Goldman Sachs | Asset Management

Warszawa, 25 kwietnia 2024 r.

Szanowni Państwo,

przekazujemy Państwu sprawozdanie finansowe funduszu Goldman Sachs Parasol FIO za 2023 rok. Korzystając z okazji, chcielibyśmy skomentować otoczenie gospodarcze i wyniki osiągnięte przez nasze subfundusze w tym czasie.

W 2023 roku globalna gospodarka zaliczyła miękkie lądowanie zamiast recesji. Stało się tak, pomimo że większość banków centralnych na świecie kontynuowała podwyżki stóp procentowych. Tak zdecydowana polityka zaczęła działać na inflację jak zimny prysznic, ale jednocześnie grozić wystąpieniem recesji na skalę globalną. Jeszcze rok temu ten scenariusz był naprawdę mocno brany pod uwagę przez wielu ekonomistów i analityków. Z USA i strefy euro, czyli gospodarek bardzo ważnych dla świata i bliskich nam, zaczęły jednak płynąć dobre informacje. Bezrobocie nie wzrosło. Amerykański i europejski rynek pracy są w solidnej formie. I mimo, że inflacja uderzyła w portfele konsumentów, to z większą śmiałością podchodzą oni do wydawania pieniędzy odłożonych jeszcze w okresie pandemii.

W takim otoczeniu wyniki spółek często przebijały oczekiwania analityków i to wspierało ceny akcji na wielu rynkach świata, w tym w Polsce. Indeks WIG wzrósł w 2023 roku o ponad 36%, amerykański indeks 500 największych spółek S&P o 24%, a indeks globalnych spółek MSCI ACWI o prawie 23%.

Ceny w Polsce i na świecie rosną wolniej. Coraz wyraźniej można też zauważyć „gołębią" retorykę banków centralnych. Część z nich albo dokonała „pauzy", albo zdecydowała się zakończyć cykl podwyżek stóp. A część, w tym Polska, zaczęła już je obniżać. Perspektywa cięcia stóp z wysokich poziomów generalnie wspierała ceny instrumentów dłużnych oraz wzrost aktywów funduszy, które w nie inwestują. W przypadku Goldman Sachs Parasol FIO wyniki osiągnięte w 2023 roku mieściły się, w zależności od strategii, w przedziale od 8,7% dla funduszu Goldman Sachs Konserwatywny (j.u. A) do 36,9% dla funduszu akcji Goldman Sachs Indeks Odpowiedzialnego Inwestowania (j.u. A).

Tak miały się rynki z bliższej, rocznej perspektywy. Gdy oddalimy rynkowy obiektyw, to zobaczymy, że od czasów pandemii świat stał się droższy, mniej przewidywalny i bardziej niebezpieczny. Droższy, bo wiele krajów mierzy się z wciąż wysokimi stopami procentowymi i inflacją. Mniej przewidywalny, bo tworzą się nowe łańcuchy dostaw i jesteśmy u progu rewolucji związanej ze sztuczną inteligencją. Bardziej niebezpieczny, bo wojna w Ukrainie, konflikt na Bliskim Wschodzie i konflikty ekonomiczne mogą mieć daleko idące skutki dla całego świata.

Z wyrazami szacunku,

Małgorzata Barska	Robert Bohynik	Tomasz Sułek	Łukasz Adaś
Prezes Zarządu	Wiceprezes 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
Goldman Sachs Parasol FIO:	
Goldman Sachs Indeks Subfundusz Odpowiedzialnego Inwestowania	**36,85%**
Goldman Sachs Subfundusz Obligacji	**13,38%**
Goldman Sachs Subfundusz Krótkoterminowych Obligacji	**8,94%**
Goldman Sachs Subfundusz Konserwatywny	**8,70%**
Goldman Sachs Subfundusz Indeks Obligacji	**11,97%**
Goldman Sachs Subfundusz Globalnej Dywersyfikacji	**10,78%**
Goldman Sachs Subfundusz Stabilnego Wzrostu	**18,37%**
Goldman Sachs Subfundusz Średnich i Małych Spółek	**34,33%**
Goldman Sachs Subfundusz Zrównoważony	**24,11%**
Goldman Sachs Subfundusz Polski Odpowiedzialnego Inwestowania	**36,18%**
Goldman Sachs Subfundusz Akcji	**33,41%**

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