PCL	8 533	0,22
3 200	Airports of Thailand PCL	7 932	0,20
2 300	B Grimm Power PCL	4 031	0,10
15 500	Bangkok Expressway & Metro PCL	5 640	0,14
12 500	BTS Group Holdings PCL	5 508	0,14
900	Bumrungrad Hospital PCL	4 417	0,11
4 200	CP ALL PCL	10 131	0,26
600	Electricity Generating PCL	6 570	0,17
1 300	Global Power Synergy PCL	3 722	0,09
1 100	Gulf Energy Development PCL	6 096	0,15
14 800	Home Product Center PCL	7 906	0,20
2 500	Intouch Holdings PCL	4 778	0,12
900	Kasikornbank PCL	4 522	0,11
2 600	Muangthai Capital PCL	5 534	0,14
2 900	Osotspa PCL	3 921	0,10
1 200	PTT Exploration & Production PCL	4 988	0,13
6 300	PTT PCL	9 254	0,23
2 800	Ratch Group PCL	6 427	0,16
		109 910	2,77
<b>Lira turecka</b>			
1 064	BIM Birlesik Magazalar AS	8 342	0,21
3 732	Haci Omer Sabanci Holding AS	5 983	0,15
1 150	KOC Holding AS	3 927	0,10
		18 252	0,46
<b>Dirham ZEA</b>			
1 959	Abu Dhabi Commercial Bank PJSC	4 224	0,11
3 075	Dubai Islamic Bank PJSC	4 613	0,11
1 285	Emirates Telecommunications Group Co PJSC	5 723	0,14
1 518	First Abu Dhabi Bank PJSC	6 265	0,16
		20 825	0,52
<b>Dolar amerykański</b>			
67	58.com Inc	4 337	0,11
865	Alibaba Group Holding Ltd	183 466	4,63
86	Autohome Inc	6 881	0,17
122	Baidu Inc	15 421	0,39
118	Baozun Inc	3 908	0,10
36	Credicorp Ltd	7 673	0,19
41	Globant SA	4 348	0,11
364	JD.com Inc	12 824	0,32
62	JOYY Inc	3 273	0,08

Towarzyszące uwagi stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

**Goldman Sachs ETF ICAV**  
**Goldman Sachs ActiveBeta® Emerging Markets Equity UCITS ETF**  
**Harmonogram inwestycji (ciąg dalszy)**  
**na dzień 31 grudnia 2019 r.**

Pakiet akcji	Opis	Wartość godziwa USD	% aktywów netto
<b>Całkowite zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu giełdowego lub będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym (ciąg dalszy)</b>			
<b>AKCJE ZWYKŁE (ciąg dalszy)</b>			
<b>Dolar amerykański (ciąg dalszy)</b>			
183	Momo Inc	6 130	0,16
53	NetEase Inc	16 252	0,41
102	New Oriental Education & Technology Group Inc	12 367	0,31
41	Novatek PJSC	8 323	0,21
100	Pinduoduo Inc	3 782	0,10
100	SINA Corp	3 993	0,10
183	TAL Education Group	8 821	0,22
137	Trip.com Group Ltd	4 595	0,12
666	Vipshop Holdings Ltd	9 437	0,24
408	YPF SA	4 725	0,12
415	Yum China Holdings Inc	19 924	0,50
		<b>340 480</b>	<b>8,59</b>
<b>Akcje zwykłe ogółem</b>		<b>3 710 475</b>	<b>93,63</b>
<b>AKCJE UPZYWILEJOWANE</b>			
<b>Real brazylijski</b>			
2 651	Banco Bradesco SA	23 837	0,60
252	Cia Brasileira de Distribuicao	5 491	0,14
3 561	Itau Unibanco Holding SA	32 842	0,83
2 198	Itausa - Investimentos Itau SA	7 699	0,20
2 013	Petroleo Brasileiro SA	15 102	0,38
498	Telefonica Brasil SA	7 178	0,18
		<b>92 149</b>	<b>2,33</b>
<b>Peso kolumbijskie</b>			
492	Bancolumbia SA	6 867	0,17
<b>Rubel rosyjski</b>			
10 132	Surgutneftegas PJSC	6 154	0,16
2	Transneft PJSC	5 691	0,14
		<b>11 845</b>	<b>0,30</b>
<b>Won południowokoreański</b>			
72	Amorepacific Corp	5 566	0,14
76	Hyundai Motor Co	5 218	0,13
100	Hyundai Motor Co	6 200	0,16
18	LG Household & Health Care Ltd	12 000	0,30

Towarzyszące uwagi stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

**Goldman Sachs ETF ICAV**  
**Goldman Sachs ActiveBeta® Emerging Markets Equity UCITS ETF**  
**Harmonogram inwestycji (ciąg dalszy)**  
**na dzień 31 grudnia 2019 r.**

Pakiet akcji	Opis	Wartość godziwa USD	% aktywów netto
<b>Całkowite zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu giełdowego lub będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym (ciąg dalszy)</b>			
<b>AKCJE UPZYWILEJOWANE (ciąg dalszy)</b>			
<b>Won południowokoreański (ciąg dalszy)</b>			
688	Samsung Electronics Co Ltd	27 010	0,68
		55 994	1,41
<b>Ogółem akcje uprzywilejowane</b>		<b>166 855</b>	<b>4,21</b>
<b>FUNDUSZ INWESTYCYJNY</b>			
<b>Dolar amerykański</b>			
4 516	Xtrackers MSCI Malaysia UCITS ETF <sup>(a)</sup>	53 040	1,34
<b>Fundusz inwestycyjny ogółem</b>		<b>53 040</b>	<b>1,34</b>
<b>WARRANT</b>			
<b>Baht tajski</b>			
1 250	BTS Group Warrant 01/05/2022	0	0,00
<b>Całkowity warrant</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Całkowite zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu giełdowego lub będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym</b>		<b>3 930 370</b>	<b>99,18</b>
<b>Papiery wartościowe inwestycyjne razem</b>		<b>3 930 370</b>	<b>99,18</b>
		<b>Wartość godziwa USD</b>	<b>% aktywów netto</b>
<b>Inwestycje ogółem</b>		<b>31 grudnia 2019 r.</b>	<b>31 grudnia 2019 r.</b>
Akcje zwykłe		3 710 475	93,63
Akcje uprzywilejowane		166 855	4,21
Fundusz inwestycyjny		53 040	1,34
Pozostałe aktywa i pasywa		32 335	0,82
<b>Aktywa netto przypadające posiadaczom umarzalnych akcji uczestniczących</b>		<b>3 962 705</b>	<b>100,00</b>

<sup>(a)</sup> Fundusz Inwestycyjny ma siedzibę w Irlandii.

Towarzyszące uwagi stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

**Goldman Sachs ETF ICAV**  
**Sprawozdanie z sytuacji finansowej**  
**na dzień 31 grudnia 2019 r.**

		Goldman Sachs ActiveBeta® US Large Cap Equity UCITS ETF 31 grudnia 2019 r. USD	Goldman Sachs Access China Government Bond UCITS ETF 31 grudnia 2019 r. USD	Goldman Sachs ActiveBeta® Emerging Markets Equity UCITS ETF 31 grudnia 2019 r. USD
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>Uwagi</b>			
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat	3(d), 6	23 658 541	7 059 674	3 930 370
Gotówka	3(e), 14	78 073	35 621	22 295
Należność z tytułu dochodu	3(b)	20 320	94 552	11 641
<b>Aktywa obrotowe ogółem</b>		<b>23 756 934</b>	<b>7 189 847</b>	<b>3 964 306</b>
<b>Kapitał własny</b>				
Aktywa netto przypadające na posiadaczy umarzalnych akcji uczestniczących	10, 11	23 750 646	7 187 765	3 962 705
<b>Kapitał własny razem</b>		<b>23 750 646</b>	<b>7 187 765</b>	<b>3 962 705</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
Należne opłaty za zarządzanie	7	2 692	2 082	1 601
Pozostałe zobowiązania		3 596	-	-
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>		<b>6 288</b>	<b>2 082</b>	<b>1 601</b>
<b>Kapitał własny i zobowiązania razem</b>		<b>23 756 934</b>	<b>7 189 847</b>	<b>3 964 306</b>

W imieniu Zarządu:

[podpis: Francis Ennis]

Frank Ennis  
Dyrektor

[podpis: G.Thorpe]

Glenn Thorpe  
Dyrektor

23 kwietnia 2020 r.

Towarzyszące uwagi stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

**Goldman Sachs ETF ICAV**  
**Sprawozdanie z całkowitych dochodów**  
**na okres od dnia 23 września 2019 r. (data rozpoczęcia działalności) do dnia**  
**31 grudnia 2019 r.**

		Goldman Sachs ActiveBeta® US Large Cap Equity UCITS ETF 31 grudnia 2019 r. USD	Goldman Sachs Access China Government Bond UCITS ETF 31 grudnia 2019 r. USD	Goldman Sachs ActiveBeta® Emerging Markets Equity UCITS ETF 31 grudnia 2019 r. USD
<b>Dochód</b>	<b>Uwagi</b>			
Przychody z tytułu dywidend	3(b)	48 497	–	17 920
Przychody z tytułu odsetek	3(b)	16	34 792	–
Zysk (strata) z inwestycji netto	9	2 555	(13 160)	(1 288)
Zmiana netto niezrealizowanego zysku z inwestycji	9	734 779	154 771	134 669
<b>Dochód z inwestycji netto</b>		<b>785 847</b>	<b>176 403</b>	<b>151 301</b>
<b>Wydatki</b>				
Opłaty za zarządzanie	7	3 585	4 118	2 916
<b>Łączne koszty operacyjne</b>		<b>3 585</b>	<b>4 118</b>	<b>2 916</b>
<b>Zysk operacyjny</b>		<b>782 262</b>	<b>172 285</b>	<b>148 385</b>
<b>Koszty finansowe</b>				
Koszty odsetek	3(b)	–	–	(116)
<b>Całkowite koszty finansowe</b>		<b>–</b>	<b>–</b>	<b>(116)</b>
Podatek u źródła	5	(7 016)	–	(2 764)
<b>Zmiany w aktywach netto przypadających na posiadaczy umarzalnych akcji uczestniczących z działalności operacyjnej</b>		<b>775 246</b>	<b>172 285</b>	<b>145 505</b>

Zyski i straty wynikały wyłącznie z kontynuowania działalności inwestycyjnej. Nie wystąpiły zyski ani straty inne niż przedstawione w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

Towarzyszące uwagi stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

**Goldman Sachs ETF ICAV**  
**Zestawienie zmian w kapitale własnym**  
**na okres od dnia 23 września 2019 r. (data rozpoczęcia działalności) do dnia**  
**31 grudnia 2019 r.**

	Uwagi	Goldman Sachs ActiveBeta® US Large Cap Equity UCITS ETF 31 grudnia 2019 r. USD	Goldman Sachs Access China Government Bond UCITS ETF 31 grudnia 2019 r. USD	Goldman Sachs ActiveBeta® Emerging Markets Equity UCITS ETF 31 grudnia 2019 r. USD
<b>Aktywa netto przypadające posiadaczom umarzalnych akcji uczestniczących na początek okresu</b>		-	-	-
Subskrypcje	10	22 975 400	7 015 480	3 817 200
Zmiany w aktywach netto przypadających posiadaczom umarzalnych akcji uczestniczących z działalności operacyjnej		775 246	172 285	145 505
<b>Aktywa netto przypadające posiadaczom umarzalnych akcji uczestniczących na koniec okresu</b>		<b>23 750 646</b>	<b>7 187 765</b>	<b>3 962 705</b>

Towarzyszące uwagi stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

---

**Goldman Sachs ETF ICAV**  
**Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego**  
**na okres od dnia 23 września 2019 r. (data rozpoczęcia działalności) do dnia**  
**31 grudnia 2019 r.**

---

## 1. Organizacja

Fundusz Goldman Sachs ETF ICAV („Fundusz” lub „ICAV”) został zarejestrowany w Irlandii zgodnie z irlandzką ustawą o podmiotach zbiorowego zarządzania aktywami 2015 („Ustawa ICAV z 2015 r.”) w dniu 17 października 2018 r. pod numerem rejestracyjnym C185688 i jest upoważniony przez Bank Centralny Irlandii („Bank Centralny”) jako przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe („UCITS”) zgodnie z rozporządzeniami Wspólnot Europejskich (przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe) z 2011 r. (ze zmianami) („Rozporządzenie UCITS”).

ICAV wyznaczył Goldman Sachs Asset Management Fund Services Limited („GSAMFSL” lub „Spółka zarządzająca”) jako swoją Spółkę zarządzającą. GSAMFSL jest upoważniony i regulowany przez Bank Centralny i jest spółką zależną należącą w całości do Goldman Sachs Group, Inc

Należy odnieść się do Sprawozdania z zarządzania funduszami w Sprawozdaniu dyrektorów oraz do noty dotyczącej istotnych umów i podmiotów powiązanych dotyczącej funkcji, które przekazała Spółka zarządzająca.

ICAV powołał The Bank of New York Mellon SA/NV, Dublin Branch (zwany dalej „Depozytariuszem”) w celu pełnienia funkcji Depozytariusza aktywów Subfunduszy.

Na dzień 31 grudnia 2019 r. Fundusz składał się z trzech aktywnych subfunduszy („Subfundusze”):

Subfundusz	Waluta	Data uruchomienia	Aktywnie / pasywnie zarządzane	Podejście do zarządzania inwestycjami
Goldman Sachs ActiveBeta® US Large Cap Equity UCITS ETF	USD	23 września 2019 r.	Pasywnie zarządzane	Replikacja
Goldman Sachs Access China Government Bond UCITS ETF	USD	22 października 2019 r.	Pasywnie zarządzane	Brak replikacji
Goldman Sachs ActiveBeta® Emerging Markets Equity UCITS	USD	4 listopada 2019 r.	Pasywnie zarządzane	Replikacja

Od dnia 31 grudnia 2019 r. Subfundusze są notowane na następujących giełdach:

Notowanie giełdowe	Kraj
Londyńska Giełda Papierów Wartościowych	Wielka Brytania
Euronext Dublin	Irlandia
Giełda Papierów Wartościowych we Frankfurcie	Niemcy
Szwajcarska Giełda Papierów Wartościowych (Six)	Szwajcaria
Borsa Italiana	Włochy

Akcje ETF, które zostały nabyte na rynku wtórnym, nie mogą zazwyczaj zostać odsprzedane bezpośrednio samemu dostawcy ETF. Inwestorzy, którzy nie są Uprawnionymi uczestnikami, muszą kupować i sprzedawać akcje na rynku wtórnym z pomocą pośrednika (np. maklera giełdowego) i mogą przy tym ponosić opłaty i dodatkowe podatki. Ponadto cena rynkowa, po której akcje są przedmiotem obrotu na rynku wtórnym, może różnić się od wartości aktywów netto („NAV”) wykazanej w niniejszym Sprawozdaniu finansowym.

---

**Goldman Sachs ETF ICAV**  
**Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego**  
**na okres od dnia 23 września 2019 r. (data rozpoczęcia działalności) do dnia**  
**31 grudnia 2019 r.**

---

## **2. Cel inwestycyjny**

Podstawowe cele inwestycyjne Subfunduszy są wyszczególnione w prospekcie emisyjnym oraz w odpowiednim suplemencie do prospektu emisyjnego.

## **3. Istotne zasady rachunkowości**

### **(a) Podstawa sporządzenia sprawozdań finansowych**

Subfundusze zastosowały „Standard Sprawozdawczości Finansowej 102 (FRS 102, ang. The Financial Reporting Standard 102)” obowiązujący w Zjednoczonym Królestwie i Republice Irlandii.

Zbadane sprawozdania finansowe prezentowane są w dolarach amerykańskich („USD”), walucie funkcjonalnej Subfunduszy. Zarząd uważa, że waluta ta najdokładniej odzwierciedla skutki gospodarcze transakcji leżących u podstaw rozliczeń, zdarzeń i warunków Subfunduszy.

Sprawozdanie finansowe jest przygotowywane zgodnie ze standardem FRS 102 oraz irlandzkim prawem obejmującym Ustawę ICAV 2015. Sprawozdania finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności, ponieważ dyrektorzy są zdania, że Fundusz może kontynuować działalność operacyjną w dającej się przewidzieć przyszłości.

Sporządzenie sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu dokonania pewnych szacunków i założeń, które mogą mieć wpływ na kwoty ujęte w sprawozdaniu finansowym i towarzyszących mu uwagach. Rzeczywiste wyniki mogą różnić się od tych szacunków. Standard rachunkowości FRS102 stosowany przy sporządzaniu sprawozdań finansowych dających prawdziwy i rzetelny obraz, to standardy opublikowane przez Instytut Biegłych Księgowych w Irlandii i wydane przez Radę ds. Sprawozdawczości Finansowej.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z konwencją kosztu historycznego, zmodyfikowaną poprzez aktualizację wyceny aktywów finansowych i zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej poprzez wynik finansowy.

Format i niektóre sformułowania sprawozdania finansowego zostały dostosowane do tych zawartych w Ustawie ICAV z 2015 r. oraz w sekcji 3 „Prezentacji sprawozdania finansowego” standardu FRS 102, tak aby w opinii dyrektorów lepiej odzwierciedlały charakter działalności Subfunduszy jako funduszy inwestycyjnych. W opinii Dyrektorów sprawozdania finansowe wraz z odnotowanymi zmianami dostarczają informacji wymaganych przez Ustawę ICAV z 2015 r.

### **(b) Transakcje inwestycyjne, powiązane przychody z inwestycji i koszty operacyjne**

Transakcje inwestycyjne są rejestrowane na podstawie daty transakcji. Zrealizowane zyski i straty oparte są na metodzie FIFO (ang. Highest In First Out).

Przychody z tytułu dywidend i koszty z tytułu dywidend są rejestrowane na dzień po ustaleniu prawa do dywidendy, a przychody z tytułu odsetek i koszty odsetkowe są naliczane przez cały okres trwania inwestycji. Przychody z tytułu odsetek obejmują naliczenie dyskonta rynkowego, dyskonta od emisji pierwotnej oraz amortyzację premii i są ujmowane w przychodach przez okres trwania inwestycji bazowej. Przychody odsetkowe i przychody z tytułu dywidend ujmuje się w ujęciu brutto przed potrąceniem podatku u źródła, jeżeli taki istnieje.

Koszty operacyjne ujmuje się metodą memoriałową.



---

**Goldman Sachs ETF ICAV**  
**Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego**  
**na okres od dnia 23 września 2019 r. (data rozpoczęcia działalności) do dnia**  
**31 grudnia 2019 r.**

---

**(c) Koszty transakcyjne**

Akcje subskrybowane lub umorzone realizowane są w ramach obowiązującej NAV, wraz z wszelkimi powiązanymi kosztami transakcyjnymi. W przypadku gdy indeks Subfunduszu śledzącego indeksy zostanie zrebalansowany, a Subfundusz z kolei dokona rebilansowania swojego portfela zgodnie ze swoim indeksem, wszelkie koszty transakcyjne (w tym podatek od zysków kapitałowych lub podatek od transakcji) i ryzyko rynkowe wynikające z takiego rebilansowania portfela ponosi bezpośrednio Subfundusz i jego inwestorzy.

Jeżeli koszty transakcji są ponoszone bezpośrednio przez Subfundusz, są ujmowane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów jako część zmiany netto niezrealizowanego zysku inwestycyjnego i zrealizowanego zysku inwestycyjnego netto. Koszty transakcyjne oparte na depozycie nie są możliwe do wyodrębnienia, ponieważ stanowią one część wskaźnika kosztów całkowitych („WKC”) Subfunduszy. Spółka zarządzająca jest odpowiedzialna za realizację wszystkich wydatków operacyjnych Subfunduszy.

**3. Istotne zasady rachunkowości (ciąg dalszy)**

**(c) Koszty transakcyjne (ciąg dalszy)**

Koszty transakcyjne dla inwestycji o stałym dochodzie nie mogą być wyodrębnione. W przypadku tych inwestycji koszty transakcyjne są uwzględnione w cenie zakupu i sprzedaży i stanowią część wyników inwestycyjnych brutto każdego Subfunduszu.

**(d) Finansowe inwestycje w papiery wartościowe i wycena**

Na mocy standardu FRS 102 przy rozliczaniu wszystkich swoich instrumentów finansowych podmiot zobowiązany jest do stosowania (a) pełnych wymogów określonych w sekcji 11 „Podstawowe instrumenty finansowe” i sekcji 12 „Pozostałe instrumenty finansowe” FRS 102, (b) przepisów dotyczących ujmowania i wyceny zawartych w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości 39 „Instrumenty finansowe: Ujmowanie i wycena” („MSR 39”) w wersji przyjętej do stosowania w Unii Europejskiej oraz wymogów dotyczących ujawniania informacji zawartych w sekcjach 11 i 12, albo (c) przepisów dotyczących ujmowania i wyceny zawartych w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) sekcji 9 „Instrumenty finansowe” („MSSF 9”) oraz wymogów dotyczących ujawniania informacji zawartych w sekcjach 11 i 12. Subfundusze wybrały zastosowanie przepisów MSR 39 dotyczących ujmowania i wyceny oraz wymogów ujawniania informacji zawartych w sekcjach 11 i 12.

*i. Klasyfikacja*

Składnik aktywów finansowych lub zobowiązanie finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat jest składnikiem aktywów finansowych lub zobowiązaniem finansowym, które jest klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu lub wyznaczone do wyceny w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat. Następujące inwestycje finansowe są klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu: inwestycje kapitałowe i dłużne w obrocie giełdowym, akcje uprzywilejowane, fundusze inwestycyjne i warranty.

Aktywa finansowe, które nie są wyceniane w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat, obejmują środki pieniężne i należności.

Zobowiązania finansowe, które nie są wyceniane w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat, obejmują zobowiązania i zobowiązania finansowe wynikające z umarzalnych akcji.

---

**Goldman Sachs ETF ICAV**  
**Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego**  
**na okres od dnia 23 września 2019 r. (data rozpoczęcia działalności) do dnia**  
**31 grudnia 2019 r.**

---

*ii. Ujmowanie w bilansie i wyłączenie z bilansu*

Subfundusze ujmuje aktywa finansowe i zobowiązania finansowe w dniu, w którym stają się one stroną postanowień umownych inwestycji. Zakupy i sprzedaż aktywów finansowych i zobowiązań finansowych są ujmowane na dzień zawarcia transakcji. Od dnia zawarcia transakcji wszelkie zyski i straty wynikające ze zmian wartości godziwej aktywów finansowych lub zobowiązań finansowych są ujmowane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

Aktywa finansowe są wyłączone z bilansu po wygaśnięciu praw do otrzymywania przepływów pieniężnych z inwestycji lub po przeniesieniu przez Subfundusze zasadniczo całego ryzyka i wszystkich korzyści wynikających z posiadania.

*iii. Zasady wyceny według wartości godziwej*

Aktywa finansowe i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat wyceniane są zgodnie z MSR 39. Aktywa finansowe i zobowiązania finansowe są początkowo wykazywane według ceny transakcyjnej, a następnie wyceniane według wartości godziwej po początkowym ujęciu. Zyski i straty wynikające ze zmian wartości godziwej „aktywów finansowych lub zobowiązań finansowych wycenianych według wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat” są prezentowane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w okresie, w którym się one pojawiają.

**3. Istotne zasady rachunkowości (ciąg dalszy)**

**(d) Finansowe inwestycje w papiery wartościowe i wycena (ciąg dalszy)**

*iii. Zasady wyceny według wartości godziwej (ciąg dalszy)*

Aktywa finansowe klasyfikowane jako należności wykazywane są według ceny nabycia pomniejszonej o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Zobowiązania finansowe inne niż wyceniane w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat wyceniane są według ceny nabycia. Zobowiązania finansowe wynikające z akcji umarzalnych wyemitowanych przez Subfundusze są ujmowane w kwocie umorzeniowej stanowiącej prawo inwestorów do kwoty końcowej aktywów netto Subfunduszy przypadających posiadaczom umarzalnych akcji uczestniczących („Aktywa netto”).

Wartość godziwa wszystkich papierów wartościowych ustalana jest zgodnie z następującymi zasadami:

*(iii 1) Aktywa i zobowiązania notowane na giełdzie*

Wartość godziwa inwestycyjnych instrumentów finansowych będących przedmiotem obrotu giełdowego, obejmujących obligacje skarbowe, akcje zwykłe, akcje uprzywilejowane, warranty i fundusze inwestycyjne, jest oparta na cenach rynkowych na koniec okresu, bez uwzględniania szacowanych przyszłych kosztów transakcyjnych.

*(iii 2) Dłużne papiery wartościowe*

Dłużne papiery wartościowe, w tym obligacje skarbowe, wyceniane są w połowie.

*(iii 3) Wszystkie papiery wartościowe*

Jeżeli notowana cena rynkowa nie jest dostępna w usłudze wyceny osób trzecich lub u dealera, lub też notowanie uważane jest za istotnie niedokładne, wartość godziwą inwestycji ustala się przy użyciu technik wyceny. Do technik wyceny zalicza się wykorzystanie ostatnich transakcji rynkowych, odniesienie do bieżącej wartości godziwej innej inwestycji, która jest zasadniczo taka sama, analizę zdyskontowanych przepływów pieniężnych lub inne techniki pozwalające na wiarygodne oszacowanie cen uzyskanych w rzeczywistych transakcjach rynkowych.

---

**Goldman Sachs ETF ICAV**  
**Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego**  
**na okres od dnia 23 września 2019 r. (data rozpoczęcia działalności) do dnia**  
**31 grudnia 2019 r.**

---

Takie papiery wartościowe są wyceniane według ich prawdopodobnej wartości realizacji określonej przez rzeczoznawcę. Rzeczoznawca powoływany jest przez Spółkę zarządzającą. Rzeczoznawca ma również bezpośrednie obowiązki wobec Zarządu w zakresie niektórych funkcji wyceny, które ostatecznie znajdują odzwierciedlenie w sprawozdaniu finansowym. Rzeczoznawcą w okresie zakończonym 31 grudnia 2019 r. była Goldman Sachs & Co. LLC, a wycenę przeprowadzali kontrolerzy wydziału zarządzania konsumentami i inwestycjami Goldman Sachs (ang. Consumer and Investment Management Division Controllers, „Kontrolerzy CIMD”).

Inwestycje zostały wycenione zgodnie z ogólnie przyjętymi zasadami rachunkowości, które mogą wymagać wykorzystania pewnych szacunków i założeń do ustalenia wartości godziwej. Mimo że szacunki i założenia te opierają się na najlepszych dostępnych informacjach, rzeczywiste wyniki mogą znacznie różnić się od tych szacunków.

Por. uwaga 4 dotycząca papierów wartościowych, w których do ustalenia wartości godziwej wykorzystano rzeczoznawcę.

*iv. Przeniesienia pomiędzy poziomami hierarchii wartości godziwej*

Przeniesienia pomiędzy poziomami hierarchii wartości godziwej uznaje się za dokonane na początku okresu sprawozdawczego.

**(e) Środki pieniężne**

Środki pieniężne wycenia się według ceny nabycia, co stanowi przybliżenie wartości godziwej.

**3. Istotne zasady rachunkowości (ciąg dalszy)**

**(f) Przeliczenia waluty obcej**

Transakcje w walutach obcych są przeliczane po kursie wymiany walut obcych, który obowiązuje w dniu transakcji. Aktywa i pasywa wyrażone w walutach obcych przelicza się na dolary amerykańskie (USD) po kursie zamknięcia walut obcych na koniec okresu. Różnice kursowe powstające z przeliczenia oraz zrealizowane zyski i straty ze zbycia lub rozliczenia aktywów i zobowiązań są ujmowane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów. Zyski lub straty z tytułu różnic kursowych odnoszące się do inwestycji w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat oraz wszystkie pozostałe zyski lub straty z tytułu różnic kursowych odnoszące się do pozycji pieniężnych, w tym środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, są odzwierciedlone w zrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji netto lub w zmianie netto niezrealizowanego zysku z inwestycji w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

**(g) Koszty finansowe**

Zadeklarowane wypłaty z tytułu umorzonych akcji uczestniczących są ujmowane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów jako koszty finansowe.

**(h) Akcje umarzalne**

Wszystkie umarzalne akcje uczestniczące wyemitowane przez dany Subfundusz dają inwestorom prawo do umorzenia za gotówkę, koszyki akcji lub połączenie obu tych elementów w wartości proporcjonalnej do udziału inwestora w aktywach netto Subfunduszy w dniu umorzenia.

Zgodnie z sekcją 22 „Zobowiązania i kapitał własny” FRS 102 akcje takie zostały zaklasyfikowane jako kapitał własny w wysokości kwoty umorzeniowej w sprawozdaniu z sytuacji finansowej. Subfundusze są umownie zobowiązane do wykupu akcji zgodnie z prospektem emisyjnym.

---

**Goldman Sachs ETF ICAV**  
**Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego**  
**na okres od dnia 23 września 2019 r. (data rozpoczęcia działalności) do dnia**  
**31 grudnia 2019 r.**

---

#### 4. Wycena ustalona przez rzeczoznawcę

W poniższej tabeli przedstawiono papiery wartościowe, w przypadku których do ustalenia wartości godziwej zastosowano szacunki i założenia:

Subfundusz	Na dzień 31 grudnia 2019 r.		
	Liczba wycenianych aktywów	Wartość	% aktywów netto
Goldman Sachs ActiveBeta® Emerging Markets Equity UCITS ETF	1	0 USD	(0,00%)

#### 5. Opodatkowanie

Zgodnie z obowiązującym prawem i praktyką irlandzką Subfundusze kwalifikują się jako przedsiębiorstwa inwestycyjne zgodnie z definicją w sekcji 739B ujednoliconej ustawy o podatkach z 1997 r., z późniejszymi zmianami. Na tej podstawie Subfundusze nie będą podlegać irlandzkiemu podatkowi w odniesieniu do swoich dochodów i zysków, z wyjątkiem wystąpienia zdarzenia powodującego powstanie obowiązku podatkowego. Zdarzenie powodujące powstanie obowiązku podatkowego obejmuje, co do zasady, wypłatę na rzecz akcjonariuszy lub jakiegokolwiek obciążenie, umorzenie lub przeniesienie akcji lub przywłaszczenie lub anulowanie akcji, lub też domniemane zbycie akcji co 8 lat, począwszy od daty nabycia tych akcji, ale nie występuje w odniesieniu do:

- (a) akcjonariuszy, którzy w momencie zaistnienia zdarzenia powodującego powstanie obowiązku podatkowego nie są rezydentami irlandzkimi ani zwykłymi rezydentami irlandzkimi na potrzeby podatkowe i którzy dostarczyli Subfunduszom odpowiednie, ważne oświadczenie w tym zakresie; oraz
- (b) niektórych zwolnionych akcjonariuszy będących irlandzkimi rezydentami podatkowymi, którzy dostarczyli Subfunduszom ważne, odpowiednie oświadczenie w tym zakresie.

#### 5. Opodatkowanie (ciąg dalszy)

Zdarzenie powodujące powstanie obowiązku podatkowego nie obejmuje:

- (i) jakiegokolwiek transakcji dotyczącej akcji posiadanych w uznanym systemie rozliczeniowym określonym na mocy zarządzenia komisarzy ds. dochodów Irlandii;
- (ii) wymiany przez akcjonariusza, dokonywanej w drodze umowy na warunkach rynkowych, w przypadku gdy nie dokonuje się płatności na rzecz posiadacza akcji w Subfunduszach za inne udziały w Subfunduszach;
- (iii) wymiany akcji w związku z kwalifikowanym połączeniem lub odbudową funduszu z innym funduszem; ani
- (iv) przeniesienia przez akcjonariusza prawa do akcji, w przypadku gdy przeniesienie odbywa się między małżonkami i byłymi małżonkami, pod pewnymi warunkami.

W przypadku braku odpowiedniego oświadczenia Subfundusze mogą być zobowiązane do zapłaty irlandzkiego podatku w przypadku wystąpienia zdarzenia powodującego powstanie obowiązku podatkowego i Subfundusze zastrzegają sobie prawo do pobrania takiego podatku od akcjonariuszy. Zyski kapitałowe, dywidendy i odsetki otrzymywane przez Subfundusze mogą podlegać opodatkowaniu, w tym opodatkowaniu potrącanemu u źródła w krajach, w których znajdują się emitenci inwestycji, co może być odzwierciedlone w wartości aktywów netto Subfunduszy. Takie podatki mogą nie być odzyskiwane przez Subfundusze lub ich akcjonariuszy.

#### 6. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat

Zgodnie ze zmianami do FRS 102, sekcja 34, Subfundusze są zobowiązane do klasyfikacji wyceny według wartości godziwej z zastosowaniem hierarchii wartości godziwej, która odzwierciedla znaczenie danych wejściowych wykorzystywanych do dokonywania wyceny. Hierarchia wartości godziwej ma następujące poziomy:

---

**Goldman Sachs ETF ICAV**  
**Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego**  
**na okres od dnia 23 września 2019 r. (data rozpoczęcia działalności) do dnia**  
**31 grudnia 2019 r.**

---

Poziom 1 – nieskorygowane ceny notowane na aktywnych rynkach, które są dostępne na dzień wyceny dla identycznych nieograniczonych aktywów lub zobowiązań;

Poziom 2 – ceny notowane na rynkach, które nie są aktywne lub instrumenty finansowe, dla których można zaobserwować znaczące dane wejściowe (w tym między innymi ceny notowane na podobnych papierach wartościowych, stopy procentowe, kursy walutowe, zmienność i spready kredytowe), bezpośrednio lub pośrednio. Może to obejmować założenia przyjęte przez rzeczoznawców przy ustalaniu wyceny wartości godziwej;

Poziom 3 – ceny lub wyceny, które wymagają istotnych nieobserwowalnych danych wejściowych (w tym założeń rzeczoznawców przy ustalaniu wyceny wartości godziwej).

Poziom w hierarchii wartości godziwej, w ramach którego dokonuje się całościowej kategoryzacji wyceny wartości godziwej, ustala się na podstawie danych wejściowych najniższego poziomu, które są istotne dla całościowej wyceny wartości godziwej. W tym celu istotność danych wejściowych jest oceniana w odniesieniu do wyceny wartości godziwej w całości. Jeżeli przy wycenie wartości godziwej wykorzystuje się obserwowalne dane wejściowe, które wymagają istotnych korekt na podstawie nieobserwowalnych danych wejściowych, to wycena ta jest wyceną na poziomie 3. Ocena znaczenia poszczególnych danych wejściowych dla wyceny wartości godziwej w całości wymaga osądu uwzględniającego czynniki specyficzne dla danego składnika aktywów lub zobowiązania.

**Goldman Sachs ETF ICAV**  
**Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego**  
**na okres od dnia 23 września 2019 r. (data rozpoczęcia działalności) do dnia**  
**31 grudnia 2019 r.**

**6. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat (ciąg dalszy)**

Poniższe tabele przedstawiają analizę instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej zgodnie z FRS 102:

<b>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej</b>				
<b>Goldman Sachs ActiveBeta® US Large Cap Equity UCITS ETF</b>				
<b>31 grudnia 2019 r.</b>				
	<b>Poziom 2</b>	<b>Poziom 2</b>	<b>Poziom 3</b>	<b>Łącznie</b>
	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
<b>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat</b>				
– akcje zwykłe	23 658 541	–	–	23 658 541
<b>Łącznie</b>	<b>23 658 541</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>23 658 541</b>

<b>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej</b>				
<b>Goldman Sachs Access China Government Bond UCITS ETF</b>				
<b>31 grudnia 2019 r.</b>				
	<b>Poziom 2</b>	<b>Poziom 2</b>	<b>Poziom 3</b>	<b>Łącznie</b>
	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
<b>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat</b>				
– obligacje skarbowe	–	7 059 674	–	7 059 674
<b>Łącznie</b>	<b>–</b>	<b>7 059 674</b>	<b>–</b>	<b>7 059 674</b>

<b>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej</b>				
<b>Goldman Sachs ActiveBeta® Emerging Markets Equity UCITS ETF</b>				
<b>31 grudnia 2019 r.</b>				
	<b>Poziom 2</b>	<b>Poziom 2</b>	<b>Poziom 3</b>	<b>Łącznie</b>
	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
<b>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat</b>				
– akcje zwykłe	3 589 239	121 236	–	3 710 475
– fundusz inwestycyjny	53 040	–	–	53 040
– akcje uprzywilejowane	–	166 855	–	166 855
<b>Łącznie</b>	<b>3 642 279</b>	<b>288 091</b>	<b>–</b>	<b>3 930 370</b>

**7. Koszty operacyjne**

Wszystkie opłaty i wydatki należne w odniesieniu do Subfunduszu lub klasy akcji są wnoszone jako jedna opłata, która nie przekracza kwoty określonej w odpowiednim suplemencie. Wskaźnik TER jest płatny miesięcznie z dołu na rzecz Spółki zarządzającej, a następnie Spółka zarządzająca jest odpowiedzialna za pokrycie wszystkich kosztów operacyjnych Subfunduszu z TER zgodnie z treścią prospektu emisyjnego.

TER nie obejmuje kosztów nadzwyczajnych, kosztów transakcyjnych i powiązanych wydatków, w tym między innymi opłat transakcyjnych, opłat skarbowych lub innych podatków od inwestycji ICAV, w tym ceł i opłat za rebilansowanie portfela, podatków potrącanych u źródła, prowizji i opłat maklerskich poniesionych w związku z inwestycjami ICAV.

---

**Goldman Sachs ETF ICAV**  
**Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego**  
**na okres od dnia 23 września 2019 r. (data rozpoczęcia działalności) do dnia**  
**31 grudnia 2019 r.**

---

## **7. Koszty operacyjne (ciąg dalszy)**

Spółka zarządzająca jest odpowiedzialna za rozliczenie wszystkich wydatków operacyjnych, w tym między innymi wynagrodzeń i wydatków członków Zarządu, audytora, radcy prawnego, kierownika ds. inwestycji, Depozytariusza, administratora, dystrybutora, agenta rozliczeniowego, agenta transferowego i rejestratora spółek giełdowych z kwot otrzymanych przez Spółkę zarządzającą z TER. TER nie uwzględnia kosztów transakcyjnych.

W przypadku, gdy koszty i wydatki Subfunduszu związane z funkcjonowaniem Subfunduszu przekraczają określony TER, Spółka zarządzająca wraz z kierownikiem ds. inwestycji rozliczy wszelkie nadwyżki ze swoich własnych aktywów.

Kierownik ds. inwestycji jest uprawniony do rocznej opłaty w wysokości nieprzekraczającej stawek określonych w poniższej tabeli. Stawki te są maksymalnymi stawkami opłat rocznych na dzień 31 grudnia 2019 r.

<b>Subfundusz/klasa udziałów</b>	<b>% TER</b>
Goldman Sachs ActiveBeta® US large Cap Equity UCITS ETF / Class USD (Acc)	Do 0,14%
Goldman Sachs Access China Government Bond UCITS ETF / Class USD (Dist)	Do 0,35%
Goldman Sachs ActiveBeta® Emerging Markets Equity UCITS ETF / Class USD (Acc)	Do 0,49%

Chociaż przewiduje się, że TER ponoszony przez dany Subfundusz lub klasę akcji nie przekroczy kwot określonych powyżej w okresie istnienia Subfunduszu lub klasy akcji (odpowiednio), może zaistnieć potrzeba zwiększenia takich kwot. Każde takie zwiększenie będzie wymagało uprzedniej zgody akcjonariuszy danego Subfunduszu lub kategorii akcji, potwierdzonej albo większością głosów na zgromadzeniu akcjonariuszy, albo pisemną uchwałą wszystkich akcjonariuszy.

Zgodnie z ujawnionymi informacjami, Subfundusz nie przyznał ani nie wypłaca żadnych prowizji, rabatów, opłat maklerskich ani innych specjalnych warunków w związku z emisją lub sprzedażą jakiegokolwiek kapitału Subfunduszy.

## **8. Istotne umowy i powiązane strony**

### **Spółka zarządzająca**

Jak wskazano w uwadze 1, ICAV wyznaczył GSAMFSL – spółkę pośrednio zależną w 100% od The Goldman Sachs Group, Inc. – na swoją Spółkę zarządzającą.

### **Kierownik ds. inwestycji i kierownicy ds. inwestycji podrzędnych**

ICAV i Spółka zarządzająca, w imieniu Subfunduszy, przekazały niektóre funkcje zarządzania portfelem Goldman Sachs Asset Management International („Kierownik ds. inwestycji”), będącej stroną powiązaną z ICAV.

Kierownik ds. inwestycji, za zgodą Spółki zarządzającej, oddelegował określone funkcje zarządzania portfelem do Goldman Sachs Asset Management, L.P. i Goldman Sachs Asset Management (Hong Kong) Limited jako kierowników ds. inwestycji podrzędnych, przy tym oba podmioty są podmiotami powiązanymi z Subfunduszami.

### **Wynagrodzenie Dyrektorów**

Pani Grainne Alexander i pan Frank Ennis są niezależnymi Dyrektorami i nie sprawują żadnych funkcji wykonawczych u kierownika ds. inwestycji ani w spółkach z nim powiązanych. Spółka zarządzająca wypłaca każdemu niezależnemu Dyrektorowi roczne wynagrodzenie za jego pracę na stanowisku Dyrektora Subfunduszy.

Pan Glenn Thorpe, pani Katherine Uniacke i Pan Karl Wianecki są osobami powiązanymi z kierownikiem ds. inwestycji i nie otrzymują żadnego wynagrodzenia od Subfunduszy ani od Spółki zarządzającej.

Pan Karl Wianecki zrezygnował z członkostwa w Zarządzie dnia 18 listopada 2019 r.

---

**Goldman Sachs ETF ICAV**  
**Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego**  
**na okres od dnia 23 września 2019 r. (data rozpoczęcia działalności) do dnia**  
**31 grudnia 2019 r.**

---

**8. Istotne umowy i powiązane strony (ciąg dalszy)**

**Wynagrodzenie dyrektorów (ciąg dalszy)**

Pan Jonathan Beinmer został mianowany na stanowisko w Zarządzie dnia 9 marca 2020 r.

**Administrator**

ICAV i Spółka zarządzająca, w imieniu Subfunduszy, delegowały obowiązki administracyjne na BNY Mellon Fund Services (Ireland) Designated Activity Company („Administrator”). Administrator jest odpowiedzialny za administrowanie sprawami Subfunduszy, w tym za obliczanie wartości aktywów netto i sporządzanie sprawozdań finansowych.

**Depozytariusz**

ICAV powołał Bank of New York Mellon SA/NV, Dublin Branch w celu pełnienia funkcji Depozytariusza („Depozytariusz”) aktywów Subfunduszy.

Do głównych zadań Depozytariusza należy przechowywanie aktywów Subfunduszy, utrzymywanie rachunków bankowych i terminowe rozliczanie transakcji papierami wartościowymi.

Od dnia 1 grudnia 2019 r. spółka BNY Mellon Trust Company (Ireland) Limited połączyła się z bankiem The Bank of New York Mellon Sa/NV, który sam jest spółką zależną należącą w całości do Bank of New York Mellon („Połączenie”). Po Połączeniu podmiotem, który będzie świadczył usługi powiernicze, depozytowe i/lub kurateli na rzecz Subfunduszy, będzie Bank of New York SA/NV, Dublin Branch.

**Dystrybutor**

ICAV i Spółka zarządzająca powołały GSAMFSL w celu pełnienia funkcji dystrybutora, jako stronę powiązaną z ICAV. Dystrybutor jest odpowiedzialny za promowanie sprzedaży akcji zgodnie z zapisami prospektu emisyjnego.

**Rejestrator spółek giełdowych i agent transferowy**

ICAV i Spółka zarządzająca, w imieniu Subfunduszy, oddelegowały określone funkcje rejestratora spółek giełdowych i agenta transferowego Subfunduszy do BNY Mellon Fund Services (Ireland) Designated Activity Company („Rejestrator spółek giełdowych i agent transferowy”) na mocy umowy Rejestratora spółek giełdowych i agenta transferowego zawartej pomiędzy ICAV, Spółką zarządzającą oraz Rejestratorem spółek giełdowych i agentem transferowym. Bieżące usługi świadczone na rzecz Subfunduszy przez Rejestratora spółek giełdowych i agenta transferowego obejmują przyjmowanie i realizację zleceń subskrypcji i umorzenia, przydział i emisję akcji oraz prowadzenie rejestrów akcjonariuszy dla akcji.

**Rzecznawca**

Spółka zarządzająca wyznaczyła Goldman Sachs & co. LLC jako swojego przedstawiciela do pełnienia funkcji rzeczoznawcy, a funkcję wyceniających w okresie zakończonym 31 grudnia 2019 r. pełnili Kontrolerzy CMID.

**Wynagrodzenie audytora**

Ustawowe wynagrodzenie za audyt pobrane w okresie zakończonym 31 grudnia 2019 r. wyniosło 49 500 EUR. Firma PricewaterhouseCoopers Ireland świadczyła w tym okresie również usługi niezwiązane z audytem. W okresie zakończonym 31 grudnia 2019 r. naliczono opłaty za usługi inne niż audytowe w wysokości 14 000 EUR.



**Goldman Sachs ETF ICAV**  
**Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego**  
**na okres od dnia 23 września 2019 r. (data rozpoczęcia działalności) do dnia**  
**31 grudnia 2019 r.**

**9. Zrealizowane i niezrealizowane zyski/(straty) inwestycyjne netto**

Zrealizowane i niezrealizowane zyski/(straty) inwestycyjne netto z obrotu aktywami finansowymi i zobowiązaniami finansowymi wykazanymi w sprawozdaniu z całkowitych dochodów można analizować w następujący sposób:

	<b>31 grudnia 2019 r.</b>
<b>Goldman Sachs ActiveBeta® US Large Cap Equity UCITS ETF</b>	<b>USD</b>
Całkowite zrealizowane zyski z akcji zwykłych	5 082
Całkowita zrealizowana strata z akcji zwykłych	(2 527)
<b>Zrealizowany zysk netto z akcji zwykłych</b>	<b>2 555</b>
<b>Zrealizowany zysk netto z inwestycji</b>	<b>2 555</b>
Całkowity niezrealizowany zysk z akcji zwykłych w okresie bieżącym	872 502
Niezrealizowana strata z akcji zwykłych w okresie bieżącym	(137 723)
<b>Zmiana niezrealizowanego zysku netto z akcji zwykłych</b>	<b>734 779</b>
<b>Zmiana niezrealizowanego zysku inwestycyjnego netto</b>	<b>734 779</b>
	<b>31 grudnia 2019 r.</b>
<b>Goldman Sachs Access China Government Bond UCITS ETF</b>	<b>USD</b>
Całkowite zrealizowane zyski z obligacji skarbowych	1 720
Całkowita zrealizowana strata z obligacji skarbowych	(14 360)
<b>Zrealizowana strata netto z obligacji skarbowych</b>	<b>(12 640)</b>
<b>Zrealizowana strata netto z tytułu walut obcych</b>	<b>(520)</b>
<b>Zrealizowana strata inwestycyjna netto</b>	<b>(13 160)</b>
Niezrealizowane zyski z obligacji skarbowych ogółem w okresie bieżącym	153 574
Niezrealizowana strata z obligacji skarbowych ogółem w okresie bieżącym	–
<b>Zmiana niezrealizowanych zysków netto z obligacji skarbowych</b>	<b>153 574</b>
<b>Zmiana niezrealizowanych zysków netto z tytułu walut obcych</b>	<b>1 197</b>
<b>Zmiana niezrealizowanego zysku inwestycyjnego netto</b>	<b>154 771</b>

**Goldman Sachs ETF ICAV**  
**Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego**  
**na okres od dnia 23 września 2019 r. (data rozpoczęcia działalności) do dnia**  
**31 grudnia 2019 r.**

**9. Zrealizowane i niezrealizowane zyski/(straty) inwestycyjne netto (ciąg dalszy)**

	<b>31 grudnia 2019</b>
	<b>r.</b>
<b>Goldman Sachs ActiveBeta® Emerging Markets Equity UCITS ETF</b>	<b>USD</b>
Całkowite zrealizowane zyski z akcji zwykłych	9 258
Całkowita zrealizowana strata z akcji zwykłych	(10 390)
<b>Zrealizowana strata netto z akcji zwykłych</b>	<b>(1 132)</b>
Zrealizowany zysk z akcji uprzywilejowanych ogółem	–
Zrealizowana strata z akcji uprzywilejowanych ogółem	(957)
<b>Zrealizowane straty netto z akcji uprzywilejowanych</b>	<b>(957)</b>
<b>Zrealizowane zyski netto z tytułu walut obcych</b>	<b>801</b>
<b>Zrealizowana strata inwestycyjna netto</b>	<b>(1 288)</b>
Całkowity niezrealizowany zysk z akcji zwykłych w okresie bieżącym	<b>193 655</b>
Niezrealizowana strata z akcji zwykłych w okresie bieżącym	<b>(62 847)</b>
<b>Zmiana niezrealizowanego zysku netto z akcji zwykłych</b>	<b>130 808</b>
Niezrealizowane zyski z funduszu inwestycyjnego ogółem w okresie bieżącym	<b>510</b>
Niezrealizowana strata z funduszu inwestycyjnego ogółem w okresie bieżącym	–
<b>Zmiana niezrealizowanych zysków netto z funduszu inwestycyjnego</b>	<b>510</b>
Niezrealizowany zysk z akcji uprzywilejowanych ogółem w okresie bieżącym	<b>4 180</b>
Niezrealizowana strata z akcji uprzywilejowanych ogółem w okresie bieżącym	<b>(955)</b>
<b>Zmiana niezrealizowanego zysku netto z akcji uprzywilejowanych</b>	<b>3 225</b>
<b>Zmiana niezrealizowanych zysków netto z tytułu walut obcych</b>	<b>126</b>
<b>Zmiana niezrealizowanego zysku inwestycyjnego netto</b>	<b>134 669</b>

**10. Kapitał zakładowy**

Zatwierdzony kapitał zakładowy Subfunduszy wynosi 500 000 000 002 akcje bez wartości nominalnej podzielone na 2 akcje pierwszej emisji bez wartości nominalnej i 500 000 000 000 akcji bez wartości nominalnej. Akcje pierwszej emisji nie uprawniają właścicieli do udziału w aktywach Subfunduszy i jako takie nie stanowią części aktywów netto Subfunduszy na dzień 31 grudnia 2019 r.

**Goldman Sachs ETF ICAV**  
**Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego**  
**na okres od dnia 23 września 2019 r. (data rozpoczęcia działalności) do dnia**  
**31 grudnia 2019 r.**

**10. Kapitał zakładowy (ciąg dalszy)**

Minimalna początkowa subskrypcja na każdy Subfundusz jest następująca.

<b>Subfundusz</b>	<b>Minimalna subskrypcja</b>
Goldman Sachs ActiveBeta® US Large Cap Equity UCITS ETF	50 000 akcji
Goldman Sachs Access China Government Bond UCITS ETF	20 000 akcji
Goldman Sachs ActiveBeta® Emerging Markets Equity UCITS ETF	150 000 akcji

Odpowiednie zmiany w kapitale zakładowym są wykazane w sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym. Subfundusze inwestują wpływy z emisji akcji w odpowiednie inwestycje, utrzymując jednocześnie wystarczającą płynność, aby w razie potrzeby zrealizować wykupy.

W poniższej tabeli podsumowano działalność w akcjach Subfunduszy za okres zakończony dnia 31 grudnia 2019 r.:

	<b>Saldo na dzień 23 września 2019 r.</b>	<b>Subskrypcje</b>	<b>Wykupy</b>	<b>Saldo na dzień 31 grudnia 2019 r.</b>
<b>Goldman Sachs ActiveBeta® US Large Cap Equity UCITS ETF</b>				
Klasa USD (Acc)	–	550 000	–	550 000
<b>Sumy</b>	<b>–</b>	<b>550 000</b>	<b>–</b>	<b>550 000</b>
<b>Goldman Sachs Access China Government Bond UCITS ETF</b>				
Klasa USD (Dist)	–	140 000	–	140 000
<b>Sumy</b>	<b>–</b>	<b>140 000</b>	<b>–</b>	<b>140 000</b>
<b>Goldman Sachs ActiveBeta® Emerging Markets Equity UCITS ETF</b>				
Klasa USD (Acc)	–	150 000	–	150 000
<b>Sumy</b>	<b>–</b>	<b>150 000</b>	<b>–</b>	<b>150 000</b>

**11. Wartość aktywów netto**

W poniższych tabelach podsumowano wartość aktywów netto i wartość aktywów netto na akcję dla każdej klasy akcji Subfunduszy:

	<b>31 grudnia 2019 r.</b>	
	<b>Wartość aktywów netto</b>	<b>NAV na akcję</b>
<b>Goldman Sachs ActiveBeta® US Large Cap Equity UCITS ETF</b>		
Klasa USD (Acc)	23 750 646 USD	43,18 USD

	<b>31 grudnia 2019 r.</b>	
	<b>Wartość aktywów netto</b>	<b>NAV na akcję</b>
<b>Goldman Sachs Access China Government Bond UCITS ETF</b>		
Klasa USD (Dist)	7 187 765 USD	51,34 USD

---

**Goldman Sachs ETF ICAV**  
**Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego**  
**na okres od dnia 23 września 2019 r. (data rozpoczęcia działalności) do dnia**  
**31 grudnia 2019 r.**

---

**Goldman Sachs ETF ICAV**  
**Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego**  
**na okres od dnia 23 września 2019 r. (data rozpoczęcia działalności) do dnia**  
**31 grudnia 2019 r.**

**11. Wartość aktywów netto (ciąg dalszy)**

	<b>31 grudnia 2019 r.</b>	
	<b>Wartość aktywów netto</b>	<b>NAV na akcję</b>
<b>Goldman Sachs ActiveBeta® Emerging Markets Equity UCITS ETF</b>		
Klasa USD (Acc)	3 962 705 USD	26,42 USD

**12. Dywidendy**

Subfundusze nie ogłosiły żadnych dywidend w okresie zakończonym 31 grudnia 2019 r.

**13. Inwestycje finansowe i powiązane ryzyka**

Działalność inwestycyjna Subfunduszy naraża je na różne rodzaje ryzyka związane z inwestycjami finansowymi i rynkami, w które inwestują („Ryzyko inwestycyjne”). Portfele inwestycyjne Subfunduszy składają się z inwestycji dłużnych i kapitałowych na koniec okresu. Zarząd wyznaczył Spółkę zarządzającą, która jest odpowiedzialna m.in. za zarządzanie inwestycjami i zarządzanie ryzykiem. Spółka zarządzająca przekazała niektóre funkcje zarządzania inwestycjami kierownikowi ds. inwestycji. Rodzaje ryzyka finansowego, na które narażony jest Fundusz, obejmują ryzyko indeksu, ryzyko związane ze śledzeniem indeksu, ryzyko rynkowe, ryzyko płynności i ryzyko kredytowe. Prospekt emisyjny zawiera szczegółowe informacje na temat tych i innych rodzajów ryzyka, z których niektóre stanowią uzupełnienie informacji zawartych w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

**(a) Ryzyko indeksu**

Zgodnie z prospektem emisyjnym, aby osiągnąć cel inwestycyjny, każdy Subfundusz śledzący indeks dąży do osiągnięcia zysku, który zasadniczo odpowiada cenie i rentowności, przed opłatami i kosztami, odpowiedniego wskaźnika publikowanego przez dostawcę indeksu. Nie ma pewności, że dostawca indeksu będzie prawidłowo kompilował indeks, ani że indeks zostanie ustalony, skomponowany lub obliczony dokładnie.

W związku z tym zyski straty lub koszty związane z błędami dostawcy indeksu będą ponoszone przez Subfundusze i ich inwestorów. W okresie, w którym indeks zawiera nieprawidłowe składniki, Subfundusz śledzący taki opublikowany indeks byłby narażony na działanie rynkowe takich składników i byłby w niewystarczającym stopniu reprezentowany takimi składnikami, które powinny być zostać włączone do indeksu. W związku z tym błędy mogą mieć negatywny lub pozytywny wpływ na wyniki Subfunduszy i ich inwestorów.

**(b) Ryzyko związane ze śledzeniem indeksu**

Nie ma gwarancji, że cel inwestycyjny jakiegokolwiek Subfunduszu śledzącego indeks zostanie osiągnięty. Zmiany w inwestycjach jakiegokolwiek Subfunduszu oraz zmiany wag odpowiedniego indeksu mogą spowodować powstanie różnych kosztów transakcyjnych (w tym związanych z rozliczeniem transakcji w walutach obcych), kosztów operacyjnych lub nieefektywności, które mogą niekorzystnie wpłynąć na śledzenie indeksu przez dany Subfundusz. Ponadto, całkowity zwrot z inwestycji w akcje danego Subfunduszu zostanie pomniejszony o pewne koszty i wydatki, które nie są brane pod uwagę przy obliczaniu odpowiedniego indeksu. Ponadto w przypadku tymczasowego zawieszenia lub przerwania obrotu inwestycjami obejmującymi indeks lub zakłóceń na rynku zrebilansowanie portfela inwestycyjnego Subfunduszu może nie być możliwe i może prowadzić do odchylenia od stopy zwrotu z indeksu.

**Goldman Sachs ETF ICAV**  
**Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego**  
**na okres od dnia 23 września 2019 r. (data rozpoczęcia działalności) do dnia**  
**31 grudnia 2019 r.**

**13. Inwestycje finansowe i powiązane ryzyka (ciąg dalszy)**

**(c) Ryzyko rynkowe**

Potencjał zmian wartości godziwej portfeli inwestycyjnych Subfunduszy określa się mianem ryzyka rynkowego. Powszechnie stosowane kategorie ryzyka rynkowego obejmują ryzyko walutowe, ryzyko stopy procentowej i inne ryzyko cenowe.

- (i) Ryzyko walutowe może wynikać z ekspozycji na zmiany cen bieżących, cen terminowych i zmienności kursów walut.
- (ii) Ryzyko stopy procentowej może wynikać z narażenia na zmiany poziomu, nachylenia i krzywizny różnych krzywych rentowności, zmienności stóp procentowych, szybkości przedpłat kredytów hipotecznych i spreadów kredytowych.
- (iii) Inne rodzaje ryzyka cenowego to ryzyko, że wartość inwestycji będzie ulegać wahaniom w wyniku zmian cen rynkowych innych niż wynikające z ryzyka walutowego lub ryzyka stopy procentowej i może wynikać z narażenia na zmiany cen i zmienności poszczególnych akcji, koszyków akcji, indeksów akcji i towarów.

W odniesieniu do Subfunduszy śledzących indeksy, gdzie alokacja aktywów jest określana przez indeks, który dany subfundusz śledzi, strategia ryzyka rynkowego jest oparta na składzie takiego indeksu.

Grupa IMD Global Risk Management Group w Goldman Sachs („IMD GRM”) jest odpowiedzialna za niezależne monitorowanie, analizowanie i raportowanie ryzyka rynkowego. IMD Global Risk wykorzystuje szereg wskaźników ryzyka do monitorowania ryzyka rynkowego, w tym czułości monitorowania, zmienności i VaR. Zespół przedstawia lub dostarcza Zarządowi pisemne materiały dotyczące zarządzania ryzykiem rynkowym nie rzadziej niż raz na pół roku.

Szczegółowe informacje dotyczące portfela inwestycyjnego Subfunduszy na dzień sprawozdawczy znajdują się w harmonogramie inwestycji. Wszystkie indywidualne inwestycje kapitałowe i dłużne wykazuje się oddzielnie.

**(i) Ryzyko walutowe**

Subfundusze mogą inwestować w inwestycje finansowe i zawierać transakcje denominowane w walutach innych niż waluta funkcjonalna. W związku z tym, Subfundusze mogą być narażone na ryzyko, że kurs waluty funkcjonalnej w stosunku do innych walut obcych może się zmieniać w sposób, który ma niekorzystny wpływ na wartość części aktywów lub zobowiązań Subfunduszy denominowanych w walutach innych niż waluta funkcjonalna.

Poniższa tabela przedstawia analizę wrażliwości wykazującą zyski i straty, które byłyby związane ze zmianami na rynkach walutowych. Analiza wrażliwości opiera się na zmianie jednej waluty w stosunku do waluty bazowej Subfunduszy przy jednoczesnym zachowaniu wszystkich pozostałych walut na stałym poziomie. Dla całego portfela, pieniężnego i niepieniężnego, zakłada się, że wszystkie waluty poruszają się jednocześnie w stosunku do waluty bazowej Subfunduszu.

**Goldman Sachs ActiveBeta® Emerging Markets Equity UCITS ETF**

<b>Ryzyko walutowe na 31.12.2019</b>		
<b>Waluta bazowa to USD</b>		
<b>Waluta</b>	<b>Wpływ na NAV w przypadku 10% waluty bazowej</b>	
	<b>Aprecjacja</b>	<b>Amortyzacja</b>
HKD	(1,8%)	1,8%
KRW	(1,4%)	1,4%
TWD	(1,4%)	1,4%
BRL	(0,9%)	0,9%

---

**Goldman Sachs ETF ICAV**  
**Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego**  
**na okres od dnia 23 września 2019 r. (data rozpoczęcia działalności) do dnia**  
**31 grudnia 2019 r.**

---

Inne	(3,8%)	3,8%
<b>Portfel całkowity</b>	<b>(9,3%)</b>	<b>9,3%</b>

**Goldman Sachs ETF ICAV**  
**Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego**  
**na okres od dnia 23 września 2019 r. (data rozpoczęcia działalności) do dnia**  
**31 grudnia 2019 r.**

**13. Inwestycje finansowe i powiązane ryzyka (ciąg dalszy)**

**(iii) Inne ryzyko cenowe (ciąg dalszy)**

**(i) Ryzyko walutowe (ciąg dalszy)**

**Goldman Sachs Access China Government Bond UCITS ETF**

<b>Ryzyko walutowe na 31.12.2019</b>		
<b>Waluta bazowa to USD</b>		
<b>Waluta</b>	<b>Wpływ na NAV w przypadku 10% waluty bazowej</b>	
	<b>Aprecjacja</b>	<b>Amortyzacja</b>
CNY	(10,0%)	10,0%
<b>Portfel całkowity</b>	<b>(10,0%)</b>	<b>10,0%</b>

Goldman Sachs ActiveBeta® US Large Cap Equity UCITS ETF nie był na dzień 31 grudnia 2019 r. w znacznym stopniu narażony na ryzyko walutowe.

Powyższa analiza ilustruje zyski i straty związane ze zmianami na rynku walutowym, które są racjonalnie możliwe w okresie jednego roku i nie obejmują scenariuszy warunków skrajnych, gdy zmiany rynkowe i w zakresie korelacji i płynności mogą skutkować większymi ogólnymi zyskami lub stratami.

**(ii) Ryzyko stopy procentowej**

Subfundusze mogą inwestować w papiery wartościowe o stałym dochodzie, umowy odkupu i umowy dotyczące swapu procentowego. Każda zmiana odpowiednich stóp procentowych w odniesieniu do poszczególnych papierów wartościowych może spowodować, że kierownik ds. inwestycji nie będzie w stanie uzyskać podobnych zwrotów z chwilą wygaśnięcia umów lub sprzedaży papierów wartościowych. Ponadto zmiany obowiązujących stóp procentowych lub zmiany oczekiwań dotyczących przyszłych stóp procentowych mogą spowodować wzrost lub spadek wartości posiadanych papierów wartościowych. Ogólnie rzecz biorąc, jeżeli stopy procentowe wzrosną, wartość papierów wartościowych o stałym dochodzie będzie spadać. Spadek stóp procentowych zasadniczo będzie miał odwrotny skutek. Wszystkie papiery wartościowe o stałym dochodzie i papiery wartościowe o zmiennym oprocentowaniu, wraz z ich kuponem i terminem zapadalności, są wykazywane w tabeli inwestycji.

Subfundusze mogą inwestować w instrumenty w pożądanym walutach przy stałych, zmiennych i zerowych stopach procentowych.

Poniższa tabela przedstawia ekspozycje na stopy procentowe dla różnych walut w Subfunduszach oraz zyski i straty związane ze zmianami stóp procentowych. Ta analiza wrażliwości opiera się na zmianie stóp procentowych mających zastosowanie do jednej waluty przy jednoczesnym utrzymaniu wszystkich pozostałych stóp procentowych na stałym poziomie. W przypadku portfela całkowitego zakłada się, że wszystkie stopy procentowe zmieniają się jednocześnie o tę samą liczbę punktów bazowych. Równoległe przesunięcie o 0,75% lub 1,25% w odniesieniu do stóp procentowych oznacza wyższe lub niższe przesunięcie równoległe o 0,75% krzywej dochodowości dla stóp procentowych na rynkach rozwiniętych oraz wyższe lub niższe przesunięcie o 1,25% dla stóp procentowych na rynkach wschodzących.

**Goldman Sachs Access China Government Bond UCITS ETF**

<b>Ryzyko stopy procentowej na dzień 31 grudnia 2019 r.</b>		
<b>Waluta</b>	<b>Wpływ na NAV w przypadku przesunięcia równoległego</b>	
	<b>Wyższe</b>	<b>Niższe</b>
CNY	7,3%	7,3%
<b>Portfel całkowity</b>	<b>7,3%</b>	<b>7,3%</b>



**Goldman Sachs ETF ICAV**  
**Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego**  
**na okres od dnia 23 września 2019 r. (data rozpoczęcia działalności) do dnia**  
**31 grudnia 2019 r.**

Pozostałe Subfundusze nie są znacząco narażone na ryzyko stopy procentowej na dzień 31 grudnia 2019 r.

**13. Inwestycje finansowe i powiązane ryzyka (ciąg dalszy)**

**(iii) Inne ryzyko cenowe (ciąg dalszy)**

**(iii) Inne ryzyko cenowe**

Powyższa analiza ilustruje zyski i straty, które są związane ze zmianami na rynku stóp procentowych, które są racjonalnie możliwe i wykluczają zmiany nachylenia krzywych procentowych i kredytowych. Scenariusze te nie obejmują również scenariuszy skrajnych, w przypadku gdy ruchy rynku oraz zmiany w korelacji i płynności mogą prowadzić do większych ogólnych zysków lub strat.

Inne ryzyko cenowe to ryzyko zmiany wartości inwestycji finansowej w wyniku zmian cen rynkowych, innych niż wynikające z ryzyka walutowego lub ryzyka stopy procentowej, spowodowane czynnikami właściwymi dla danej inwestycji, jej emitenta lub innymi czynnikami wpływającymi na inwestycje finansowe będące przedmiotem obrotu rynkowego.

Ponieważ inwestycje finansowe Subfunduszy są wykazywane według wartości godziwej ze zmianami wartości godziwej ujętymi w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, wszystkie zmiany warunków rynkowych będą miały bezpośredni wpływ na aktywa netto przypadające posiadaczom umarzalnych akcji uczestniczących.

Poniższe tabele przedstawiają analizę wrażliwości wykazującą zyski i straty związane ze zmianami na rynkach kapitałowych. Ta analiza wrażliwości opiera się na zmianie cen akcji jednej gałęzi przemysłu przy zachowaniu stałych cen akcji wszystkich pozostałych branż. W odniesieniu do portfela całkowitego zakłada się, że ceny akcji wszystkich gałęzi przemysłu spadną/wzrosną równocześnie o ten sam procent. W tym okresie wartości procentowe wrażliwości zostały zmienione, aby dokładniej odzwierciedlić panujące warunki rynkowe.

**Goldman Sachs ActiveBeta® US Large Cap Equity UCITS ETF**

<b>Ryzyko akcji na 31.12.2019</b>		
<b>Sektor przemysłu</b>	<b>Wpływ NAV 15% rynku akcji</b>	
	<b>Spadek</b>	<b>Wzrost</b>
Technologie informatyczne	(3,6%)	3,6%
Opieka zdrowotna	2,1%	2,1%
Luksusowe dobra konsumenckie	(1,8%)	1,8%
Finanse	(1,7%)	1,7%
Podstawowe produkty konsumenckie	(1,4%)	1,4%
Inne	(4,3%)	4,3%
<b>Portfel całkowity</b>	<b>14,9%</b>	<b>14,9%</b>

**Goldman Sachs ActiveBeta® Emerging Markets Equity UCITS ETF**

<b>Ryzyko akcji na 31.12.2019</b>		
<b>Sektor przemysłu</b>	<b>Wpływ NAV 15% rynku akcji</b>	
	<b>Spadek</b>	<b>Wzrost</b>
Finanse	(5,0%)	5,0%
Technologie informatyczne	(3,2%)	3,2%
Luksusowe dobra konsumenckie	(2,7%)	2,7%
Usługi komunikacyjne	(2,2%)	2,2%
Podstawowe produkty konsumenckie	(2,1%)	2,1%
Inne	(4,7%)	4,7%
<b>Portfel całkowity</b>	<b>19,9%</b>	<b>19,9%</b>

---

**Goldman Sachs ETF ICAV**  
**Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego**  
**na okres od dnia 23 września 2019 r. (data rozpoczęcia działalności) do dnia**  
**31 grudnia 2019 r.**

---

Goldman Sachs Access China Government Bond UCITS ETF nie wykazywał na dzień 31 grudnia 2019 r. żadnego innego istotnego ryzyka cenowego.

**13. Inwestycje finansowe i powiązane ryzyka (ciąg dalszy)**

**(iii) Inne ryzyko cenowe (ciąg dalszy)**

**(iii) Inne ryzyko cenowe (ciąg dalszy)**

Ta analiza ilustruje zyski i straty związane ze zmianami na rynku akcji, które są racjonalnie możliwe w okresie jednego roku i nie obejmują scenariuszy warunków skrajnych, gdy zmiany rynkowe i w zakresie korelacji i płynności mogą skutkować większymi ogólnymi zyskami lub stratami.

Ryzyko walutowe, stóp procentowych i inne ryzyko cenowe zarządzane jest przez kierownika ds. inwestycji Subfunduszy w ramach opisanych powyżej zintegrowanych procesów zarządzania ryzykiem rynkowym.

**(iv) Ograniczenia analizy wrażliwości**

Niektóre z ograniczeń powyższych tabel analizy wrażliwości są następujące:

- analiza opiera się na danych historycznych i nie może uwzględniać faktu, że przyszłe zmiany cen rynkowych, korelacje między rynkami i poziomami płynności rynkowej mogą nie mieć żadnego związku z wzorcami historycznymi;
- analiza jest raczej względnym oszacowaniem ryzyka niż dokładną i precyzyjną liczbą;
- analiza przedstawia hipotetyczny wynik i nie ma na celu przewidywania; oraz
- przyszłe warunki rynkowe mogą znacznie różnić się od tych, które miały miejsce w przeszłości.

**(d) Ryzyko płynności**

Ryzyko płynności to ryzyko, że Subfundusze napotkają trudności w wypełnianiu zobowiązań związanych z zobowiązaniami finansowymi, które są rozliczane poprzez dostarczenie środków pieniężnych lub innego składnika aktywów finansowych. Płynność może osłabić m.in. brak dostępu do zabezpieczonych i/lub niezabezpieczonych źródeł finansowania, niezdolność do sprzedaży aktywów lub nieprzewidziany wypływ środków pieniężnych lub zabezpieczeń albo naruszenie warunków lub umów z kontrahentem. Sytuacja ta może wynikać z okoliczności pozostających poza kontrolą Subfunduszy, takich jak ogólne zakłócenia na rynku lub problemy operacyjne mające wpływ na Subfundusze lub strony trzecie. Ponadto zdolność do sprzedaży aktywów może ulec pogorszeniu, jeżeli inni uczestnicy rynku usiłują jednocześnie sprzedać podobne aktywa.

Subfundusze przewidują subskrypcję i umorzenie akcji, a zatem są narażone na ryzyko płynności związane z umorzeniami przez akcjonariuszy zgodnie z warunkami zawartymi w prospekcie emisyjnym. Portfele te są zarządzane w sposób uwzględniający płynne inwestycje, które zdaniem kierownika ds. inwestycji są wystarczające do zaspokojenia normalnych potrzeb w zakresie płynności. Chociaż znaczące umorzenia akcji w Subfunduszach mogłyby wymagać od Subfunduszy szybszego upłynnienia inwestycji niż byłoby to pożądane w celu pozyskania środków pieniężnych na umorzenia, subskrypcje i umorzenia mogą być dokonywane w koszykach akcji, środkach pieniężnych lub ich połączeniach według uznania ICAV. Zmiany płynności inwestycji bazowych Subfunduszy po ich nabyciu mogą mieć negatywny wpływ na ich pozycję, a czynniki te mogą mieć negatywny wpływ na wartość umorzonych akcji, wycenę akcji, które pozostają w obrocie oraz płynność pozostałych aktywów Subfunduszy, jeżeli sprzedano więcej aktywów płynnych w celu realizacji umorzeń.

---

**Goldman Sachs ETF ICAV**  
**Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego**  
**na okres od dnia 23 września 2019 r. (data rozpoczęcia działalności) do dnia**  
**31 grudnia 2019 r.**

---

Jeżeli akcjonariusze Subfunduszu zażądają umorzenia znaczącej liczby akcji w Funduszu, Dyrektorzy mogą postanowić o zamknięciu Funduszu i ograniczeniu przyszłych umorzeń lub w inny sposób zlikwidować Subfundusz, zamiast kontynuować jego działalność ze znacznie mniejszą bazą aktywów. Decyzja o wcześniejszym rozwiązaniu Subfunduszu może mieć negatywny wpływ na stopy zwrotu Subfunduszu, a co za tym idzie — na akcjonariuszy.

Na dzień 31 grudnia 2019 r. wszystkie zobowiązania finansowe były wymagalne w terminie trzech miesięcy.

---

**Goldman Sachs ETF ICAV**  
**Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego**  
**na okres od dnia 23 września 2019 r. (data rozpoczęcia działalności) do dnia**  
**31 grudnia 2019 r.**

---

### **13. Inwestycje finansowe i powiązane ryzyka (ciąg dalszy)**

#### **(e) Ryzyko kredytowe**

Ryzyko kredytowe i ryzyko kontrahenta to ryzyko, że jedna ze stron inwestycji finansowej spowoduje stratę finansową drugiej strony poprzez niewypełnienie zobowiązania.

Przyjęto procedury mające na celu ograniczenie ryzyka kredytowego związanego z transakcjami z kontrahentami. Przed zawarciem transakcji z jakimkolwiek kontrahentem, kierownik ds. inwestycji lub podmioty z nim powiązane oceniają zarówno wiarygodność kredytową, jak i reputację, przeprowadzając analizę kredytową kontrahenta, jego działalności i reputacji. Ryzyko kredytowe zatwierdzonych kontrahentów jest następnie na bieżąco monitorowane, w razie potrzeby włącznie z okresowymi przeglądami sprawozdań finansowych i śródrocznych raportów finansowych.

Dłużne papiery wartościowe są narażone na ryzyko niezdolności emitenta lub gwaranta do spłaty kapitału i odsetek od swoich zobowiązań oraz na zmienność cen z powodu takich czynników jak wrażliwość na stopy procentowe, postrzeganie wiarygodności kredytowej emitenta przez rynek oraz ogólna płynność rynku.

Subfundusze podlegają szeregowi ryzyk związanych z niewypłacalnością, zarządem, likwidacją lub inną formalną ochroną przed wierzycielami („niewypłacalność”) Depozytariusza lub dowolnego Subdepozytariusza. Zagrożenia te obejmują między innymi:

- i. Utratę wszystkich środków pieniężnych przechowywanych u Depozytariusza lub Subdepozytariusza, które nie są traktowane jako środki pieniężne klientów – zarówno na poziomie Depozytariusza, jak i dowolnego Subdepozytariusza („środki pieniężne klientów”).
- ii. Utratę wszystkich środków pieniężnych, których Depozytariusz lub Subdepozytariusz nie potraktował jako środków pieniężnych klientów zgodnie z procedurami (jeśli takie istnieją) uzgodnionymi z Subfunduszami.
- iii. Utratę części lub wszystkich papierów wartościowych przechowywanych na zasadzie powiernictwa, które nie zostały odpowiednio wydzielone i zidentyfikowane zarówno na poziomie Depozytariusza, jak i wszystkich Subdepozytariuszy („aktywa powiernicze”) lub środków pieniężnych klientów przechowywanych przez Depozytariusza lub Subdepozytariusza lub u nich.
- iv. Utratę części lub wszystkich aktywów w wyniku nieprawidłowego prowadzenia rachunków przez Depozytariusza lub Subdepozytariusza lub w wyniku procesu identyfikacji i przekazywania odpowiednich aktywów powierniczych i/lub środków pieniężnych klientów, w tym wszelkie potrącenia na pokrycie kosztów administracyjnych związanych z niewypłacalnością.
- v. Straty spowodowane przedłużającymi się opóźnieniami w otrzymywaniu transferów sald i odzyskiwaniem kontroli nad odpowiednimi aktywami.

Niewypłacalność może spowodować poważne zakłócenia w działalności inwestycyjnej Subfunduszy. W pewnych okolicznościach może to spowodować tymczasowe zawieszenie przez Dyrektorów obliczania wartości aktywów netto i obrotu akcjami.

Na dzień 31 grudnia 2019 r. następujące aktywa finansowe były narażone na ryzyko kredytowe: inwestycje w inwestycje dłużne, środki pieniężne i inne należności. Wartości bilansowe aktywów finansowych najlepiej odzwierciedlają maksymalną ekspozycję na ryzyko kredytowe na dzień sprawozdawczy.

**Goldman Sachs ETF ICAV**  
**Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego**  
**na okres od dnia 23 września 2019 r. (data rozpoczęcia działalności) do dnia**  
**31 grudnia 2019 r.**

**13. Inwestycje finansowe i powiązane ryzyka (ciąg dalszy)**

**(e) Ryzyko kredytowe (ciąg dalszy)**

Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe na dzień sprawozdawczy może być analizowana w następujący sposób:

	<b>Goldman Sachs ActiveBeta® US Large Cap Equity UCITS ETF 31 grudnia 2019 r.</b>	<b>Goldman Sachs Access China Government Bond UCITS ETF 31 grudnia 2019 r.</b>	<b>Goldman Sachs ActiveBeta® Emerging Markets Equity UCITS ETF 31 grudnia 2019 r.</b>
	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Inwestycje – długie	23 658 541	7 059 674	3 930 370
Gotówka	78 073	35 621	22 295
Należność z tytułu dochodu	20 320	94 552	11 641
<b>Łącznie</b>	<b>23 756 934</b>	<b>7 189 847</b>	<b>3 964 306</b>

Poniższe tabele przedstawiają koncentracje ryzyka kredytowego kontrahenta lub emitenta przekraczające 5% aktywów netto przypadających na posiadaczy umarzalnych akcji uczestniczących:

**Goldman Sachs ActiveBeta® US Large Cap Equity UCITS ETF**

Okres zakończony dnia 31 grudnia 2019 r.

Instytucja	Charakter	% aktywów netto
The Bank of New York Mellon SA/NV, Dublin Branch	Depozytariusz	99,94

**Goldman Sachs Access China Government Bond UCITS ETF**

Okres zakończony dnia 31 grudnia 2019 r.

Instytucja	Charakter	% aktywów netto
The Bank of New York Mellon SA/NV, Dublin Branch	Depozytariusz	98,72

**Goldman Sachs ActiveBeta® Emerging Markets Equity UCITS ETF**

Okres zakończony dnia 31 grudnia 2019 r.

Instytucja	Charakter	% aktywów netto
The Bank of New York Mellon SA/NV, Dublin Branch	Depozytariusz	98,40

Żaden z kontrahentów ani emitentów nie jest oceniany poniżej klasy inwestycyjnej. Kontrahenci lub emitenci mają albo własną ocenę inwestycyjną, albo jeśli nie posiadają takiej oceny, to podmiot ze struktury organizacyjnej ich spółki ma taką ocenę, a departament ds. ryzyka kredytowego Grupy GS uważa, że istnieje silne domniemane wsparcie ze strony ocenianego podmiotu dla kontrahenta.

**Goldman Sachs ETF ICAV**  
**Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego**  
**na okres od dnia 23 września 2019 r. (data rozpoczęcia działalności) do dnia**  
**31 grudnia 2019 r.**

Dodatkowe informacje na temat ryzyka, które nie zostały ujawnione w niniejszym sprawozdaniu finansowym, można znaleźć w prospekcie emisyjnym.

#### 14. Instytucje kredytowe

Środki pieniężne są przechowywane w następującej instytucji:

Kontrahent	Użycie	Goldman Sachs ActiveBeta® US Large Cap Equity UCITS ETF	% aktywów netto
		USD	
The Bank of New York Mellon SA/NV, Dublin Branch	a)	78 073	0,33
<b>Środki pieniężne ogółem</b>		<b>78 073</b>	<b>0,33</b>

Kontrahent	Użycie	Goldman Sachs Access China Government Bond UCITS ETF	% aktywów netto
		USD	
The Bank of New York Mellon SA/NV, Dublin Branch	a)	35 621	0,50
<b>Środki pieniężne ogółem</b>		<b>35 621</b>	<b>0,50</b>

Kontrahent	Użycie	Goldman Sachs ActiveBeta® Emerging Markets Equity UCITS ETF	% aktywów netto
		USD	
The Bank of New York Mellon SA/NV, Dublin Branch	a)	22 295	0,56
<b>Środki pieniężne ogółem</b>		<b>22 295</b>	<b>0,56</b>

a) Nieograniczone – rachunek pieniężny Depozytariusza.

#### 15. Rachunek przepływów pieniężnych

Subfundusze zdecydowały się na zastosowanie zwolnienia dostępnego dla otwartych funduszy inwestycyjnych w ramach FRS 102, sekcja 7 „Rachunek przepływów pieniężnych”, aby nie sporządzać rachunku przepływów pieniężnych.

#### 16. Zestawienie zmian w portfelu

Istotne zmiany w portfelu odzwierciedlają łączne zakupy papierów wartościowych przekraczające jeden procent całkowitej wartości zakupów w danym okresie oraz łączne zbycia przekraczające jeden procent całkowitej wartości sprzedaży. Wykazanych jest co najmniej 20 największych zakupów i sprzedaży.

Istotne zmiany w portfelu przedstawione są na stronach od 67 do 72.

#### 17. Prowizje preferencyjne

Subfundusze nie zawarły żadnych umów o prowizjach preferencyjnych z osobami trzecimi, ani nie płaćą prowizji za badania i/lub realizację za okres zakończony 31 grudnia 2019 r.

---

**Goldman Sachs ETF ICAV**  
**Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego**  
**na okres od dnia 23 września 2019 r. (data rozpoczęcia działalności) do dnia**  
**31 grudnia 2019 r.**

---

**18. Prospekt emisyjny**

Ostatni prospekt emisyjny Funduszu został wydany w dniu 29 sierpnia 2019 r.

**18. Prospekt emisyjny (ciąg dalszy)**

Najnowsze suplementy dla Goldman Sachs ActiveBeta® US Large Cap Equity UCITS ETF i Goldman Sachs Access China Government Bond UCITS ETF wydano w dniu 29 sierpnia 2019 r.

Najnowszy suplement dla Goldman Sachs ActiveBeta® Emerging Markets Equity UCITS został wydany w dniu 30 września 2019 r.

**19. Zobowiązania warunkowe**

Na dzień 31 grudnia 2019 r. nie było zobowiązań warunkowych.

**20. Zobowiązania wzajemne**

Fundusz jest „funduszem parasolowym”, który umożliwia inwestorom dokonanie wyboru między jednym lub kilkoma celami inwestycyjnymi poprzez inwestowanie w jeden lub więcej oddzielnych Subfunduszy oferowanych przez Fundusz. Fundusz podlega przepisom ustawy ICAV z 2015 roku, która stanowi, że każdy z Subfunduszy będzie miał oddzielną odpowiedzialność od pozostałych Subfunduszy oraz że Fundusz nie będzie odpowiedzialny przed osobami trzecimi jako całość za odpowiedzialność każdego z Subfunduszy. Ustawa i jej utrzymanie w mocy zasady rozdziału odpowiedzialności nie zostało jednak sprawdzone przez sądy innej jurysdykcji.

**21. Znaczące zdarzenia w danym okresie**

Fundusz został ustanowiony w dniu 17 października 2018 r.

Goldman Sachs ActiveBeta® US Large Cap Equity UCITS ETF rozpoczął działalność w dniu 23 września 2019 r.

Goldman Sachs Access China Government Bond UCITS ETF zainaugurował działalność w dniu 22 października 2019 r.

Goldman Sachs ActiveBeta® Emerging Markets Equity UCITS ETC rozpoczął działalność w dniu 4 listopada 2019 r.

Pan Karl Wianecki zrezygnował z członkostwa w Zarządzie dnia 18 listopada 2019 r.

**22. Kolejne zdarzenia**

Od końca roku rynki światowe doświadczyły znacznego wzrostu zmienności wszystkich instrumentów finansowych w wyniku pandemii COVID-19. Sytuacja jest na bieżąco monitorowana, a wszelkie istotne zmiany dotyczące zmian w funkcjonowaniu Funduszu będą przekazywane inwestorom. Ponieważ pandemia COVID-19 jest zdarzeniem niewymagającym dokonania korekt, jej wpływ po zakończeniu roku nie został uwzględniony przy ujmowaniu i wycenie aktywów lub zobowiązań Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2019 r.

<b>Od dnia 31 grudnia 2019 r. w przypadku następującego Funduszu przepływy wielkości zarządzanych aktywów (AUM) przekroczyły 25%:</b>			
<b>Subfundusz</b>	<b>Waluta</b>	<b>% przepływu AUM</b>	<b>% przepływu w zakresie wyniku brutto</b>

---

**Goldman Sachs ETF ICAV**  
**Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego**  
**na okres od dnia 23 września 2019 r. (data rozpoczęcia działalności) do dnia**  
**31 grudnia 2019 r.**

---

Goldman Sachs ActiveBeta® US Large Cap Equity UCITS ETF	Dolary amerykańskie	68%	(12)%
Goldman Sachs Access China Government Bond UCITS ETF	Dolary amerykańskie	572%	2%

Pan Jonathan Beinner został mianowany na stanowisko w Zarządzie dnia 9 marca 2020 r.

Nie było żadnego innego istotnego zdarzenia mającego wpływ na działalność Subfunduszy do dnia zatwierdzenia rocznego sprawozdania finansowego.

### **23. Odszkodowania**

Subfundusze mogą zawierać umowy zawierające różne odszkodowania. Maksymalna ekspozycja Subfunduszy w ramach tych ustaleń jest nieznana. Subfundusze nie miały jednak wcześniejszych roszczeń ani strat wynikających z tych umów.

### **24. Informacje dodatkowe**

Kierownik ds. inwestycji podlega zmienionej przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd zasadzie 206(4)-2 wynikającej z ustawy o doradcach inwestycyjnych z 1940 r.

### **25. Zatwierdzenie zbadanych sprawozdań finansowych**

The Zarząd zatwierdził zbadane sprawozdanie finansowe w dniu 23 kwietnia 2020 r.



**Goldman Sachs ETF ICAV**  
**Istotne zmiany portfela (niepoddane audytowi)**  
**na okres od dnia 23 września 2019 r. (data rozpoczęcia działalności) do dnia**  
**31 grudnia 2019 r.**

**Goldman Sachs ActiveBeta® US Large Cap Equity UCITS ETF**

Liczba nominalna	Typ papieru wartościowego	Typ papieru wartościowego	Koszt USD
<b>Znaczące zakupy</b>			
5 697	Microsoft Corp	Akcje zwykłe	855 592
3 160	Apple Inc	Akcje zwykłe	829 233
286	Amazon.com Inc	Akcje zwykłe	506 964
1 726	Facebook Inc	Akcje zwykłe	343 211
2 233	JPMorgan Chase & Co	Akcje zwykłe	291 645
2 023	Johnson & Johnson	Akcje zwykłe	277 223
209	Alphabet Inc 'C'	Akcje zwykłe	272 446
209	Alphabet Inc 'A'	Akcje zwykłe	272 265
1 869	Walmart Inc	Akcje zwykłe	222 062
3 784	Intel Corp	Akcje zwykłe	219 253
979	Home Depot Inc	Akcje zwykłe	213 945
5 771	Bank of America Corp	Akcje zwykłe	191 166
1 473	Procter & Gamble Co	Akcje zwykłe	178 426
643	UnitedHealth Group Inc	Akcje zwykłe	178 237
979	Visa Inc	Akcje zwykłe	176 729
4 520	AT&T Inc	Akcje zwykłe	168 945
561	Mastercard Inc	Akcje zwykłe	160 734
2 673	Verizon Communications Inc	Akcje zwykłe	159 345
1 144	PepsiCo Inc	Akcje zwykłe	153 612
1 028	Walt Disney Co	Akcje zwykłe	151 830

Istotne zmiany w portfelu odzwierciedlają łączne zakupy papierów wartościowych przekraczające jeden procent całkowitej wartości zakupów w danym okresie oraz łączne zbycia przekraczające jeden procent całkowitej wartości

---

**Goldman Sachs ETF ICAV**  
**Istotne zmiany portfela (niepoddane audytowi)**  
**na okres od dnia 23 września 2019 r. (data rozpoczęcia działalności) do dnia**  
**31 grudnia 2019 r.**

---

sprzedaży. W przypadku gdy mniej niż 20 transakcji kupna/sprzedaży spełniało próg jednego procenta, ujawnia się kolejny największy zakup/sprzedaż, tak aby ujawniono co najmniej 20 transakcji kupna/sprzedaży.

**Goldman Sachs ETF ICAV**  
**Istotne zmiany portfela (niepoddane audytowi)**  
**na okres od dnia 23 września 2019 r. (data rozpoczęcia działalności) do dnia**  
**31 grudnia 2019 r.**

**Goldman Sachs ActiveBeta® US Large Cap Equity UCITS ETF (ciąg dalszy)**

Liczba nominalna	Typ papieru wartościowego	Typ papieru wartościowego	Dochód USD
<b>Znacząca sprzedaż</b>			
186	Kohl's Corp	Akcje zwykłe	10 116
298	Viacom Inc – klasa B.	Akcje zwykłe	6 558
179	DXC Technology Co	Akcje zwykłe	5 201
192	Interpublic Group of Cos Inc	Akcje zwykłe	4 293
38	Celgene Corp	Akcje zwykłe	4 113
62	Centene Corp	Akcje zwykłe	3 151
21	F5 Networks Inc	Akcje zwykłe	3 106
8	Boeing Co	Akcje zwykłe	2 833
12	ABIOMED Inc	Akcje zwykłe	2 575
26	PVH Corp	Akcje zwykłe	2 423
33	Exxon Mobil Corp	Akcje zwykłe	2 359
16	Walt Disney Co	Akcje zwykłe	2 100
54	Pfizer Inc	Akcje zwykłe	2 031
78	Tapestry Inc	Akcje zwykłe	2 022
11	Union Pacific Corp	Akcje zwykłe	1 940
15	Lear Corp	Akcje zwykłe	1 859
89	Nielsen Holdings Plc	Akcje zwykłe	1 788
25	TJX Cos Inc	Akcje zwykłe	1 471
10	HCA Healthcare Inc	Akcje zwykłe	1 349
8	FedEx Corp	Akcje zwykłe	1 305
18	PTC Inc	Akcje zwykłe	1 292
5	UnitedHealth Group Inc	Akcje zwykłe	1 253
26	Micron Technology Inc	Akcje zwykłe	1 240
14	Spirit AeroSystems Holdings Inc – Klasa A	Akcje zwykłe	1 210
4	Netflix Inc	Akcje zwykłe	1 154
11	Valero Energy Corp	Akcje zwykłe	1 104
8	Marriott International Inc	Akcje zwykłe	1 061
9	Lowe's Cos Inc	Akcje zwykłe	1 014
5	Norfolk Southern Corp	Akcje zwykłe	965
13	CSX Corp	Akcje zwykłe	957
7	International Flavors & Fragrances Inc	Akcje zwykłe	931
5	Allergan Plc	Akcje zwykłe	893
16	Ionis Pharmaceuticals Inc	Akcje zwykłe	890

Istotne zmiany w portfelu odzwierciedlają łączne zakupy papierów wartościowych przekraczające jeden procent całkowitej wartości zakupów w danym okresie oraz łączne zbycia przekraczające jeden procent całkowitej wartości

---

**Goldman Sachs ETF ICAV**  
**Istotne zmiany portfela (niepoddane audytowi)**  
**na okres od dnia 23 września 2019 r. (data rozpoczęcia działalności) do dnia**  
**31 grudnia 2019 r.**

---

sprzedaży. W przypadku gdy mniej niż 20 transakcji kupna/sprzedaży spełniało próg jednego procenta, ujawnia się kolejny największy zakup/sprzedaż, tak aby ujawniono co najmniej 20 transakcji kupna/sprzedaży.

**Goldman Sachs ETF ICAV**  
**Istotne zmiany portfela (niepoddane audytowi)**  
**na okres od dnia 23 września 2019 r. (data rozpoczęcia działalności) do dnia**  
**31 grudnia 2019 r.**

**Goldman Sachs Access China Government Bond UCITS ETF**

<b>Liczba nominalna</b>	<b>Typ papieru wartościowego</b>	<b>Typ papieru wartościowego</b>	<b>Stopa oprocentowania</b>	<b>Termin zapadalności</b>	<b>Koszt USD</b>
<b>Wszystkie zakupy</b>					
9 200 000	Chińskie obligacje skarbowe	Obligacje skarbowe	2,75%	08.08.2022 r.	1 298 868
8 800 000	Chińskie obligacje skarbowe	Obligacje skarbowe	3,25%	06.06.2026 r.	1 247 260
8 400 000	Chińskie obligacje skarbowe	Obligacje skarbowe	3,29%	23.05.2029 r.	1 196 715
8 300 000	Chińskie obligacje skarbowe	Obligacje skarbowe	2,74%	11.07.2021 r.	1 174 993
6 900 000	Chińskie obligacje skarbowe	Obligacje skarbowe	3,19%	11.04.2024 r.	980 747
5 600 000	Chińskie obligacje skarbowe	Obligacje skarbowe	3,86%	22.07.2049 r.	795 038
2 600 000	Chińskie obligacje skarbowe	Obligacje skarbowe	2,94%	17.10.2024 r.	368 350
<b>Liczba nominalna</b>	<b>Typ papieru wartościowego</b>	<b>Typ papieru wartościowego</b>	<b>Stopa oprocentowania</b>	<b>Termin zapadalności</b>	<b>Dochód USD</b>
<b>Cała sprzedaż</b>					
1 100 000	Chińskie obligacje skarbowe	Obligacje skarbowe	2,74%	11.07.2021 r.	156 427

---

**Goldman Sachs ETF ICAV**  
**Istotne zmiany portfela (niepoddane audytowi)**  
**na okres od dnia 23 września 2019 r. (data rozpoczęcia działalności) do dnia**  
**31 grudnia 2019 r.**

---

Istotne zmiany w portfelu odzwierciedlają łączne zakupy papierów wartościowych przekraczające jeden procent całkowitej wartości zakupów w danym okresie oraz łączne zbycia przekraczające jeden procent całkowitej wartości sprzedaży. W przypadku gdy mniej niż 20 transakcji kupna/sprzedaży spełniało próg jednego procenta, ujawnia się kolejny największy zakup/sprzedaż, tak aby ujawniono co najmniej 20 transakcji kupna/sprzedaży.

**Goldman Sachs ETF ICAV**  
**Istotne zmiany portfela (niepoddane audytowi)**  
**na okres od dnia 23 września 2019 r. (data rozpoczęcia działalności) do dnia**  
**31 grudnia 2019 r.**

**Goldman Sachs ActiveBeta® Emerging Markets Equity UCITS ETF**

Liczba nominalna	Typ papieru wartościowego	Typ papieru wartościowego	Koszt USD
<b>Znaczące zakupy</b>			
865	Alibaba Group Holding Ltd	Akcje zwykłe	157 359
14 729	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	Akcje zwykłe	148 854
3 273	Tencent Holdings Ltd	Akcje zwykłe	136 997
3 011	Samsung Electronics Co Ltd	Akcje zwykłe	135 897
4 516	Xtrackers MSCI Malaysia UCITS ETF	Fundusz inwestycyjny	52 530
3 861	Ping An Insurance Group Co of China Ltd	Akcje zwykłe	46 001
54 071	China Construction Bank Corp	Akcje zwykłe	44 767
381	LUKOIL PJSC	Akcje zwykłe	36 576
4 011	China Mobile Ltd	Akcje zwykłe	32 901
3 561	Itau Unibanco Holding SA	Akcje uprzywilejowane	32 562
39 682	Industrial & Commercial Bank of China Ltd	Akcje zwykłe	29 508
2 924	Infosys Ltd	Akcje zwykłe	29 364
7 139	Sberbank of Russia PJSC	Akcje zwykłe	27 043
177	Naspers Ltd	Akcje zwykłe	26 191
357	SK Hynix Inc	Akcje zwykłe	26 094
6 185	Gazprom PJSC	Akcje zwykłe	26 018
839	Housing Development Finance Corp Ltd	Akcje zwykłe	25 895
688	Samsung Electronics Co Ltd	Akcje uprzywilejowane	25 530
803	Tata Consultancy Services Ltd	Akcje zwykłe	24 936
1 177	Reliance Industries Ltd	Akcje zwykłe	24 299

Istotne zmiany w portfelu odzwierciedlają łączne zakupy papierów wartościowych przekraczające jeden procent całkowitej wartości zakupów w danym okresie oraz łączne zbycia przekraczające jeden procent całkowitej wartości

---

**Goldman Sachs ETF ICAV**  
**Istotne zmiany portfela (niepoddane audytowi)**  
**na okres od dnia 23 września 2019 r. (data rozpoczęcia działalności) do dnia**  
**31 grudnia 2019 r.**

---

sprzedaży. W przypadku gdy mniej niż 20 transakcji kupna/sprzedaży spełniało próg jednego procenta, ujawnia się kolejny największy zakup/sprzedaż, tak aby ujawniono co najmniej 20 transakcji kupna/sprzedaży.



**Goldman Sachs ETF ICAV**  
**Istotne zmiany portfela (niepoddane audytowi)**  
**na okres od dnia 23 września 2019 r. (data rozpoczęcia działalności) do dnia**  
**31 grudnia 2019 r.**

**Goldman Sachs ActiveBeta® Emerging Markets Equity UCITS ETF (ciąg dalszy)**

Liczba nominalna	Typ papieru wartościowego	Typ papieru wartościowego	Dochód USD
<b>Znacząca sprzedaż (ciąg dalszy)</b>			
177	Prosus NV	Akcje zwykłe	12 426
2 500	Grupo Televisa SAB	Akcje zwykłe	5 399
9 759	Redefine Properties Ltd (REIT)	Akcje zwykłe	5 324
122	Tencent Holdings Ltd	Akcje zwykłe	5 221
12 134	Kaisa Group Holdings Ltd	Akcje zwykłe	5 050
48	Maruti Suzuki India Ltd	Akcje zwykłe	4 776
600	China Mobile Ltd	Akcje zwykłe	4 710
352	Remgro Ltd	Akcje zwykłe	4 542
2 425	Shanghai Industrial Holdings Ltd	Akcje zwykłe	4 420
100	Samsung Electronics Co Ltd	Akcje zwykłe	4 389
100	Britannia Industries Ltd	Akcje zwykłe	4 264
1 431	Industries Qatar QSC	Akcje zwykłe	4 001
2 200	PTT Global Chemical PCL NVDR	Akcje zwykłe	3 967
400	ANTA Sports Products Ltd	Akcje zwykłe	3 819
143	Kumba Iron Ore Ltd	Akcje zwykłe	3 764
87	Weibo Corp ADR	Akcje zwykłe	3 762
11 700	GD Power Development Co Ltd	Akcje zwykłe	3 745
8 200	Thai Union Group PCL NVDR	Akcje zwykłe	3 715
17 674	China Tower Corp Ltd '144A'	Akcje zwykłe	3 697
847	Atacadao SA	Akcje zwykłe	3 671
494	Giant Manufacturing Co Ltd	Akcje zwykłe	3 648
2 531	China Aoyuan Group Ltd	Akcje zwykłe	3 622
3 500	China Construction Bank Corp	Akcje zwykłe	3 599
1 346	Saudi Kayan Petrochemical Co	Akcje zwykłe	3 564
2 700	Bank of Shanghai Co Ltd	Akcje zwykłe	3 557
2 600	Sichuan Chuantou Energy Co Ltd	Akcje zwykłe	3 539
2 755	China Resources Power Holdings Co Ltd	Akcje zwykłe	3 535
1 348	Embotelladora Andina SA – preferencja	Akcje uprzywilejowane	3 528
108	Korea Aerospace Industries Ltd	Akcje zwykłe	3 524
4 900	China Petroleum & Chemical Corp	Akcje zwykłe	3 483
5 714	Xinyi Solar Holdings Ltd	Akcje zwykłe	3 483
13 582	CGN Power Co Ltd '144A'	Akcje zwykłe	3 447
27	Hyundai Glovis Co Ltd	Akcje zwykłe	3 446

Istotne zmiany w portfelu odzwierciedlają łączne zakupy papierów wartościowych przekraczające jeden procent całkowitej wartości zakupów w danym okresie oraz łączne zbycia przekraczające jeden procent całkowitej wartości

---

**Goldman Sachs ETF ICAV**  
**Istotne zmiany portfela (niepoddane audytowi)**  
**na okres od dnia 23 września 2019 r. (data rozpoczęcia działalności) do dnia**  
**31 grudnia 2019 r.**

---

sprzedaży. W przypadku gdy mniej niż 20 transakcji kupna/sprzedaży spełniało próg jednego procenta, ujawnia się kolejny największy zakup/sprzedaż, tak aby ujawniono co najmniej 20 transakcji kupna/sprzedaży.

**Goldman Sachs ETF ICAV**  
**Istotne zmiany portfela (niepoddane audytowi)**  
**na okres od dnia 23 września 2019 r. (data rozpoczęcia działalności) do dnia**  
**31 grudnia 2019 r.**

**Goldman Sachs ActiveBeta® Emerging Markets Equity UCITS ETF (ciąg dalszy)**

Liczba nominalna	Typ papieru wartościowego	Liczba nominalna	Dochód USD
<b>Znacząca sprzedaż (ciąg dalszy)</b>			
421	Savola Group	Akcje zwykłe	3 428
600	Rumo SA	Akcje zwykłe	3 392
3 841	Yes Bank Ltd	Akcje zwykłe	3 391
6 324	China Longyuan Power Group Corp Ltd	Akcje zwykłe	3 371
500	Dabur India Ltd	Akcje zwykłe	3 233
522	MTN Group Ltd	Akcje zwykłe	3 220
252	DP World Plc	Akcje zwykłe	3 170
2 457	Cencosud SA	Akcje zwykłe	3 162
22	BGF retail Co Ltd	Akcje zwykłe	3 157
980	National Industrialization Co	Akcje zwykłe	3 156
415	M Dias Branco SA	Akcje zwykłe	3 128
45	CD Projekt SA	Akcje zwykłe	3 089
37	Anglo American Platinum Ltd	Akcje zwykłe	3 078
155	InterGlobe Aviation Ltd '144A'	Akcje zwykłe	3 057
600	Wens Foodstuffs Group Co Ltd	Akcje zwykłe	3 037
605	Gold Fields Ltd	Akcje zwykłe	3 030
1 013	Cia Energetica de Minas Gerais – preferencja	Akcje uprzywilejowane	3 011
900	LONGi Green Energy Technology Co Ltd	Akcje zwykłe	2 961
226	Grupo Financiero Galicia SA ADR	Akcje zwykłe	2 915
20	Naspers Ltd	Akcje zwykłe	2 914
1 600	Tongwei Co Ltd	Akcje zwykłe	2 836
200	SPAR Group Ltd	Akcje zwykłe	2 711
29 000	Barito Pacific Tbk PT	Akcje zwykłe	2 548
5 500	BTS Group Holdings PCL	Akcje zwykłe	2 547
2 200	Sun Art Retail Group Ltd	Akcje zwykłe	2 508

---

**Goldman Sachs ETF ICAV**  
**Istotne zmiany portfela (niepoddane audytowi)**  
**na okres od dnia 23 września 2019 r. (data rozpoczęcia działalności) do dnia**  
**31 grudnia 2019 r.**

---

Istotne zmiany w portfelu odzwierciedlają łączne zakupy papierów wartościowych przekraczające jeden procent całkowitej wartości zakupów w danym okresie oraz łączne zbycia przekraczające jeden procent całkowitej wartości sprzedaży. W przypadku gdy mniej niż 20 transakcji kupna/sprzedaży spełniało próg jednego procenta, ujawnia się kolejny największy zakup/sprzedaż, tak aby ujawniono co najmniej 20 transakcji kupna/sprzedaży.

---

## Goldman Sachs ETF ICAV

### Załącznik I – Ujawnianie informacji na temat kosztów transakcyjnych i metoda obliczania stosowana w odniesieniu do ekspozycji globalnej (niepoddane audytowi) na okres od dnia 23 września 2019 r. (data rozpoczęcia działalności) do dnia 31 grudnia 2019 r.

---

#### **Globalna ekspozycja**

Dyrektywa w sprawie przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe („UCITS”) IV wymaga ujawnienia sposobu zarządzania globalnymi ekspozycjami w odniesieniu do finansowych instrumentów pochodnych.

Kierownik ds. inwestycji stosuje metodę zaangażowania w celu pomiaru globalnej ekspozycji. Metoda zaangażowania jest metodologią, która agreguje rynek bazowy lub wartości referencyjne finansowych instrumentów pochodnych w celu określenia stopnia globalnej ekspozycji Funduszu na finansowe instrumenty pochodne. Metoda zaangażowania dotyczy zasadniczo tych portfeli, które posiadają mniej złożone pozycje w odniesieniu do inwestycji finansowych instrumentów pochodnych oraz do celów zabezpieczenia lub skutecznego zarządzania portfelem.

Na dzień 31 grudnia 2019 r. Subfundusze nie posiadają finansowych instrumentów pochodnych, a zatem nie oblicza się ekspozycji globalnej.

---

**Goldman Sachs ETF ICAV**  
**Załącznik II – Ujawnianie informacji o wynagrodzeniach UCITS V (niepoddane audytowi)**  
**na okres od dnia 23 września 2019 r. (data rozpoczęcia działalności) do dnia**  
**31 grudnia 2019 r.**

---

Spółka zarządzająca UCITS („Spółka”) jest zobowiązana do udostępnienia sprawozdania rocznego za rok obrotowy dla każdego z jej UCITS, zawierającego określone informacje wskazane w art. 69 Dyrektywy Komisji Europejskiej 2009/65/UE, zmienionej art. 1 ust. 13 lit. b) Dyrektywy Komisji Europejskiej 2014/91/UE („Dyrektywa”). Ujawnienia określone poniżej spełniają wymogi Dyrektywy.

### **I. Wynagrodzenie**

Spółka zatrudnia 19<sup>1</sup> pracowników z siedzibą w Dublinie i Londynie, którzy są przydzieleni do jednej lub kilku z następujących szerokich funkcji i zespołów: Zarządzanie ryzykiem, Zgodność z przepisami, Usługi dla inwestorów, Nadzór nad dostawcami i Kontrolerzy. Spółka zleciła zarządzanie portfelem spółce GSAMI. Spółka zidentyfikowała pracowników, których działalność zawodowa ma istotny wpływ na profil ryzyka Spółki („Pracownicy zidentyfikowani przez UCITS”), w tym kadre kierowniczą wyższego szczebla, osoby podejmujące ryzyko i osoby zarządzające funkcjami kontroli.

Poniższe informacje są ujawniane zgodnie z Dyrektywą w odniesieniu do Spółki, która jest częścią Goldman Sachs Group, Inc. („Grupa GS”). Globalna filozofia wynagrodzeń Grupy GS, struktura i proces ustalania wynagrodzeń mają zazwyczaj zastosowanie do pracowników Spółki w taki sam sposób, jak do innych pracowników na całym świecie. Odniesienia do „spółki” i „nas” w niniejszym dokumencie obejmują Grupę GS i Spółkę oraz wszelkie spółki zależne i stowarzyszone.

#### **a. Filozofia programu wynagrodzeń**

Filozofia wynagrodzeń i cele programu wynagrodzeń dla Spółki znajdują odzwierciedlenie w oświadczeniu o zasadach wynagrodzeń przyjętym przez Zarząd Spółki, które obejmuje następujące elementy:

1. Płacimy za wyniki – jest to bezwzględny wymóg w ramach naszego programu wynagrodzeń i jest nieodłącznym elementem naszej kultury.
2. Strukturyzujemy wynagrodzenia, zwłaszcza na poziomie wyższym, w celu dostosowania ich do długoterminowych interesów akcjonariuszy Grupy GS oraz do interesów funduszy, którymi spółka zarządza.
3. Wykorzystujemy wynagrodzenie w charakterze ważnego narzędzia przyciągnięcia, utrzymania i motywowania talentów.
4. Łączne wynagrodzenie dostosowujemy do wyników spółki w danym okresie.

Program wynagrodzeń Spółki ma być wystarczająco elastyczny, aby umożliwić reagowanie na zmiany warunków rynkowych, lecz opiera się na ramach utrzymujących skuteczne praktyki w zakresie wynagrodzeń.

#### **b. Zarządzanie wynagrodzeniami**

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za nadzór nad planowaniem, wdrażaniem i rewizją polityki wynagrodzeń Spółki, pod nadzorem komitetu ds. wynagrodzeń Zarządu Grupy GS („komitet ds. wynagrodzeń Grupy GS”) – jednostki dominującej najwyższego szczebla Spółki.

Członkami komitetu ds. wynagrodzeń Grupy GS pod koniec 2019 r. byli M. Michelle Burns (Przewodnicząca), Drew G. Fausta, Ellen J. Kullman, Lakshmi N. Mittal i Adebayo O. Ogunlesi (z urzędu). Żaden z członków komitetu ds. wynagrodzeń Grupy GS nie był pracownikiem spółki. Wszyscy członkowie komitetu ds. wynagrodzeń Grupy GS byli „niezależni” w rozumieniu zasad nowojorskiej giełdy i polityki niezależności dyrektorów spółki.

---

<sup>1</sup> Na dzień 31 grudnia 2019 r. wyłącznie w odniesieniu do Spółki (z wyłączeniem pracowników wyznaczonego delegata ds. zarządzania portfelem)

---

**Goldman Sachs ETF ICAV**  
**Załącznik II – Ujawnianie informacji o wynagrodzeniach UCITS V (niepoddane audytowi)**  
**na okres od dnia 23 września 2019 r. (data rozpoczęcia działalności) do dnia**  
**31 grudnia 2019 r.**

---

**I. Wynagrodzenie (ciąg dalszy)**

**b. Zarządzanie wynagrodzeniami**

Komitet ds. wynagrodzeń Grupy GS od kilku lat uznaje znaczenie korzystania z usług niezależnego konsultanta ds. wynagrodzeń, który posiada odpowiednie kwalifikacje i świadczy usługi wyłącznie na rzecz komitetu ds. wynagrodzeń Grupy GS, a nie na rzecz spółki. W 2019 r. komitet ds. wynagrodzeń nadal utrzymywał niezależnego konsultanta ds. wynagrodzeń.

Globalny proces ustalania wynagrodzenia zmiennego Grupy GS (w tym wymóg rozważenia kwestii ryzyka i zgodności) dotyczy pracowników Spółki w taki sam sposób, jak pracowników innych podmiotów i innych regionów, i podlega nadzorowi kierownictwa wyższego szczebla spółki w regionie.

**c. Związek między wynagrodzeniem a wynikami**

Na roczne wynagrodzenie pracowników składa się na ogół wynagrodzenie stałe i zmienne. Stosowane przez Spółkę praktyki w zakresie wynagrodzeń przewidują uznaniowe ustalanie zmiennych składników wynagrodzenia. Wynagrodzenie zmienne opiera się na wielu czynnikach i nie jest ustalane jako stały procent dochodów ani przez odniesienie do jakiegokolwiek innego wzoru. Wyniki całej spółki są kluczowym czynnikiem przy ustalaniu wynagrodzenia zmiennego.

**d. Pomiar wyników**

Wynagrodzenie zmienne na koniec roku określane jest w ramach uznaniowego procesu, który opiera się na określonych wskaźnikach jakościowych i ilościowych (między innymi), na podstawie których oceniamy wyniki na koniec roku. Nie określamy konkretnych celów, założeń ani innych zamierzeń służących do ustalania zmiennego wynagrodzenia na koniec roku, ani też nie ustalamy wstępnej puli wynagrodzeń, która jest korygowana o takie cele, założenia lub inne zamierzenia. Takie metryki nie są wzorem ani nie mają żadnej konkretnej wagi. Ponadto pracownicy są oceniani co roku w ramach procesu „360-stopniowej” oceny zwrotnej.

**e. Korekta ryzyka**

Rozważne zarządzanie ryzykiem jest cechą charakterystyczną zarówno dla spółki, jak i dla kultury organizacyjnej Spółki, a wrażliwość na ryzyko i zarządzanie ryzykiem są kluczowymi elementami oceny wyników pracowników, w tym w ramach opisanego powyżej procesu „360-stopniowej” oceny zwrotnej.

Przy ustalaniu wysokości i formy zmiennego wynagrodzenia dla pracowników uwzględnia się ryzyko. Zapewniamy wytyczne, które pomagają kierownikom ds. wynagrodzeń w stosowaniu własnego uznania podczas procesu wynagrodzeń, aby promować spójne uwzględnianie różnych metryk / czynników branych pod uwagę podczas procesu wynagrodzeń. Ponadto, aby zapewnić niezależność pracowników sprawujących funkcję kontrolną, wynagrodzenie tych pracowników nie jest ustalane przez osoby na stanowiskach przynoszących dochód, ale przez kierownictwo odpowiedniej funkcji kontrolnej.

**f. Struktura wynagrodzenia**

**1. Wynagrodzenie stałe**

**2. Wynagrodzenie zmienne:** W przypadku pracowników, których łączne i zmienne wynagrodzenie przekracza określony próg, wynagrodzenie zmienne jest zazwyczaj wypłacane w połączeniu z wynagrodzeniem pieniężnym i kapitałowym. Ogólnie rzecz biorąc, część wypłacona w formie nagrody kapitałowej zwiększa się wraz ze wzrostem wynagrodzenia zmiennego, a w przypadku personelu wskazanego przez UCITS, ma na celu zapewnienie zgodności z przepisami ustawy o Banku Centralnym (nadzór i egzekucja) z 2013 r. (art. 48 ust. 1) (Przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe) z 2019 r.

---

**Goldman Sachs ETF ICAV**  
**Załącznik II – Ujawnianie informacji o wynagrodzeniach UCITS V (niepoddane audytowi)**  
**na okres od dnia 23 września 2019 r. (data rozpoczęcia działalności) do dnia**  
**31 grudnia 2019 r.**

---

**I. Wynagrodzenie (ciąg dalszy)**

g. Wynagrodzenie

Łączne wynagrodzenie stałe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2019 r. wypłacone pracownikom Spółki oraz pracownikom mianowanym przez delegata ds. zarządzania portfelem Spółki w zakresie zarządzania UCITS wyniosło 1 297 073 USD, w tym:

- a) Wynagrodzenie stałe wypłacane kierownictwu wyższego szczebla: 506 826 USD
- b) Wynagrodzenie stałe wypłacane innym pracownikom, których działania mają istotny wpływ na profil ryzyka UCITS: 608 011 USD

Powyższe dane dotyczące wynagrodzeń:

1. Reprezentują część stałego wynagrodzenia personelu związanego z czasem spędzonym w związku z pracą UCITS.
2. Nie zostały podzielone w odniesieniu do każdego poszczególnego UCITS w odniesieniu do Spółki, ponieważ pracownicy Spółki świadczą usługi wszystkim UCITS łącznie, a nie na zasadzie podziału na poszczególne UCITS, w związku z czym taki podział nie jest łatwo dostępny. W przypadku usług w zakresie zarządzania portfelem usług świadczonych przez GSAMI, usługi świadczone przez zarządzających portfelem zostały uwzględnione na zasadzie podziału na poszczególne UCITS, a szacunkowy podział na poszczególne UCITS został uwzględniony w powyższych obliczeniach.
3. Wykluczają wynagrodzenie zmienne z uwagi na fakt, że okres sprawozdawczy dla Spółki nie stanowi pełnego roku obrotowego.



---

**Goldman Sachs ETF ICAV**  
**Informacje dodatkowe (niepoddane audytowi)**  
**na okres od dnia 23 września 2019 r. (data rozpoczęcia działalności) do dnia**  
**31 grudnia 2019 r.**

---

Niniejszy materiał jest dostarczany na żądanie wyłącznie w celach informacyjnych i nie stanowi nagabywania w jakiegokolwiek jurysdykcji, w której takie nagabywanie jest niezgodne z prawem lub względem jakiegokolwiek osoby, w przypadku której jest to niezgodne z prawem. Zawiera on jedynie wybrane informacje dotyczące Subfunduszy i nie stanowi oferty nabycia akcji w Subfunduszach. Przed dokonaniem inwestycji potencjalni inwestorzy powinni uważnie zapoznać się z najnowszym dokumentem zawierającym kluczowe informacje dla inwestorów (KIID), jak również z dokumentacją ofertową, w tym między innymi z prospektem emisyjnym Funduszu, który zawiera m.in. kompleksowe informacje na temat właściwego ryzyka. Odpowiedni statut, prospekt emisyjny, suplement, KIID i ostatni raport roczny/półroczny są dostępne bezpłatnie u przedstawiciela Funduszu ds. płatności i informacji i/lub u doradcy finansowego.

#### **Dystrybucja akcji**

Akcje Subfunduszy nie mogą być rejestrowane w celu publicznego rozpowszechniania w wielu jurysdykcjach (w tym między innymi w krajach Ameryki Łacińskiej lub w krajach afrykańskich). W związku z tym akcje Subfunduszy nie mogą być wprowadzane do obrotu ani oferowane w takich jurysdykcjach ani ich mieszkańcom, chyba że taki obrót lub oferowanie odbywa się zgodnie z mającymi zastosowanie wyjątkami dotyczącymi prywatnych plasowań programów zbiorowego inwestowania oraz innymi mającymi zastosowanie zasadami i przepisami jurysdykcyjnymi.

#### **Doradztwo inwestycyjne i potencjalne straty**

Doradcy finansowi zazwyczaj proponują zdywersyfikowany portfel inwestycji. Opisane w niniejszym dokumencie Subfundusze nie stanowią zdywersyfikowanej inwestycji. Niniejszy materiał nie może być interpretowany jako doradztwo inwestycyjne ani podatkowe. Potencjalni inwestorzy powinni skonsultować się ze swoim doradcą finansowym i podatkowym przed dokonaniem inwestycji w celu ustalenia, czy dana inwestycja będzie dla nich odpowiednia. **Inwestor powinien inwestować tylko wtedy, gdy posiada niezbędne środki finansowe do poniesienia całkowitej straty z tytułu tej inwestycji.**

**Wyniki uzyskane w przeszłości nie gwarantują przyszłych wyników, które mogą się różnić. Wartość inwestycji i dochód z inwestycji będą się zmieniać i mogą się obniżyć, jak również wzrosnąć. Może nastąpić utrata kapitału.**

#### **Poufność**

Żadna część tego materiału nie może, bez uprzedniej pisemnej zgody Goldman Sachs, zostać (i) skopiowana, skserowana lub powielona w jakiegokolwiek formie, w jakikolwiek sposób, lub (ii) przekazana jakiegokolwiek osobie, która nie jest pracownikiem, członkiem zarządu, dyrektorem lub upoważnionym przedstawicielem odbiorcy.