Sprawozdanie z działalności Goldman Sachs Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty z wydzielonymi subfunduszami (Fundusz) w okresie od 1 stycznia 2023 r. do 31 grudnia 2023 r.

Zgodnie z wymogami art. 49 Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jedn.: Dz.U. z 2021 r., poz. 217) Zarząd Goldman Sachs Funduszy Inwestycyjnych S.A. (Towarzystwo) przedstawia sprawozdanie z działalności Goldman Sachs Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty. Sprawozdanie dodatkowo zawiera informacje wymagane przez Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru (Art. 105).

Istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej, w tym ocena uzyskiwanych efektów oraz wskazanie czynników ryzyka i opis zagrożeń.

1. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Funduszu, jakie nastąpiły w okresie sprawozdawczym, a także po jego zakończeniu

W okresie sprawozdawczym trwała rozpoczęta dnia 24 lutego 2022 roku rosyjska inwazja na Ukrainę. Towarzystwo przeanalizowało potencjalny możliwy wpływ tych wydarzeń na działalność Towarzystwa oraz Funduszy. W przeprowadzonej analizie Zarząd Towarzystwa wziął pod uwagę miedzy innymi następujące aspekty:

a) ryzyko operacyjne działalności Funduszy i Towarzystwa,
b) jakość portfeli funduszy, w tym przypadki utraty wartości aktywów po dacie bilansowej oraz koncentrację geograficzną aktywów,
c) płynność portfeli, w tym możliwość realizacji zwiększonej skali umorzeń,
d) zmianę wartości aktywów netto po dacie bilansowej wraz z wpływem na limity inwestycyjne oraz przesłanki postawienia funduszy w stan likwidacji.

W związku z możliwą niestabilnością rynków finansowych wzrasta ryzyko wystąpienia zwiększonego zapotrzebowania na płynność, zarówno wśród emitentów instrumentów finansowych, jak również inwestorów. Towarzystwo na bieżąco monitoruje płynność Funduszy oraz poziom obrotów na rynkach finansowych i dnia sporządzenia sprawozdania nie zidentyfikowano w tym zakresie istotnych nieprawidłowości. W ocenie Zarządu Towarzystwa wojna na Ukrainie nie ma istotnego wpływu na działalność operacyjną, jakość portfela oraz założenie o kontynuacji działalności Funduszu.

Powyższe ryzyko jest skutecznie zarządzane przez Zarząd Towarzystwa.

2. Podstawowe dane o Funduszu

Fundusz utworzony na podstawie przepisów ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2021 r., poz. 605). Czas funkcjonowania Funduszu jest nieoznaczony. Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym działającym jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi 15 subfunduszami:

Goldman Sachs Globalny Spółek Dywidendowych
Goldman Sachs Spółek Dywidendowych USA
Goldman Sachs Europejski Spółek Dywidendowych
Goldman Sachs Japonia
Goldman Sachs Indeks Surowców
Goldman Sachs Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących
Goldman Sachs Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania
Goldman Sachs Globalny Długu Korporacyjnego
Goldman Sachs Multi Factor
Goldman Sachs Konserwatywny Plus
Goldman Sachs Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)
Goldman Sachs Obligacji Plus
Goldman Sachs Stabilny Globalnej Dywersyfikacji
Goldman Sachs Obligacji Korporacyjnych
Goldman Sachs Total Return, (Subfundusze).

Poszczególne Subfundusze mają następujące fundusze bazowe, będące subfunduszami funduszu zagranicznego Goldman Sachs Funds III otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV) (dawniej NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV)) mającego siedzibę w Luksemburgu:

Nazwa Subfunduszu	Nazwa funduszu bazowego w ramach Goldman Sachs (dawniej NN (L))
Goldman Sachs Globalny Spółek Dywidendowych	Goldman Sachs Global High Dividend
Goldman Sachs Spółek Dywidendowych USA	Goldman Sachs US High Dividend
Goldman Sachs Europejski Spółek Dywidendowych	Goldman Sachs European High Dividend
Goldman Sachs Japonia	Goldman Sachs Japan Equity
Goldman Sachs Indeks Surowców	Goldman Sachs Commodity Enhanced
Goldman Sachs Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących	Goldman Sachs Emerging Markets High Dividend
Goldman Sachs Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania	Goldman Sachs Global Equity Impact Opportunities
Goldman Sachs Globalny Długu Korporacyjnego	Goldman Sachs Global High Yield
Goldman Sachs Multi Factor	Goldman Sachs Multi Asset Factor Opportunities
Goldman Sachs Konserwatywny Plus	Subfundusz nie jest funduszem funduszy
Goldman Sachs Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)	Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Bond)

Goldman Sachs Obligacji Plus	Subfundusz nie jest funduszem funduszy
Goldman Sachs Stabilny Globalnej Dywersyfikacji	Subfundusz inwestuje głównie swoje aktywa w Goldman Sachs Subfunduszu Krótkoterminowych Obligacji oraz Goldman Sachs Subfunduszu Globalnej Dywersyfikacji wydzielonych w ramach Goldman Sachs Parasol FIO, w portfelu subfunduszu znajdują się również następujące subfundusze w ramach Goldman Sachs FIO: Goldman Sachs Global Equity Impact Opportunities, Goldman Sachs Commodity Enhanced
Goldman Sachs Obligacji Korporacyjnych	Subfundusz inwestował swoje aktywa w Goldman Sachs Subfunduszu Krótkoterminowych Obligacji w ramach Goldman Sachs Parasol FIO. Na dzień bilansowy fundusz nie lokował swoich środków w jednostki uczestnictwa.
Goldman Sachs Total Return	Subfundusz nie jest funduszem funduszy

2.1. Przewidywany rozwój Funduszu

Fundusz będzie kontynuował działalność inwestycyjną zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w statucie dla każdego z Subfunduszy

Nazwa Subfunduszu	Cel inwestycyjny	Polityka inwestycyjna, strategia inwestycyjna, rodzaje aktywów i techniki inwestycyjne, ograniczenia inwestycyjne	Opisy rodzajów ryzyka
Goldman Sachs Globalny Spółek Dywidendowych	§ 2 ust. 1 Rozdziału I części II statutu Funduszu	Rozdział III.1 pkt 3.1.3 prospektu informacyjnego Funduszu oraz § 9 części I w zw. z § 2-5 Rozdziału I części II statutu Funduszu	Rozdział III.1 pkt 3.1.4 prospektu informacyjnego Funduszu
Goldman Sachs Spółek Dywidendowych USA	§ 2 ust. 1 Rozdziału II części II statutu Funduszu	Rozdział III.2 pkt 3.2.3 prospektu informacyjnego Funduszu oraz § 9 części I w zw. z § 2-5 Rozdziału II części II statutu Funduszu	Rozdział III.2 pkt 3.2.4 prospektu informacyjnego Funduszu
Goldman Sachs Europejski Spółek Dywidendowych	§ 2 ust. 1 Rozdziału III części II statutu Funduszu	Rozdział III.3 pkt 3.3.3 prospektu informacyjnego Funduszu oraz § 9 części I w zw. z § 2-5 Rozdziału III części II statutu Funduszu	Rozdział III.3 pkt 3.3.4 prospektu informacyjnego Funduszu
Goldman Sachs Japonia	§ 2 ust. 1 Rozdziału IX części II statutu Funduszu	Rozdział III.9 pkt 3.9.3 prospektu informacyjnego Funduszu oraz § 9 części I w zw. z § 2-5 Rozdziału IX części II statutu Funduszu	Rozdział III.9 pkt 3.9.4 prospektu informacyjnego Fundusz
Goldman Sachs Indeks Surowców	§ 2 ust. 1 Rozdziału X części II statutu Funduszu	Rozdział III.10 pkt 3.10.3 prospektu informacyjnego Funduszu oraz § 9 części I w zw. z § 2-5 Rozdziału X części II statutu Funduszu	Rozdział III.10 pkt 3.10.4 prospektu informacyjnego Funduszu
Goldman Sachs Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących	§ 2 ust. 1 Rozdziału XI części II statutu Funduszu	Rozdział III.11 pkt 3.11.3 prospektu informacyjnego Funduszu oraz § 9 części I w zw. z § 2-5 Rozdziału XI części II statutu Funduszu	Rozdział III.11 pkt 3.11.4 prospektu informacyjnego Funduszu
Goldman Sachs Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania	§ 2 ust. 1 Rozdziału XII części II statutu Funduszu	Rozdział III.12 pkt 3.12.3 prospektu informacyjnego Funduszu oraz § 9 części I w zw. z § 2-5 Rozdziału XII części II statutu Funduszu	Rozdział III.12 pkt 3.12.4 prospektu informacyjnego Funduszu
Goldman Sachs Globalny Długu Korporacyjnego	§ 2 ust. 1 Rozdziału XIV części II statutu Funduszu	Rozdział III.14 pkt 3.14.3 prospektu informacyjnego Funduszu oraz § 9 części I w zw. z § 2-5 Rozdziału XIV części II statutu Funduszu	Rozdział III.14 pkt 3.14.4 prospektu informacyjnego Funduszu
Goldman Sachs Multi Factor	§ 2 ust. 1 Rozdziału XVIII części II statutu Funduszu	Rozdział III.18 pkt 3.18.3 prospektu informacyjnego Funduszu oraz § 9 części I w zw. z § 2-5 Rozdziału XVIII części II statutu Funduszu	Rozdział III.18 pkt 3.18.4 prospektu informacyjnego Funduszu
Goldman Sachs Konserwatywny Plus	§ 2 ust. 1 Rozdziału XIX części II statutu Funduszu	Rozdział III.19 pkt 3.19.3 prospektu informacyjnego Funduszu oraz § 9 części I w zw. z § 2-5 Rozdziału XIX części II statutu Funduszu	Rozdział III.19 pkt 3.19.4 prospektu informacyjnego Funduszu
Goldman Sachs Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)	§ 2 ust. 1 Rozdziału XX części II statutu Funduszu	Rozdział III.20 pkt 3.20.3 prospektu informacyjnego Funduszu oraz § 9 części I w zw. z § 2-5 Rozdziału XX części II statutu Funduszu	Rozdział III.20 pkt 3.20.4 prospektu informacyjnego Funduszu

Goldman Sachs Obligacji Plus	§ 2 ust. 1 Rozdziału XXI części II statutu Funduszu	Rozdział III.21 pkt 3.21.3 prospektu informacyjnego Funduszu oraz § 9 części I w zw. z § 2-5 Rozdziału XXI części II statutu Funduszu	Rozdział III.21 pkt 3.21.4 prospektu informacyjnego Funduszu
Goldman Sachs Stabilny Globalnej Dywersyfikacji	§ 2 ust. 1 Rozdziału XXII części II statutu Funduszu	Rozdział III.22 pkt 3.22.3 prospektu informacyjnego Funduszu oraz § 9 części I w zw. z § 2-5 Rozdziału XXII części II statutu Funduszu	Rozdział III.22 pkt 3.22.4 prospektu informacyjnego Funduszu
Goldman Sachs Obligacji Korporacyjnych	§ 2 ust. 1 Rozdziału XXIII części II statutu Funduszu	Rozdział III.23 pkt 3.23.3 prospektu informacyjnego Funduszu oraz § 9 części I w zw. z § 2-5 Rozdziału XXIII części II statutu Funduszu	Rozdział III.23 pkt 3.23.4 prospektu informacyjnego Funduszu
Goldman Sachs Total Return	§ 2 ust. 1 Rozdziału XXIV części II statutu Funduszu	Rozdział III.23 pkt 3.24.2 prospektu informacyjnego Funduszu oraz § 9 części I w zw. z § 2-5 Rozdziału XXIV części II statutu Funduszu	Rozdział III.24 pkt 3.24.3 prospektu informacyjnego Funduszu

3. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W okresie sprawozdawczym Towarzystwo kontynuowało politykę inwestycyjną Funduszu mającą na celu wzrost wartości aktywów Subfunduszy w wyniku wzrostu wartości lokat. W ramach każdego Subfunduszu (poza Subfunduszami Goldman Sachs Konserwatywny Plus, Goldman Sachs Obligacji Plus, Goldman Sachs Obligacji Korporacyjnych i Goldman Sachs Total Return) środki inwestowane są określone w polityce inwestycyjnej subfundusze bazowe funduszu zagranicznego Goldman Sachs.

4. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Sytuacja finansowa Funduszu jest dobra. Fundusz posiada środki wystarczające do regulowania bieżących zobowiązań. Na przyszłą sytuację poszczególnych Subfunduszy największy wpływ będzie miała sytuacja rynkowa w głównym obszarze realizacji polityki inwestycyjnej danego funduszu bazowego.

5. Udziały własne

Fundusz nie nabywał własnych jednostek uczestnictwa.

6. Posiadane przez Fundusz oddziały

Nie dotyczy.

7. Instrumenty finansowe w zakresie ryzyka (ryzyka zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka) oraz przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń

Ryzyko rynkowe związane z inwestowaniem w tytuły uczestnictwa zagranicznych funduszy inwestycyjnych w celu osiągnięcia celu inwestycyjnego i dla poszczególnych Subfunduszy jest następujące:

Nazwa Subfunduszu	Poziom ryzyka rynkowego
Goldman Sachs Globalny Spółek Dywidendowych	średnie
Goldman Sachs Spółek Dywidendowych USA	średnie
Goldman Sachs Europejski Spółek Dywidendowych	średnie
Goldman Sachs Japonia	średnie
Goldman Sachs Indeks Surowców	średnie
Goldman Sachs Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących	średnie
Goldman Sachs Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania	średnie
Goldman Sachs Globalny Długu Korporacyjnego	średnio niskie
Goldman Sachs Multi Factor	średnio niskie
Goldman Sachs Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)	średnio niskie
Goldman Sachs Stabilny Globalnej Dywersyfikacji	niskie
Goldman Sachs Obligacji Korporacyjnych	niskie

Zabezpieczenie ryzyka zmian kursu walutowego (hedging) może prowadzić do wzrostu ryzyka kredytowego lub ryzyka rynkowego.

Ryzyko rynkowe jednostek i tytułów uczestnictwa polskich i zagranicznych funduszy inwestycyjnych uzależnione jest m.in od sytuacji na rynkach finansowych, kondycji finansowej emitentów, na których wpływ ma krajowa, a także ogólnoświatowa sytuacja gospodarcza i polityczna.

W przypadku Subfunduszy Goldman Sachs Obligacji Plus, Goldman Sachs Obligacji Korporacyjnych oraz Goldman Sachs Konserwatywnego Plus występuje odpowiednio - niski i bardzo niski poziom ryzyka wynikający z inwestycji środków tych Subfunduszy w dłużne instrumenty finansowe,

głównie w krótko i średnioterminowe dłużne instrumenty finansowe lub inne instrumenty finansowe, dające ekspozycję na te instrumenty dłużne. Ryzyko rynkowe dłużnych instrumentów finansowych uzależnione jest m.in od sytuacji na rynkach finansowych, kondycji finansowej emitentów, na których wpływ ma krajowa, a także ogólnoświatowa sytuacja gospodarcza i polityczna.

Ryzyko kredytowe, w tym ryzyko niewypłacalności emitenta dłużnych instrumentów finansowych będących przedmiotem inwestycji jest średnie. Ryzyko płynności jest średnie. Wiąże się ono z trudnością odsprzedaży składowych inwestycji Funduszu przy zachowaniu ceny rynkowej. Ryzyko płynności związane z inwestycjami na rynkach wschodzących jest często wyższe od inwestycji na rynkach rozwiniętych. Wahania kursów walutowych mogą wpłynąć na stopy zwrotu Funduszu. Fundusz nie gwarantuje zwrotu całości zainwestowanych środków.

Ryzyko związane z zawieraniem umów, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne:

Subfundusze mogą, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut w związku z lokatami Subfunduszy, zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne, pod warunkiem, że zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym danego Subfunduszu. Instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, mogą być transakcjami terminowymi (futures lub forward) lub opcjami, w których instrumentami bazowymi są kursy walut, lub też swapami walutowymi. Fundusz dołoży wszelkich starań, aby zawarte umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne przyczyniały się do realizacji przyjętej polityki inwestycyjnej i ograniczały jej ryzyko. Do 100% aktywów subfunduszy (lista subfunduszy bazowych zgodnie z pkt. 2) może być zainwestowane w tytuły uczestnictwa subfunduszy wyodrębnionych w ramach Goldman Sachs Funds III, który może dla realizacji swych celów inwestycyjnych korzystać z finansowych instrumentów pochodnych.

Ryzyko zawierania umów mających za przedmiot instrumenty pochodne obejmuje: ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia pozycji (w przypadku, gdy Fundusz zastosuje niewłaściwy instrument zabezpieczający lub niewłaściwie go użyje; w takiej sytuacji zastosowana przez Fundusz strategia może przynieść straty); ryzyko wyceny (ryzyko zastosowania przez Fundusz błędnych modeli wyceny instrumentów finansowych lub użycia błędnych danych wejściowych, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu Funduszu nie odzwierciedlającej ich wartości rynkowej co skutkowałoby przejściowym zaniżeniem lub zawyżeniem wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu); ryzyko niedopasowania pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej (z powodu błędnej oceny zależności pomiędzy pozycją zabezpieczaną a instrumentem zabezpieczającym, w szczególności wynikającą ze zmiany wielkości pozycji zabezpieczanej); ryzyko braku płynności koniecznej do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających. Zawarcie umowy mającej za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne wiąże się dodatkowo z ryzykiem kontrahenta.

Do zarządzania ryzykiem finansowym za pomocą instrumentów pochodnych, Fundusz nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

Ryzyko finansowe Funduszu zarządzane jest poprzez system limitów inwestycyjnych. Limity te monitorowane są na bazie dziennej, a ewentualne przekroczenia dostosowywane są niezwłocznie.

8. Kluczowe finansowe i niefinansowe wskaźniki efektywności związane z działalnością jednostki na dzień 31.12.2023 roku

	Goldman Sachs SFIO							
	Goldman Sachs Konserwatywny Plus	Goldman Sachs Obligacji Plus	Goldman Sachs Globalny Spółek Dywidendowych	Goldman Sachs Spółek Dywidendowych USA	Goldman Sachs Europejski Spółek Dywidendowych	Goldman Sachs Japonia	Goldman Sachs Indeks Surowców	Goldman Sachs Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących
Składniki lokat w tys. zł	278 556	2 103 921	809 809	207 571	145 004	234 210	407 061	65 484
Udział % w wartości aktywów składników lokat, w tym:	98,06%	98,14%	97,00%	96,59%	96,80%	96,90%	97,96%	94,23%
- akcje	-	-	-	-	-	-	-	-
- listy zastawne	11 125	38 853	-	-	-	-	-	-
- dłużne papiery wartościowe	264 922	2 056 358	-	-	-	-	-	-
- instrumenty pochodne	2 509	8 000	-	-	-	-	-	-
- jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-
- tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	809 809	207 571	145 004	234 210	407 061	65 484
Wartość aktywów netto w tys. zł	280 123	2 091 186	831 284	213 606	149 076	239 505	413 870	69 039
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w zł	130,71	123,50	352,65	312,37	232,98	316,56	209,86	127,98
Przychody z lokat w tys. zł	15 706	112 764	3 588	940	672	417	1 807	373
Koszty Funduszu netto w tys. zł.	1 910	27 602	13 731	3 611	2 912	3 983	7 899	1 263
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat w tys. zł.	3 670	59 187	101 829	32 010	19 151	49 228	-50 106	7 026
Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat w tys. zł.	860	-790	94	73	-138	71	21 183	-303
Wzrost/spadek niezrealizowanego zysku/straty z wyceny lokat w tys. zł	2 810	59 977	101 735	31 937	19 289	49 157	-71 289	7 329
Wynik z operacji w tys. zł.	17 466	144 349	91 686	29 339	16 911	45 662	-56 198	6 136
Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa w zł (kategoria A)	8,15	8,58	38,91	43,18	26,52	60,75	-28,81	11,28
Procentowa zmiana wartości jednostek uczestnictwa liczona w skali roku (kategoria A)	7,41%	9,64%	12,66%	16,92%	13,77%	29,74%	-9,47%	10,18%

	Goldman Sachs Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania	Goldman Sachs Globalny Długu Korporacyjnego	Goldman Sachs Multi Factor	Goldman Sachs Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)	Goldman Sachs Stabilny Globalnej Dywersyfikacji	Goldman Sachs Total Return	Goldman Sachs Obligacji Korporacyjnych
Składniki lokat w tys. zł	167 607	281 468	53 668	44 826	167 607	18 740	76 772
Udział % w wartości aktywów składników lokat, w tym:	96,28%	97,91%	94,93%	95,05%	97,04%	87,55%	90,59%

	Goldman Sachs Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania	Goldman Sachs Globalny Długu Korporacyjnego	Goldman Sachs Multi Factor	Goldman Sachs Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)	Goldman Sachs Stabilny Globalnej Dywersyfikacji	Goldman Sachs Total Return	Goldman Sachs Obligacji Korporacyjnych
- akcje	-	-	-	-	-	12 266	-
- listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	6 474	74 206
- instrumenty pochodne	-	-	-	-	95	-9	-4
- jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	113 828	-	-
- tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	167 607	281 468	53 668	44 826	53 662	-	2 542
Wartość aktywów netto w tys. zł	173 041	286 634	55 736	46 666	171 388	21 055	71 942
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w zł	84,20	202,23	182,41	83,76	133,80	116,12	481,31
Przychody z lokat w tys. zł	867	1 611	394	305	1 033	450	1 198
Koszty Funduszu netto w tys. zł.	3 961	4 647	1 096	777	2 432	572	244
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat w tys. zł.	9 043	32 531	2 081	5 360	15 595	1 350	782
Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat w tys. zł.	-2 647	9 254	-463	-157	4 674	81	318
Wzrost/spadek niezrealizowanego zysku/straty z wyceny lokat w tys. zł	11 690	23 277	2 544	5 517	10 921	1 269	464
Wynik z operacji w tys. zł.	5 949	29 495	1 379	4 888	14 196	1 228	1 736
Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa w zł (kategoria A)	2,84	20,71	4,15	8,77	11,05	7,47	15,42
Procentowa zmiana wartości jednostek uczestnictwa liczona w skali roku (kategoria A)	3,35%	10,98%	2,68%	12,22%	8,73%	16,06%	9,29%

Liczba jednostek uczestnictwa (łącznie):

Goldman Sachs Konserwatywny Plus	2 142 839,888204
Goldman Sachs Obligacji Plus	16 843 528,086293
Goldman Sachs Globalny Spółek Dywidendowych	2 297 057,873617
Goldman Sachs Spółek Dywidendowych USA	669 827,986807
Goldman Sachs Europejski Spółek Dywidendowych	630 154,171691
Goldman Sachs Japonia	748 559,355896
Goldman Sachs Indeks Surowców	1 963 929,015207
Goldman Sachs Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących	523 225,534841
Goldman Sachs Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania	2 045 781,863717
Goldman Sachs Globalny Długu Korporacyjnego	1 402 193,732931
Goldman Sachs Multi Factor	299 716,990635
Goldman Sachs Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)	552 799,200351
Goldman Sachs Stabilny Globalnej Dywersyfikacji	1 270 668,287618
Goldman Sachs Total Return	181 181,162968
Goldman Sachs Obligacji Korporacyjnych	149 413,747686

9. Przegląd działań inwestycyjnych podjętych w 2023 roku oraz przegląd portfela Funduszu na koniec 2023 roku.

Subfundusze Goldman Sachs SFIO realizowały swoją statutową politykę inwestycyjną polegającą na inwestowaniu swoich aktywów głównie w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych Goldman Sachs Funds III otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV) zarejestrowanych w Luksemburgu. Wyjątkiem od tej reguły są Goldman Sachs Subfundusz Konserwatywny Plus, Goldman Sachs Subfundusz Obligacji Plus, Goldman Sachs Subfundusz Total Return, Goldman Sachs Subfundusz Obligacji Korporacyjnych oraz Goldman Sachs Subfundusz Stabilny Globalnej Dywersyfikacji.

Subfundusz Obligacji Korporacyjnych w ramach realizowanej polityki inwestycyjnej zwiększył zaangażowanie w sektorze obligacji przedsiębiorstw poprzez nabywanie obligacji firm, tym samym zmniejszył zaangażowanie w fundusze inwestycyjne. Istotne napływy do funduszu podniosły elastyczność zarządzania portfelem (zgodnie z limitami możliwość zakupu obligacji, których nominał przekracza 100 tys. EUR), przez co poprawiono istotnie dywersyfikację lokat. Subfundusz Goldman Sachs Total Return kontynuował politykę inwestycyjną inwestując zarówno w instrumenty udziałowe jak i dłużne a także wykorzystywał instrumenty pochodne w ramach procesu inwestycyjnego.

Na koniec okresu objętego sprawozdaniem portfele Subfunduszy inwestujących głównie w tytuły uczestnictwa subfunduszy luksemburskich składały się, od 94,93% dla Goldman Sachs Multi Factor do 97,96% dla Goldman Sachs Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania z tytułów uczestnictwa odpowiednich subfunduszy zagranicznych, co odzwierciedla prawidłową realizację polityki inwestycyjnej i dążenie do replikacji wyników subfunduszy luksemburskich. Z kolei Subfundusze Goldman Sachs Konserwatywny Plus, Goldman Sachs Obligacji Plus oraz Goldman Sachs Obligacji Korporacyjnych posiadają w swoich portfelach przede wszystkim dłużne papiery wartościowe, a Subfundusze Goldman Sachs Total Return oraz Goldman Sachs Stabilny Globalnej Dywersyfikacji posiadają zarówno instrumenty dłużne jak i udziałowe.

Na koniec 2023 roku Subfundusze miały następującą ekspozycję:

	akcje	listy zastawne	dłużne papiery wartościowe	instrumenty pochodne	jednostki uczestnictwa	tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą
Goldman Sachs Konserwatywny Plus	-	3,92%	93,26%	0,88%	-	-
Goldman Sachs Obligacji Plus	-	1,81%	95,96%	0,37%	-	-
Goldman Sachs Globalny Spółek Dywidendowych	-	-	-	-	-	97,00%
Goldman Sachs Spółek Dywidendowych USA	-	-	-	-	-	96,59%
Goldman Sachs Europejski Spółek Dywidendowych	-	-	-	-	-	96,80%
Goldman Sachs Japonia	-	-	-	-	-	96,90%
Goldman Sachs Indeks Surowców	-	-	-	-	-	97,96%
Goldman Sachs Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących	-	-	-	-	-	94,23%
Goldman Sachs Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania	-	-	-	-	-	96,28%
Goldman Sachs Globalny Długu Korporacyjnego	-	-	-	-	-	97,91%
Goldman Sachs Multi Factor	-	-	-	-	-	94,93%
Goldman Sachs Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)	-	-	-	-	-	95,05%
Goldman Sachs Stabilny Globalnej Dywersyfikacji	-	-	-	0,06%	65,91%	31,07%
Goldman Sachs Total Return	57,34%	-	30,25%	-0,04%	-	-
Goldman Sachs Obligacji Korporacyjnych	-	-	87,60%	-0,01%	-	3,00%

10. Przegląd wyników osiągniętych przez AFI w danym roku lub okresie

Z uwagi na wysoką różnorodność Subfunduszy oferowanych w ramach funduszu Goldman Sachs SFIO wyniki poszczególnych strategii różnią się w zależności od profilu ryzyka danego subfunduszu. W przypadku Goldman Sachs SFIO jedynym subfunduszem z ujemną stopą zwrotu w 2023 roku był Goldman Sachs Indeks Surowców (-9,47% dla j.u. A). Najwyższe stopy zwrotu wypracowały fundusze akcji – Goldman Sachs Japonia (+29,74% dla j.u. A) i Goldman Sachs Spółek Dywidendowych USA (+16,92% dla j.u. A). Stopy zwrotu subfunduszy dłużnych były niższe od wyników subfunduszy akcyjnych. Goldman Sachs Subfundusz Konserwatywny Plus osiągnął +7,41% dla j.u. A. a Goldman Sachs Subfundusz Obligacji Plus osiągnął 9,64% dla j.u. A.

11. Istotne zmiany, które nie zostały uwzględnione w sprawozdaniu finansowym

Nie wystąpiły żadne istotne zmiany wymienione w Art. 23 dyrektywy 2011/61/UE, które nie zostały uwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

Warszawa, 25 kwietnia 2024 r.

Małgorzata Barska	Robert Bohynik	Łukasz Adaś	Tomasz Sułek
Prezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu