Goldman Sachs | Asset Management

Warszawa, 28 sierpnia 2025 r.

Szanowni Państwo,

przekazujemy Państwu sprawozdanie finansowe funduszu Goldman Sachs Parasol FIO 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 wszystkie subfundusze Goldman Sachs Parasol FIO wypracowały dodatnie stopy zwrotu. Wyniki wahały się od +2,7% dla subfunduszu Goldman Sachs Konserwatywny (kategoria jednostki uczestnictwa „A") do ponad +25% dla subfunduszy akcyjnych, w tym +28,6% dla subfunduszu Goldman Sachs Akcji (kategoria jednostki 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

NAZWA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	Procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa kat. A	
	W 1-szym półroczu	Liczona w skali roku
Goldman Sachs Parasol FIO:		
Goldman Sachs Subfundusz Akcji CEE (dawniej Goldman Sachs Subfundusz Indeks Odpowiedzialnego Inwestowania)	**25,76%**	**51,96%**
Goldman Sachs Subfundusz Obligacji	**5,19%**	**10,47%**
Goldman Sachs Subfundusz Krótkoterminowy Obligacji (dawniej Goldman Sachs Subfundusz Krótkoterminowych Obligacji)	**3,16%**	**6,36%**
Goldman Sachs Subfundusz Konserwatywny	**2,73%**	**5,50%**
Goldman Sachs Subfundusz Indeks Obligacji	**4,62%**	**9,31%**
Goldman Sachs Subfundusz Globalnej Dywersyfikacji	**4,42%**	**8,91%**
Goldman Sachs Subfundusz Stabilnego Wzrostu	**12,80%**	**25,81%**
Goldman Sachs Subfundusz Średnich i Małych Spółek	**28,15%**	**56,76%**
Goldman Sachs Subfundusz Zrównoważony	**18,02%**	**36,34%**
Goldman Sachs Subfundusz Akcji Polskich Plus (dawniej Goldman Sachs Subfundusz Polski Odpowiedzialnego Inwestowania)	**27,00%**	**54,45%**
Goldman Sachs Subfundusz Akcji	**28,57%**	**57,62%**