Sprawozdanie z działalności Goldman Sachs 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 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 Equity Income
Goldman Sachs Spółek Dywidendowych USA	Goldman Sachs US Equity Income
Goldman Sachs Europejski Spółek Dywidendowych	Goldman Sachs Europe Equity Income
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 Equity Income
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	Subfundusz nie jest funduszem funduszy
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 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: Goldman Sachs Global Equity Impact Opportunities, Goldman Sachs Commodity Enhanced
Goldman Sachs Obligacji Korporacyjnych	Subfundusz nie jest funduszem funduszy
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, Goldman Sachs Total Return oraz Goldman Sachs Multi Factor) 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 polskich i 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 31.12.2024 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	254 627	2 967 186	1 180 182	318 186	156 262	325 682	337 472	92 715
Udział % w wartości aktywów składników lokat, w tym:	95,89%	98,78%	96,90%	94,25%	95,69%	96,31%	98,75%	93,62%
- akcje	-	-	-	-	-	-	-	-
- listy zastawne	13 640	26 730	-	-	-	-	-	-
- dłużne papiery wartościowe	110 803	2 935 700	-	-	-	-	-	-
- instrumenty pochodne	11	-1 001	-	-	-	-	-	-
- jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-
- tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	129 286	-	1 180 182	318 186	156 262	325 682	337 472	92 715
Wartość aktywów netto w tys. zł	263 322	2 970 780	1 211 629	334 439	160 022	335 655	340 897	97 904
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w zł	138,01	130,73	416,63	363,33	248,21	388,68	215,90	155,39
Przychody z lokat w tys. zł	12 245	178 199	4 851	1 364	777	670	1 340	504
Koszty Funduszu netto w tys. zł.	2 748	37 388	18 090	4 869	3 256	6 246	5 786	1 707
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat w tys. zł.	5 737	6 190	180 816	38 176	12 676	59 377	13 188	17 586
Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat w tys. zł.	5 706	5 770	94	107	416	-894	10 065	75
Wzrost/spadek niezrealizowanego zysku/straty z wyceny lokat w tys. zł	31	420	180 722	38 069	12 260	60 271	3 123	17 511
Wynik z operacji w tys. zł.	15 234	147 001	167 577	34 671	10 197	53 801	8 742	16 383
Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa w zł (kategoria A)	7,98	6,45	58,14	37,99	15,69	62,87	5,38	26,33
Procentowa zmiana wartości jednostek uczestnictwa liczona w skali roku (kategoria A)	5,58%	5,85%	18,14%	16,31%	6,54%	22,78%	2,88%	21,42%

	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	163 779	305 428	34 958	35 818	271 708	39 894	660 762
Udział % w wartości aktywów składników lokat, w tym:	96,34%	96,63%	91,12%	96,28%	87,62%	92,14%	97,99%
- akcje	-	-	19 059	-	-	25 026	-
- listy zastawne	-	-	-	-	-	-	11 434
- dłużne papiery wartościowe	-	-	15 899	-	-	14 868	620 785

Składniki lokat w tys. zł	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
- instrumenty pochodne	-	-	-	-	-615	-4	-329
- jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	147 129	-	-
- tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	163 779	305 428	-	35 818	124 579	-	27 830
Wartość aktywów netto w tys. zł	168 518	314 581	38 200	37 045	294 126	42 741	651 521
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w zł	96,68	214,85	168,78	80,44	144,20	129,42	518,14
Przychody z lokat w tys. zł	749	1 729	368	261	1 255	1 964	28 833
Koszty Funduszu netto w tys. zł.	3 345	4 813	641	683	3 377	1 380	6 691
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat w tys. zł.	24 238	21 474	-3 454	-1 291	17 917	2 630	4 439
Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat w tys. zł.	3 475	1 921	2 817	385	-884	704	3 276
Wzrost/spadek niezrealizowanego zysku/straty z wyceny lokat w tys. zł	20 763	19 553	-6 271	-1 676	18 801	1 926	1 163
Wynik z operacji w tys. zł.	21 642	18 390	-3 727	-1 713	15 795	3 214	26 581
Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa w zł (kategoria A)	12,40	12,35	-17,76	-3,88	7,75	9,47	20,99
Procentowa zmiana wartości jednostek uczestnictwa liczona w skali roku (kategoria A)	14,82%	6,24%	-7,47%	-3,96%	7,77%	11,45%	7,65%

Liczba jednostek uczestnictwa (łącznie):

Goldman Sachs Konserwatywny Plus	1 907 723,081198
Goldman Sachs Obligacji Plus	22 626 499,343160
Goldman Sachs Globalny Spółek Dywidendowych	2 829 306,517698
Goldman Sachs Spółek Dywidendowych USA	897 877,613042
Goldman Sachs Europejski Spółek Dywidendowych	632 647,749024
Goldman Sachs Japonia	849 998,439294
Goldman Sachs Indeks Surowców	1 567 592,414850
Goldman Sachs Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących	609 142,453285
Goldman Sachs Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania	1 727 802,431842
Goldman Sachs Globalny Długu Korporacyjnego	1 444 211,899792
Goldman Sachs Multi Factor	219 803,262866
Goldman Sachs Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)	455 440,766656
Goldman Sachs Stabilny Globalnej Dywersyfikacji	2 025 312,549893
Goldman Sachs Total Return	328 741,739581
Goldman Sachs Obligacji Korporacyjnych	1 256 442,806467

9. Przegląd działań inwestycyjnych podjętych w 2024 roku oraz przegląd portfela Funduszu na koniec 2024 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, Goldman Sachs Subfundusz Stabilny Globalnej Dywersyfikacji, a także, od 22 listopada 2024, Goldman Sachs Multi Factor.

Subfundusz Obligacji Korporacyjnych w ramach realizowanej polityki inwestycyjnej zwiększył zaangażowanie w sektorze obligacji przedsiębiorstw poprzez nabywanie obligacji firm. 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.

W 2024 roku Goldman Sachs TFI wprowadziło zmiany w zarządzaniu subfunduszem Goldman Sachs Multi Factor. Po 22 listopada 2024 roku subfundusz zaczął być zarządzany aktywnie. Docelowo jego aktywa mają zostać przejęte przez Goldman Sachs Total Return. Towarzystwo planuje, że nastąpi to najwcześniej w pierwszej połowie 2025 roku. Operacja zostanie wykonana po uzyskaniu zgody Komisji Nadzoru Finansowego.

Na koniec okresu objętego sprawozdaniem portfele Subfunduszy inwestujących głównie w tytuły uczestnictwa subfunduszy luksemburskich składały się, od 93,62% dla Goldman Sachs Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących do 98,75% dla Goldman Sachs Indeks Surowców 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, Goldman Sachs Multi Factor, oraz Goldman Sachs Stabilny Globalnej Dywersyfikacji posiadają zarówno instrumenty dłużne jak i udziałowe.

Na koniec 2024 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	-	5,16%	41,87%	-	-	48,86%
Goldman Sachs Obligacji Plus	-	0,89%	97,92%	-0,03%	-	-
Goldman Sachs Globalny Spółek Dywidendowych	-	-	-	-	-	96,90%
Goldman Sachs Spółek Dywidendowych USA	-	-	-	-	-	94,25%
Goldman Sachs Europejski Spółek Dywidendowych	-	-	-	-	-	95,69%
Goldman Sachs Japonia	-	-	-	-	-	96,31%
Goldman Sachs Indeks Surowców	-	-	-	-	-	98,75%
Goldman Sachs Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących	-	-	-	-	-	93,62%
Goldman Sachs Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania	-	-	-	-	-	96,34%
Goldman Sachs Globalny Długu Korporacyjnego	-	-	-	-	-	96,63%
Goldman Sachs Multi Factor	49,68%	-	41,44%	-	-	-
Goldman Sachs Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)	-	-	-	-	-	96,28%
Goldman Sachs Stabilny Globalnej Dywersyfikacji	-	-	-	-0,20%	47,55%	40,27%
Goldman Sachs Total Return	57,81%	-	34,34%	-0,01%	-	-
Goldman Sachs Obligacji Korporacyjnych	-	1,70%	92,21%	-0,05%	-	4,13%

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 subfunduszami z ujemną stopą zwrotu w 2024 roku były Goldman Sachs Multi Factor (-7,47% dla j.u. A) i Goldman Sachs Obligacji Rynków Wschodzących (waluta lokalna) (-3,96% dla j.u. A). Najwyższe stopy zwrotu wypracowały fundusze akcji – Goldman Sachs Japonia (+22,78% dla j.u. A) i Goldman Sachs Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (+21,42% dla j.u. A). Stopy zwrotu subfunduszy dłużnych były niższe od wyników subfunduszy akcyjnych. Goldman Sachs Subfundusz Konserwatywny Plus osiągnął +5,58% dla j.u. A. a Goldman Sachs Subfundusz Obligacji Plus osiągnął +5,85% 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, 10 kwietnia 2025 r.

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