Goldman Sachs | Asset Management

Warszawa, 24 marca 2026 r.

Szanowni Państwo,

przekazujemy Państwu sprawozdanie finansowe funduszu Goldman Sachs Emerytura SFIO za 2025 rok. Dołączamy również opis tego jak postrzegamy otoczenie gospodarcze i geopolityczne, w którym funkcjonujemy, a także komentarz do wyników naszych subfunduszy za minione 12 miesięcy.

Rok 2025 upłynął pod znakiem wzrostów niemal wszystkich klas aktywów. Mimo wielu czynników ryzyka inwestorzy przez większą część roku nastawieni byli pozytywnie. Ich optymizm mógł być napędzany między innymi dobrym stanem globalnej gospodarki, inflacją wracającą do celów banków centralnych i obniżkami stóp procentowych w wielu miejscach na świecie. Do tego wiele spółek raportowało wyniki przewyższające oczekiwania analityków, co wzmacniało fundamenty trwającej hossy.

Na panujące na rynkach nastroje wyraźnie przekładały się wydarzenia gospodarcze i geopolityczne, przy czym te nie zawsze były pozytywne. Ważnym momentem dla rynków była wojna handlowa, czyli nałożenie przez Stany Zjednoczone ceł na swoich partnerów handlowych i późniejsze wielotygodniowe negocjacje. Konflikt między Iranem a Izraelem przypomniał o strategicznym znaczeniu cieśniny Ormuz, przez którą transportowane jest około 20% światowego zapotrzebowania na ropę naftową. Wieloetapowe negocjacje dotyczące zakończenia wojny między Rosją a Ukrainą były ważnym elementem rynkowej niepewności. Czynnikiem ryzyka pozostają również napięcia między Chinami i Tajwanem.

Przy osłabiającym się dolarze i spowalniającej gospodarce USA indeks S&P 500 wzrósł o 16,4%, a technologiczny Nasdaq zyskał 20,4%. W 2025 nowe rekordy na amerykańskich giełdach były spowodowane przede wszystkim notowaniami spółek o największej kapitalizacji oraz tych związanych ze sztuczną inteligencją. Choć w drugiej połowie roku rotacja kapitału z USA na pozostałe rynki była mniej widoczna niż w pierwszej, to perspektywy dla europejskiej gospodarki nadal wspierały wzrosty na Starym Kontynencie. Widać to po wzroście niemieckiego DAX, który zyskał 23,0% i również ustanowił nowy szczyt.

W tym otoczeniu rynkowym polska giełda wyróżniła się szczególnie pozytywnie na tle reszty świata, bo indeks szerokiego rynku WIG wzrósł w minionym roku o 47,3% i wyznaczył nowe historyczne maksimum. Indeks 20 największych spółek krajowego rynku, WIG20, poszedł w górę o 45,3%, zaś wyrażony w dolarze zyskał niemal 67%. Indeksy średnich i małych spółek wzrosły odpowiednio o 33,6% (mWIG40) oraz o 25,4% (sWIG80). Na notowaniach indeksów na GPW pozytywnie odbija się dobra kondycja polskiej gospodarki, stopniowy spadek stóp procentowych oraz wspomniana rotacja kapitału.

W 2025 roku wszystkie subfundusze Goldman Sachs Emerytura SFIO wypracowały dodatnie stopy zwrotu. Wyniki wahały się od +12,0% dla subfunduszu Goldman Sachs Emerytura 2025 (kategoria jednostki uczestnictwa „A") do ponad +27% dla subfunduszy Goldman Sachs Emerytura 2050, 2055 oraz 2060 (kategoria jednostki uczestnictwa „A"). W załączeniu przedstawiamy szczegółowe dane o wynikach poszczególnych subfunduszy.

Mimo to wszystkie subfundusze Goldman Sachs Emerytura SFIO wypracowały dodatnie stopy zwrotu. Wyniki wahały się od +6,8% dla subfunduszu Goldman Sachs Emerytura 2025 (kategoria jednostki uczestnictwa „A") do +18,0% dla subfunduszu Goldman Sachs Emerytura 2050 (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 | Asset Management

NAZWA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	Procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa
Goldman Sachs Emerytura SFIO:	
Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2025	**12,00%**
Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2030	**15,53%**
Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2035	**20,52%**
Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2040	**23,74%**
Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2045	**25,35%**
Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2050	**27,37%**
Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2055	**27,41%**
Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2060	**27,22%**
Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2065	**26,21%**