Goldman Sachs | Asset Management

Warszawa, 27 sierpnia 2025 r.

Szanowni Państwo,

przekazujemy Państwu sprawozdanie finansowe funduszu Goldman Sachs Parasol SFIO za pierwsze półrocze 2025 roku. Dołączamy również opis tego jak postrzegamy otoczenie gospodarcze i geopolityczne, w którym funkcjonujemy, a także komentarz do wyników naszych subfunduszy za minione półrocze.

W pierwszej połowie 2025 roku globalne rynki finansowe były pod wyraźnym wpływem niepewności, która miała kilka źródeł. Jednym z głównych czynników były cła nakładane przez Stany Zjednoczone na swoich partnerów handlowych – od Kanady, przez Europę po Chiny. Obawy inwestorów budziły potencjalne skutki wysokich ceł, które mogłyby zakłócić globalne łańcuchy dostaw i wpłynąć na ceny towarów. Ponadto pojawiła się możliwość zwiększenia zadłużenia Stanów Zjednoczonych, w związku z luźną polityką fiskalną administracji USA. W naszej ocenie taki zbiór czynników przyczynił się do osłabienia dolara w 2025 roku i wzrostu atrakcyjności aktywów spoza Stanów Zjednoczonych.

Zainteresowanie inwestorów akcjami europejskimi wzrosło istotnie po ogłoszeniu przez niemiecki rząd pakietu fiskalnego. Zwiększenie wydatków może przyspieszyć wzrost gospodarczy w Niemczech, a przez to również w całej Unii Europejskiej. Dodatkowo malejąca inflacja w Strefie Euro pozwoliła Europejskiemu Bankowi Centralnemu na poluzowanie polityki pieniężnej poprzez obniżki stóp procentowych do poziomu 2%.

Nastroje rynkowe dodatkowo kształtowała sytuacja geopolityczna na Bliskim Wschodzie. Konflikt między Iranem a Izraelem przypomniał o strategicznym znaczeniu cieśniny Ormuz, przez którą transportowane jest około 20% światowego dziennego zapotrzebowania na ropę naftową.

W takich nastrojach amerykańskie indeksy S&P 500 oraz Nasdaq wzrosły w pierwszym półroczu 2025 roku o 5,5%, w efekcie czego zanotowały nowe historyczne szczyty. Rekord zanotowała również giełda niemiecka, po wzroście DAX o 20,1% przez 6 miesięcy. Londyński FTSE 250 zyskał w tym czasie 4,9%.

Polska giełda wyróżniła się pozytywnie na tle reszty świata, bo indeks szerokiego rynku wzrósł w minionym półroczu o 31,6%. Indeks 20 największych spółek krajowego rynku, WIG20, poszedł w górę o 29,8%, zaś wyrażony w dolarze zyskał niemal 50%. Na notowaniach indeksów na GPW pozytywnie odbija się dobra kondycja polskiej gospodarki, stopniowy spadek stóp procentowych oraz wspomniana rotacja kapitału.

Pierwsze półrocze 2025 roku obfitowało w wydarzenia gospodarcze, co przyniosło na rynkach wiele zmienności i niepewności. W tych warunkach rynkowych większość subfunduszy Goldman Sachs Parasol SFIO wypracowało dodatnie stopy zwrotu. Wyniki wahały się od -5,2% dla subfunduszu Goldman Sachs Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania (kategoria jednostki uczestnictwa „A") do około +11% dla funduszy Goldman Sachs Europejskiego Spółek Dywidendowych oraz Goldman Sachs Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta lokalna) (kategorie jednostek uczestnictwa „A"). W załączeniu przedstawiamy szczegółowe dane o wynikach poszczególnych subfunduszy.

Z wyrazami szacunku

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

Goldman Sachs TFI S.A.
Plac Europejski 1
00-844 Warszawa
T +48 22 108 57 00
F +48 22 108 57 01
www.gstfi.pl
kontakt@gs.com

NIP 954-21-80-836, KRS 0000039430, Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, Kapitał zakładowy – 21.000.000,00 zł, Kapitał wpłacony – 21.000.000,00 zł

Goldman Sachs | Asset Management

NAZWA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	Procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa kat. A	
	W 1-szym półroczu	Liczona w skali roku
Goldman Sachs SFIO:		
Goldman Sachs Subfundusz Obligacji Plus	**3,11%**	**6,28%**
Goldman Sachs Subfundusz Konserwatywny Plus	**2,62%**	**5,29%**
Goldman Sachs Subfundusz Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania	**-5,15%**	**-10,39%**
Goldman Sachs Subfundusz Stabilny Globalnej Dywersyfikacji	**2,61%**	**5,26%**
Goldman Sachs Subfundusz Obligacji Korporacyjnych	**3,20%**	**6,45%**
Goldman Sachs Subfundusz Multi Factor	**8,74%**	**17,62%**
Goldman Sachs Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego	**4,15%**	**8,37%**
Goldman Sachs Subfundusz Indeks Surowców	**7,38%**	**14,88%**
Goldman Sachs Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących	**-1,57%**	**-3,17%**
Goldman Sachs Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)	**10,99%**	**22,16%**
Goldman Sachs Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych	**11,16%**	**22,50%**
Goldman Sachs Subfundusz Spółek Dywidendowych USA	**2,77%**	**5,59%**
Goldman Sachs Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych	**-0,88%**	**-1,77%**
Goldman Sachs Subfundusz Japonia	**4,05%**	**8,17%**
Goldman Sachs Subfundusz Total Return	**6,79%**	**13,70%**

Goldman Sachs TFI S.A.
Plac Europejski 1
00-844 Warszawa
T +48 22 108 57 00
F +48 22 108 57 01
www.gstfi.pl
kontakt@gs.com

NIP 954-21-80-836, KRS 0000039430, Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, Kapitał zakładowy – 21.000.000,00 zł, Kapitał wpłacony – 21.000.000,00 zł