

CO SŁYCHAĆ W TWOICH INWESTYCJACH?

Rynkowy komentarz kwartalny dla osób uczestniczących
w programach PPE, PPK i PPI

Witaj!

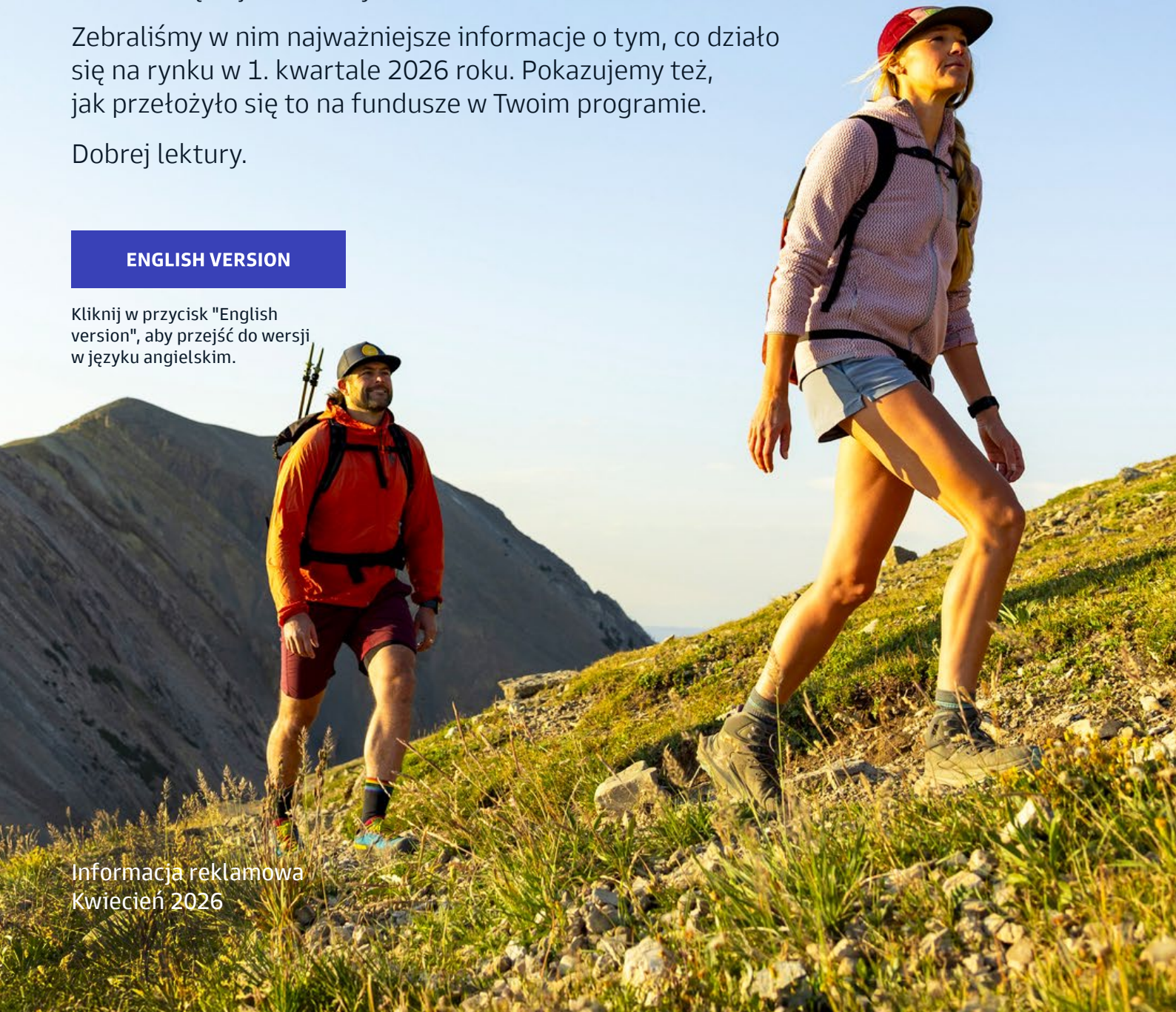
Przed Tobą najnowsze wydanie kwartalnika.

Zebraliśmy w nim najważniejsze informacje o tym, co działo
się na rynku w 1. kwartale 2026 roku. Pokazujemy też,
jak przełożyło się to na fundusze w Twoim programie.

Dobrej lektury.

ENGLISH VERSION

Kliknij w przycisk "English
version", aby przejść do wersji
w języku angielskim.



1. KWARTAŁ 2026 NA RYNKACH: DOBRY POCZĄTEK, TRUDNIEJSZE ZAKOŃCZENIE

Co się wydarzyło na rynkach?

Ten kwartał przypominał podróż po spokojnej drodze, która nagle kończy się ostrym zakrętem.

Początek 2026 roku dawał inwestorom powody do optymizmu. Sprzyjały temu słabnąca inflacja i oczekiwania na obniżki stóp procentowych. Zyskiwały zarówno akcje, jak i obligacje.

W marcu sytuacja się zmieniła.

Wzrost napięcia na Bliskim Wschodzie zwiększył niepewność, podbił ceny ropy i odnowił obawy o inflację. To pogorszyło nastroje inwestorów i inwestorów oraz przełożyło się na spadki cen akcji i obligacji.

W efekcie słabsza końcówka przeważała nad lepszym początkiem.

Co to oznaczało dla subfunduszy w Twoim programie?

- 1** Choć początek roku był dobry dla rynków, w marcu nastroje wyraźnie się pogorszyły. To właśnie marcowe spadki cen akcji i obligacji obniżyły wyniki subfunduszy za cały 3-miesięczny okres.
- 2** Słabsze wyniki miały subfundusze inwestujące na rynkach akcji, ponieważ to one zwykle silniej reagują na rynkowe wahania. To naturalne. W okresach wzrostów mogą zyskiwać więcej niż subfundusze dłużne, ale w krótkim terminie mogą mocniej tracić.
- 3** Wyniki subfunduszy dostępnych w swoim programie sprawdzisz na naszej stronie gstfi.pl/notowania (wybierz odpowiednią kategorię jednostki), a stan swojego konta – po zalogowaniu do serwisu w GS TFI24.

JAK NA TO PATRZEĆ Z PERSPEKTYWY DŁUGOTERMINOWEJ?

Zmienność na rynkach to naturalna kolej rzeczy

W programie pracowniczym inwestujesz na rynkach kapitałowych. Ceny akcji i obligacji, w które inwestują wybrane przez Ciebie fundusze, podlegają stałym wahaniom. W długim terminie te wahania przyczyniają się do wzrostu wartości inwestycji, ale nie można wykluczyć przejściowych spadków. Tak właśnie działają rynki i nie powinno to być dla Ciebie powodem do niepokoju.

Spadki to nie tylko złe wiadomości

Spadki cen na rynkach mają też swoją dobrą stronę. Gdy ceny jednostek funduszy są niższe, za tę samą kwotę kupujesz ich więcej. Dla osób, które inwestują regularnie – tak jak Ty – może to działać na korzyść w długim terminie.

Najważniejsza jest perspektywa długoterminowa

Gdy inwestujesz, zachowaj spokój i patrz na inwestowanie szerzej niż tylko przez pryzmat jednego kwartału. Czas jest tu Twoim sprzymierzeńcem.

Warto też budować portfel z różnych aktywów, takich jak akcje, obligacje czy surowce. Dzięki temu portfel jest bardziej zróżnicowany i lepiej przygotowany na różne warunki rynkowe. Takie zróżnicowanie nie eliminuje wahań, ale może ograniczyć ich wpływ na wyniki Twojego portfela inwestycyjnego.

Właśnie dlatego w długoterminowym inwestowaniu tak ważne są spokój, cierpliwość i dobrze dobrana struktura portfela.



Informacje prawne

Ten materiał został przygotowany przez Goldman Sachs Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (dalej Goldman Sachs TFI) i jest upowszechniany w celu reklamy lub promocji świadczonych przez nie usług. Goldman Sachs TFI posiada zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego na prowadzenie działalności.

Goldman Sachs TFI i fundusze inwestycyjne zarządzane przez Goldman Sachs TFI nie gwarantują osiągnięcia celów inwestycyjnych funduszy i subfunduszy ani uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

Inwestycje w fundusze inwestycyjne zarządzane przez Goldman Sachs TFI są obarczone ryzykiem inwestycyjnym, a uczestnik musi liczyć się z istnieniem możliwości utraty części zainwestowanych środków. Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji nie jest tożsama z wynikiem inwestycyjnym funduszu i jest uzależniona od wartości jednostki uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez fundusz oraz od wysokości pobranych opłat manipulacyjnych i należnych podatków. Tabele opłat znajdują się na stronie www.gstfi.pl.

Informacje o funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez Goldman Sachs TFI oraz o ich ryzyku inwestycyjnym sporządzone w języku polskim zawarte są w Prospektach Informacyjnych dostępnych w siedzibie Goldman Sachs TFI i na stronie www.gstfi.pl oraz w Kluczowych Informacjach i Informacjach dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego dostępnych w siedzibie Goldman Sachs TFI, u Dystrybutorów i na stronie www.gstfi.pl (<https://www.gstfi.pl/informacje-idokumenty/dokumenty-funduszy/prospekty-informacyjne>). Informacje odnośnie do praw inwestorów sporządzone w języku polskim znajdują się w Prospektach Informacyjnych dostępnych w siedzibie Goldman Sachs TFI u Dystrybutorów i na stronie www.gstfi.pl (<https://www.gstfi.pl/informacjeidokumenty/dokumenty-funduszy/prospekty-informacyjne>).

Ten materiał został przygotowany przez Goldman Sachs TFI przy dołożeniu należytej staranności i zgodnie z jego najlepszą wiedzą oraz przekonaniem. Wszelkie informacje zawarte w tym materiale pochodzą ze źródeł własnych Goldman Sachs TFI lub źródeł zewnętrznych uznanych przez Goldman Sachs TFI za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, że są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Goldman Sachs TFI nie może zagwarantować poprawności i kompletności informacji zawartych w tym materiale i nie ponosi żadnej odpowiedzialności za szkody powstałe w wyniku jego wykorzystania niezgodnie z jej przeznaczeniem. Wszelkie opinie i oceny wyrażane w tym materiale są opiniami i ocenami Goldman Sachs TFI lub jej doradców będącymi wyrazem ich najlepszej wiedzy popartej informacjami z kompetentnych rynkowych źródeł, obowiązującymi w chwili jej sporządzenia. Mogą one podlegać zmianie w każdym momencie, bez uprzedniego powiadomienia.

Ten materiał ma charakter wyłącznie informacyjny. Nie stanowi on oferty, doradztwa inwestycyjnego ani rekomendacji kupna lub sprzedaży instrumentów finansowych, nie zwalnia adresata z konieczności dokonania własnej oceny.

Komentarz rynkowy aktualny na 2.04.2026 r.

Kod nadzoru zgodności: 503623-OTU-2510994.

HOW ARE YOUR INVESTMENTS DOING?

Market quarterly commentary for those participating in PPE, PPK and PPI programmes

Welcome!

Before you is the latest issue of our quarterly.

In it, we have gathered the most important information about what was happening on the market in Q1 2026. We also show how this translated into funds in your programme.

Enjoy!

POLISH VERSION

Click the "Polish version" button to go to the Polish version of the document



FIRST QUARTER OF 2026 ON THE MARKETS: GOOD START, ROCKY END

What happened on the markets?

This quarter was like a trip on a quiet road that suddenly ends with a sharp turn.

The beginning of 2026 gave investors reason for optimism. This was supported by weakening inflation and expectations of interest rate cuts. Both stocks and bonds gained.

In March, the situation changed.

Rising tensions in the Middle East have increased uncertainty, jacked up oil prices and renewed concerns about inflation. This worsened investor sentiment and translated into declines in stock and bond prices.

As a result, the weaker ending outweighed the better beginning.



What does it mean for sub-funds in your programme?

- 1** Although the beginning of the year was good for markets, sentiment deteriorated markedly in March. It was the March declines in stock and bond prices that dragged down the sub-funds' performance for the entire three-month period.
- 2** Sub-funds investing in equity markets performed less well, as they tend to react more strongly to market fluctuations. This is natural. They may gain more than debt sub-funds during periods of growth but may lose more sharply in the short term.
- 3** You can check the performance of the sub-funds available in your programme on our website gstfi.pl/notowania (choose the appropriate category of unit), and your account balance – after logging into the service at GS TFI24.

HOW DO YOU LOOK AT IT FROM A LONG-TERM PERSPECTIVE?

Volatility in the markets is the natural order of things

In the employee programme, you invest in the capital markets. The prices of stocks and bonds in which your chosen funds invest are subject to constant fluctuations. In the long term, these fluctuations contribute to an increase in the value of investments, but temporary declines cannot be ruled out. This is how the markets work and should not be a cause for concern for you.

Declines are not entirely bad news

Price declines in the markets also have their good side. When fund unit prices are lower, you buy more of them for the same amount. For those who invest regularly – as you do – this can work to your advantage in the long term.

The most important things are a cool head and a long-term perspective

When you invest, stay calm and look at investing more broadly than just through the lens of one quarter. Time is your ally here.

It's also a good idea to build a portfolio composed of a variety of assets, such as stocks, bonds and commodities. This makes your portfolio more diversified and better prepared for different market conditions. Such diversification does not eliminate volatility of course, but it can reduce its impact on the performance of your investment portfolio.

This is why a cool head, patience and a well-chosen portfolio structure are so important in long-term investing.



Legal information

This material has been prepared by Goldman Sachs Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (hereinafter: Goldman Sachs TFI) and is disseminated for the purpose of advertising or promoting its services. Goldman Sachs TFI holds the authorisation to conduct business activity issued by the Polish Financial Supervision Authority.

Goldman Sachs TFI and the investment funds managed by Goldman Sachs TFI do not guarantee that the investment objectives of the funds and sub-funds will be achieved or that similar results will be achieved in the future.

Investments in investment funds managed by Goldman Sachs TFI are subject to investment risk and the Participant must take into account the possibility that they may lose a part of the invested funds. The individual rate of return on investment is not the same as the investment result of the fund and depends on the value of the participation unit at the time of its disposal and repurchase by the fund and on the amount of handling fees charged and taxes due. The Schedules of Fees can be found on the website at www.gstfi.pl.

Information on investment funds managed by Goldman Sachs TFI as well as the associated investment risks, drawn up in the Polish language, has been included in the Information Prospectuses available at the registered office of Goldman Sachs TFI, on the www.gstfi.pl website and in Key Information and Information for a customer of an alternative investment fund available at the registered office of Goldman Sachs TFI, at its Distributors and on the www.gstfi.pl website (<https://www.gstfi.pl/informacje-idokumenty/dokumenty-funduszy/prospekty-informacyjne>). Information regarding investors' rights drawn up in the Polish language can be found in the Information Prospectuses available at the registered office of Goldman Sachs TFI, at its Distributors and on the www.gstfi.pl website (<https://www.gstfi.pl/informacjeidokumenty/dokumenty-funduszy/prospekty-informacyjne>).

This material has been produced by Goldman Sachs TFI with due diligence and to the best of its knowledge and beliefs. All information contained herein is sourced either from Goldman Sachs TFI's own data or from external sources considered reliable. However, no assurance is given that the information is comprehensive or fully reflects the actual state of affairs. Goldman Sachs TFI makes no representation or warranty as to the accuracy or completeness of the information provided and accepts no liability for any loss or damage resulting from its use for any purpose other than that for which it is intended. Any opinions or assessments expressed herein reflect the views of Goldman Sachs TFI or its advisors, formulated in good faith and based on information obtained from credible market sources as of the date of preparation. These views and assessments may be subject to change at any time without prior notice.

This document is for informational purposes only. It does not constitute an offer, investment advice, or a recommendation to buy or sell financial instruments, nor does it relieve the recipient of the responsibility to conduct their own independent assessment.

Market commentary current as of 2.04.2026.

Compliance code: 503623-OTU-2510994.