Sprawozdanie z działalności Goldman Sachs Perspektywa Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty z wydzielonymi subfunduszami (Fundusz) w okresie od 1 stycznia 2024 r. do 31 grudnia 2024 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 Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (Towarzystwo) przedstawia sprawozdanie z działalności Goldman Sachs Perspektywa 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 8 subfunduszami:

Goldman Sachs Perspektywa 2055
Goldman Sachs Perspektywa 2050
Goldman Sachs Perspektywa 2045
Goldman Sachs Perspektywa 2040
Goldman Sachs Perspektywa 2035
Goldman Sachs Perspektywa 2030
Goldman Sachs Perspektywa 2025
Goldman Sachs Spokojna Perspektywa (dawniej Perspektywa 2020) (Subfundusze).

Poszczególne Subfundusze lokują swoje aktywa w tytuły uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych. Poniżej lista funduszy bazowych:

Nazwa Subfunduszu	Nazwa funduszu bazowego
Goldman Sachs Perspektywa 2055	**Wydzielone w ramach Goldman Sachs Parasol FIO:** Goldman Sachs Obligacji Goldman Sachs Krótkoterminowych Obligacji Goldman Sachs Akcji Goldman Sachs Polski Odpowiedzialnego Inwestowania Goldman Sachs Średnich i Małych Spółek Goldman Sachs Konserwatywny **Wydzielone w ramach Goldman Sachs SFIO:** Goldman Sachs Obligacji Plus Goldman Sachs Obligacji Korporacyjnych **Wydzielone w ramach funduszu zagranicznego: Goldman Sachs Funds III otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV):** Goldman Sachs Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity
Goldman Sachs Perspektywa 2050	**Wydzielone w ramach Goldman Sachs Parasol FIO:** Goldman Sachs Obligacji Goldman Sachs Krótkoterminowych Obligacji Goldman Sachs Akcji Goldman Sachs Polski Odpowiedzialnego Inwestowania Goldman Sachs Średnich i Małych Spółek Goldman Sachs Konserwatywny **Wydzielone w ramach Goldman Sachs SFIO:** Goldman Sachs Obligacji Plus Goldman Sachs Obligacji Korporacyjnych **Wydzielone w ramach funduszu zagranicznego: Goldman Sachs Funds III otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV):** Goldman Sachs Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity
	Wydzielone w ramach Goldman Sachs Parasol FIO: Goldman Sachs Obligacji

Goldman Sachs Perspektywa 2045	Goldman Sachs Krótkoterminowych Obligacji Goldman Sachs Akcji Goldman Sachs Polski Odpowiedzialnego Inwestowania Goldman Sachs Średnich i Małych Spółek Goldman Sachs Konserwatywny **Wydzielone w ramach Goldman Sachs SFIO:** Goldman Sachs Obligacji Plus Goldman Sachs Obligacji Korporacyjnych **Wydzielone w ramach funduszu zagranicznego: Goldman Sachs Funds III otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV):** Goldman Sachs Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity
Goldman Sachs Perspektywa 2040	**Wydzielone w ramach Goldman Sachs Parasol FIO:** Goldman Sachs Obligacji Goldman Sachs Krótkoterminowych Obligacji Goldman Sachs Akcji Goldman Sachs Polski Odpowiedzialnego Inwestowania Goldman Sachs Średnich i Małych Spółek Goldman Sachs Konserwatywny **Wydzielone w ramach Goldman Sachs SFIO:** Goldman Sachs Obligacji Plus Goldman Sachs Obligacji Korporacyjnych **Wydzielone w ramach funduszu zagranicznego: Goldman Sachs Funds III otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV):** Goldman Sachs Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity
Goldman Sachs Perspektywa 2035	**Wydzielone w ramach Goldman Sachs Parasol FIO:** Goldman Sachs Obligacji Goldman Sachs Krótkoterminowych Obligacji Goldman Sachs Akcji Goldman Sachs Polski Odpowiedzialnego Inwestowania Goldman Sachs Średnich i Małych Spółek Goldman Sachs Konserwatywny **Wydzielone w ramach Goldman Sachs SFIO:** Goldman Sachs Obligacji Plus Goldman Sachs Obligacji Korporacyjnych **Wydzielone w ramach funduszu zagranicznego: Goldman Sachs Funds III otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV):** Goldman Sachs Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity
Goldman Sachs Perspektywa 2030	**Wydzielone w ramach Goldman Sachs Parasol FIO:** Goldman Sachs Obligacji Goldman Sachs Krótkoterminowych Obligacji Goldman Sachs Akcji Goldman Sachs Polski Odpowiedzialnego Inwestowania Goldman Sachs Średnich i Małych Spółek Goldman Sachs Konserwatywny **Wydzielone w ramach Goldman Sachs SFIO:** Goldman Sachs Obligacji Plus Goldman Sachs Obligacji Korporacyjnych **Wydzielone w ramach funduszu zagranicznego: Goldman Sachs Funds III otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV):** Goldman Sachs Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity
Goldman Sachs Perspektywa 2025	**Wydzielone w ramach Goldman Sachs Parasol FIO:** Goldman Sachs Obligacji Goldman Sachs Krótkoterminowych Obligacji Goldman Sachs Akcji Goldman Sachs Polski Odpowiedzialnego Inwestowania Goldman Sachs Średnich i Małych Spółek Goldman Sachs Konserwatywny **Wydzielone w ramach Goldman Sachs SFIO:** Goldman Sachs Obligacji Plus Goldman Sachs Obligacji Korporacyjnych **Wydzielone w ramach funduszu zagranicznego: Goldman Sachs Funds III otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV):** Goldman Sachs Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity
Goldman Sachs Spokojna Perspektywa	**Wydzielone w ramach Goldman Sachs Parasol FIO:** Goldman Sachs Obligacji Goldman Sachs Krótkoterminowych Obligacji Goldman Sachs Akcji Goldman Sachs Polski Odpowiedzialnego Inwestowania Goldman Sachs Średnich i Małych Spółek Goldman Sachs Konserwatywny **Wydzielone w ramach Goldman Sachs SFIO:** Goldman Sachs Obligacji Plus Goldman Sachs Obligacji Korporacyjnych **Wydzielone w ramach funduszu zagranicznego: Goldman Sachs Funds III otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV):** Goldman Sachs Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity

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 Perspektywa 2055	§ 2 ust. 1 Rozdziału VIII części II statutu Funduszu	Rozdział III.8 pkt 3.8.3 prospektu informacyjnego Funduszu oraz § 9 części I w zw. z § 2-5 Rozdziału I części VIII statutu Funduszu	Rozdział III.8 pkt 3.8.4 prospektu informacyjnego Funduszu
Goldman Sachs Perspektywa 2050	§ 2 ust. 1 Rozdziału VII części II statutu Funduszu	Rozdział III.7 pkt 3.7.3 prospektu informacyjnego Funduszu oraz § 9 części I w zw. z § 2-5 Rozdziału I części VII statutu Funduszu	Rozdział III.7 pkt 3.7.4 prospektu informacyjnego Funduszu
Goldman Sachs Perspektywa 2045	§ 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 Perspektywa 2040	§ 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 Perspektywa 2035	§ 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 Perspektywa 2030	2 ust. 1 Rozdziału IV części II statutu Funduszu	Rozdział III.4 pkt 3.4.3 prospektu informacyjnego Funduszu oraz § 9 części I w zw. z § 2-5 Rozdziału IV części II statutu Funduszu	Rozdział III.4 pkt 3.4.4 prospektu informacyjnego Funduszu
Goldman Sachs Perspektywa 2025	§ 2 ust. 1 Rozdziału V części II statutu Funduszu	Rozdział III.5 pkt 3.5.3 prospektu informacyjnego Funduszu oraz § 9 części I w zw. z § 2-5 Rozdziału V części II statutu Funduszu	Rozdział III.5 pkt 3.5.4 prospektu informacyjnego Funduszu
Goldman Sachs Spokojna Perspektywa	§ 2 ust. 1 Rozdziału VI części II statutu Funduszu	Rozdział III.6 pkt 3.6.3 prospektu informacyjnego Funduszu oraz § 9 części I w zw. z § 2-5 Rozdziału VI części II statutu Funduszu	Rozdział III.6 pkt 3.6.4 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 Goldman Sachs Perspektywa środki inwestowane są w różnorodne fundusze Goldman Sachs. Początkowo portfel Subfunduszy zawiera więcej funduszy akcji.

Wraz z upływem czasu rośnie udział funduszy obligacji i funduszy gotówkowych. Pozwala to skoncentrować się najpierw na pomnażaniu kapitału, a w miarę zbliżania się do celu (daty docelowej wskazanej w nazwie Subfunduszu) na zwiększeniu bezpieczeństwa inwestycji. W wyniku stosowania nadmienionej polityki inwestycyjnej Subfundusze o dłuższej dacie docelowej posiadają wyższą alokację w funduszach akcyjnych i funduszach o ekspozycji międzynarodowej niż Subfundusze o krótszej dacie docelowej

4. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Sytuacja finansowa Funduszu jest dobra. Fundusz posiada środki wystarczające do regulowania bieżących zobowiązań. Na przyszłą sytuację Funduszu największy wpływ będzie miała sytuacja na rynkach kapitałowych, w szczególności stopy zwrotu z akcji na rynku polskim oraz na rynkach międzynarodowych. Subfundusze o dalszej dacie docelowej w konsekwencji realizowania polityki inwestycyjnej są bardziej wrażliwe na sytuację na rynkach kapitałowych niż Subfundusze o bliższej dacie docelowej.

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 jednostki i tytuły uczestnictwa polskich i zagranicznych funduszy inwestycyjnych w celu osiągnięcia celu inwestycyjnego jest niskie w przypadku Subfunduszy Goldman Sachs Spokojna Perspektywa, Goldman Sachs Perspektywa 2025, a w przypadku Subfunduszy Goldman Sachs Perspektywa 2030, Goldman Sachs Perspektywa 2035, Goldman Sachs Perspektywa 2040, Goldman Sachs Perspektywa 2045 i Goldman Sachs Perspektywa 2050, Goldman Sachs Perspektywa 2055 jest średnio niskie.

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

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

W celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego lub w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfundusze mogą 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.

Przy zastosowaniu limitów inwestycyjnych określonych w Statucie, Fundusz jest obowiązany uwzględniać wartość papierów wartościowych stanowiących bazę instrumentów pochodnych (nie dotyczy to instrumentów pochodnych, których bazę stanowią indeksy). Subfundusze dokładają 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 może być zainwestowane w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które mogą 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 Subfunduszy 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 31.12.2024 roku;

	Goldman Sachs Perspektywa SFIO							
	Spokojna Perspektywa	2025	2030	2035	2040	2045	2050	2055
Składniki lokat w tys. zł	95 605	290 239	426 448	485 521	456 818	660 065	98 203	107 712
Udział % w wartości aktywów składników lokat, w tym:	98,89%	98,27%	97,78%	96,69%	96,21%	95,99%	92,07%	88,97%
- dłużne papiery wartościowe	419	4 028	7 168	8 079	7 514	9 104	1 379	1 569
- instrumenty pochodne	-71	-282	-854	-1 325	-1 451	-2 394	-377	-438
- jednostki uczestnictwa	90 337	257 652	324 761	328 392	285 517	379 827	52 099	50 980
- tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	4 849	28 526	94 376	148 812	163 523	270 692	44 650	55 072
Wartość aktywów netto w tys. zł	96 143	293 253	431 971	496 266	468 190	677 573	103 035	114 275
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w zł (kategoria A)	150,31	158,65	163,71	166,21	165,67	167,70	132,67	135,74
Przychody z lokat w tys. zł	666	2 212	2 875	3 148	2 902	4 120	616	581
Koszty Funduszu netto w tys. zł.	691	2 167	3 305	3 740	3 596	5 585	872	1 059
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat w tys. zł.	3 919	10 938	21 896	30 176	31 232	49 323	7 205	7 660
Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat w tys. zł.	1 364	4 886	1 803	1 101	974	1 165	91	62
Wzrost/spadek niezrealizowanego zysku/straty z wyceny lokat w tys. zł	2 555	6 052	20 093	29 075	30 258	48 158	7 114	7 598
Wynik z operacji w tys. zł.	3 894	10 983	21 466	29 584	30 538	47 858	6 949	7 182
Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa w zł (kategoria A)	5,82	5,42	7,60	9,27	10,09	11,09	8,28	8,08
Procentowa zmiana wartości jednostek uczestnictwa liczona w skali roku (kategoria A)	3,93%	3,48%	5,04%	6,16%	6,79%	7,41%	8,09%	8,89%

Liczba jednostek uczestnictwa (łącznie):

Goldman Sachs Spokojna Perspektywa	624 289,509127
Goldman Sachs Perspektywa 2025	1 785 240,726565
Goldman Sachs Perspektywa 2030	2 526 926,611536
Goldman Sachs Perspektywa 2035	2 822 371,481003
Goldman Sachs Perspektywa 2040	2 638 966,345233
Goldman Sachs Perspektywa 2045	3 741 622,771393
Goldman Sachs Perspektywa 2050	737 939,183525

Goldman Sachs Perspektywa 2055 807 434,977677

9. Przegląd działań inwestycyjnych podjętych w 2024 roku oraz przegląd portfela Funduszu na koniec 2024 roku.

Subfundusze Goldman Sachs Perspektywa realizowały niezmiennie swoją statutową politykę inwestycyjną polegającą na inwestowaniu swoich aktywów zgodnie z ideą inwestowania zgodnego z cyklem życia – tj. ekspozycja na rynki akcyjne oraz bardziej agresywne obligacje stopniowo, wraz ze zbliżaniem się Subfunduszu do swojej daty docelowej, maleje na rzecz ekspozycji w skarbowe instrumenty dłużne. Polityka inwestycyjna Subfunduszy Goldman Sachs Perspektywa nadal jest realizowana poprzez inwestycje w inne fundusze inwestycyjne o zróżnicowanej ekspozycji na klasy aktywów (akcje i obligacje) oraz rynki (Polska, Europa czy inwestycje o zasięgu globalnym). Subfundusze Goldman Sachs Perspektywa o bliższej dacie docelowej cechuje większy poziom bezpieczeństwa inwestycji i mniejsze ryzyko rynkowe (ale również mniejszy potencjał osiągania wyższych stóp zwrotu).

Na koniec 2024 roku Subfundusze miały następującą ekspozycję:

	dłużne papiery wartościowe	instrumenty pochodne	jednostki uczestnictwa papiery wartościowe	tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą
Goldman Sachs Spokojna Perspektywa	0,43%	-0,07%	93,51%	5,02%
Goldman Sachs Perspektywa 2025	1,37%	-0,10%	87,33%	9,67%
Goldman Sachs Perspektywa 2030	1,65%	-0,20%	74,64%	21,69%
Goldman Sachs Perspektywa 2035	1,61%	-0,26%	65,61%	29,73%
Goldman Sachs Perspektywa 2040	1,59%	-0,31%	60,36%	34,57%
Goldman Sachs Perspektywa 2045	1,33%	-0,35%	55,47%	39,54%
Goldman Sachs Perspektywa 2050	1,30%	-0,36%	49,07%	42,06%
Goldman Sachs Perspektywa 2055	1,30%	-0,36%	42,32%	45,71%

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

Subfundusze Goldman Sachs Perspektywa (dla kategorii jednostek uczestnictwa A) osiągnęły w 2024 roku stopy zwrotu od +3,93% (dla najbardziej zaangażowane w instrumenty dłużne portfela Goldman Sachs Spokojna Perspektywa) do +8,89% (dla portfela Goldman Sachs Perspektywa 2055 o wyższym udziale akcji w portfelu). Za pozytywny wynik Perspektyw odpowiadały głównie akcje zagraniczne i polskie. Również fundusze dłużne pozytywnie kontrybuowały do stóp zwrotu.

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, 10 kwietnia 2025 r.

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