

Przegląd rynków Goldman Sachs TFI | II kwartał 2025 r.

NOWA BEZPIECZNA PRZYSTAŃ I MORZE MOŻLIWOŚCI



WSTĘP

Ten materiał powinien być ukazać się na samym początku kwietnia. Jednak tempo i skala zdarzeń z początku drugiego kwartału sprawiły, że musieliśmy poczekać, aż sytuacja na rynkach ustabilizuje się na tyle, że będziemy mogli napisać część treści od nowa. Część, ale nie wszystko. Bo zgodnie z ideą inwestowania długoterminowego, wiele pomysłów inwestycyjnych pozostaje aktualnych – bez względu na chwilowe zawirowania. Pamiętaj jednak, że rynki to niekończący się film, w którym ciągle coś się dzieje i napływają nowe informacje. A my, takim materiałem jak ten, naciskamy pauzę i w zatrzymanym kadrze staramy się opowiedzieć Ci co zdarzyło się do tej pory i jak może to wpłynąć na przyszłe losy inwestorek i inwestorów, nie wiemy jednak, czy kolejna scena nie zmieni fabuły o 180 stopni.

Jak więc nawigować bezpiecznym portfelem inwestycyjnym w tak burzliwym otoczeniu? Czy geopolityczny sztorm to powód, żeby zrobić w tył zwrot? A może przeciwnie – to okazja, aby rozwinąć inwestycyjne żagle i wypłynąć na nieznane dotychczas wody? Odpowiedź na te pytania znajdziesz w naszym najnowszym Przeglądzie rynków na drugi kwartał 2025 roku.

Spis treści

Pomysły inwestycyjne Goldman Sachs TFI

Sytuacja na świecie w drugim kwartale 2025 roku

Dlaczego polskie obligacje dalej wyglądają atrakcyjnie

Dlaczego Europa zyskuje w oczach inwestorów

Dlaczego urozmaicenie inwestycji nabiera dziś jeszcze większego sensu

Słowniczek pojęć

Piszemy prostym językiem, ale niektóre pojęcia warto poznać w takiej formie, w jakiej występują w finansowym żargonie. Wyjaśnienie podkreślonych haseł znajdziesz w słowniczku.

NASZE INWESTYCYJNE POMYSŁY NA DRUGI KWARTAŁ 2025 ROKU

RYNEK DŁUGU

1. Nie rezygnuj z funduszy dłużnych

Po kwietniowym posiedzeniu Rada Polityki Pieniężnej ogłosiła, że jest skłonna obniżyć stopy łącznie o 1 punkt procentowy jeszcze w tym roku. Ten znaczący zwrot w narracji został szybko wyceniony przez uczestników rynku. Na wzrosty cen obligacji przełożyła się również niepewność wywołana cłami. Niemniej fundusze obligacji, w tym krótkoterminowych, pozostają atrakcyjną inwestycją na tle inflacji i rosnącego na rynkach ryzyka.

2. Przyjrzyj się funduszom, które inwestują w obligacje korporacyjne

Pomimo nałożonych przez USA ceł, prognozy wzrostu polskiej gospodarki nadal są wysokie, a sytuacja przedsiębiorstw pozostaje stabilna. Dlatego obligacje korporacyjne emitowane przez firmy o ugruntowanej pozycji i renomie mogą zaoferować wyraźnie wyższe oprocentowanie niż obligacje skarbowe, przy tylko nieco wyższym ryzyku.

3. Rozważ dodanie do portfela funduszy długoterminowych obligacji

W cenach papierów z długim terminem wykupu wiele czynników jest już uwzględnione w cenach. Na przykład część zapowiedzianych przez prezesa NBP obniżek stóp. Jak pokazały ostatnie tygodnie, sytuacja jest jednak dynamiczna. Dlatego w portfelu funduszy gotowym na różne scenariusze warto mieć obligacje o długim duration, czyli takie, które w większym stopniu mogą skorzystać na cyklu obniżek stóp w przyszłości.

RYNEK AKCJI

1. Zwróć uwagę na europejski rynek akcji

Stary Kontynent, przez ostatnie lata niedoceniany, zaczyna przyciągać kapitał. Pomaga mu perspektywa zwiększania wydatków fiskalnych związanych z obronnością w największych krajach Unii Europejskiej. Warto rozważyć inwestycję w europejskie fundusze akcji, w których dużą rolę odgrywają spółki wartościowe (ang. value), bardziej odporne na zmiany koniunktury.

2. Akcje amerykańskie nadal mogą być dobrą, długoterminową inwestycją

Po latach dominacji amerykański rynek akcji złapał niedawno zadyszkę. Choć koncentrowanie portfela wyłącznie na Wall Street może nie być już tak dobrą strategią jak przez ostatnie 15 lat, to nadal warto ten rynek obserwować. O tym, czy ostatnie spadki to tylko korekta i okazja do dokupienia funduszy akcji, czy koniec trendu wzrostowego, może zdecydować stan gospodarki Stanów Zjednoczonych.

3. Uśpiony potencjał polskiego rynku akcji

Notowania na GPW rzadko kiedy w pełni odzwierciedlają potencjał krajowych spółek. Przy prognozowanym mocnym wzroście gospodarczym i planowanych inwestycjach, krajowy rynek akcji ma szansę nadgonić zaległości za zachodnimi indeksami.

DYWERSYFIKACJA

1. Pamiętaj o funduszach inwestycyjnych

W tak zmiennym otoczeniu jak obecne, aktywnie zarządzane fundusze inwestycyjne mogą być szczególnie ciekawą propozycją dla inwestorów. W burzliwych i dynamicznych momentach zarządzający funduszami zdejmują z inwestora konieczność śledzenia i analizowania wydarzeń oraz podejmowania trudnych decyzji. Oprócz tego dają dużą elastyczność w dostosowaniu portfela do zmieniającej się rzeczywistości.

2. Przygotuj się na większą zmienność na rynkach

Zarówno sytuacja gospodarcza, jak i polityczna na świecie, są teraz wyjątkowo dynamiczne. Może to powodować większe wahania cen aktywów. Długoterminowe podejście i zróżnicowany portfel pomogą nabrać dystansu i spojrzeć na rynki z szerszej perspektywy.

3. Wzbogać swój portfel inwestycyjny o różne aktywa

Pamiętaj, że gdy inwestujesz na jednym rynku, na przykład w obligacje, pozbawiasz się szansy na zwwyżki pozostałych klas aktywów. A z drugiej strony, na przykład kupując tylko akcje amerykańskich spółek, narażasz się na ryzyko, że ich dobra passa może się nagle skończyć. Inwestuj w różne aktywa. Dzięki temu możesz nie tylko obniżyć ryzyko portfela, ale i poprawiać jego wynik.

SYTUACJA NA ŚWIECIE W DRUGIM KWARTALE 2025 ROKU

Początek drugiej prezydentury Donalda Trumpa jednoznacznie pokazuje, że Ameryka chce skupić się przede wszystkim na własnych interesach. 2 kwietnia 2025 roku administracja USA ogłosiła nowy system taryf. Na niemal wszystkie importowane do USA towary nałożyła 10 procentowe cła, a na około 60 krajów nałożyła dodatkowe stawki. W tym najwyższe, około 100 procentowe, na Chiny. To podniosło średnią stawkę celną dla amerykańskiej gospodarki do najwyższego poziomu od ponad 100 lat. Wysokość ceł była dla inwestorów zaskoczeniem, a rynki zareagowały spadkami. W kolejnych dniach poszczególne kraje odpowiadały odwetem, to znowu USA zacieśniały swoją politykę. Gdy inwestorzy zaczęli wyceniać czarne scenariusze, a przyszłość gospodarki USA stała na ostrzu noża, Donald Trump ogłosił zawieszenie taryf na 90 dni (ale nie dla Chin).

DLACZEGO TO TAKIE WAŻNE?

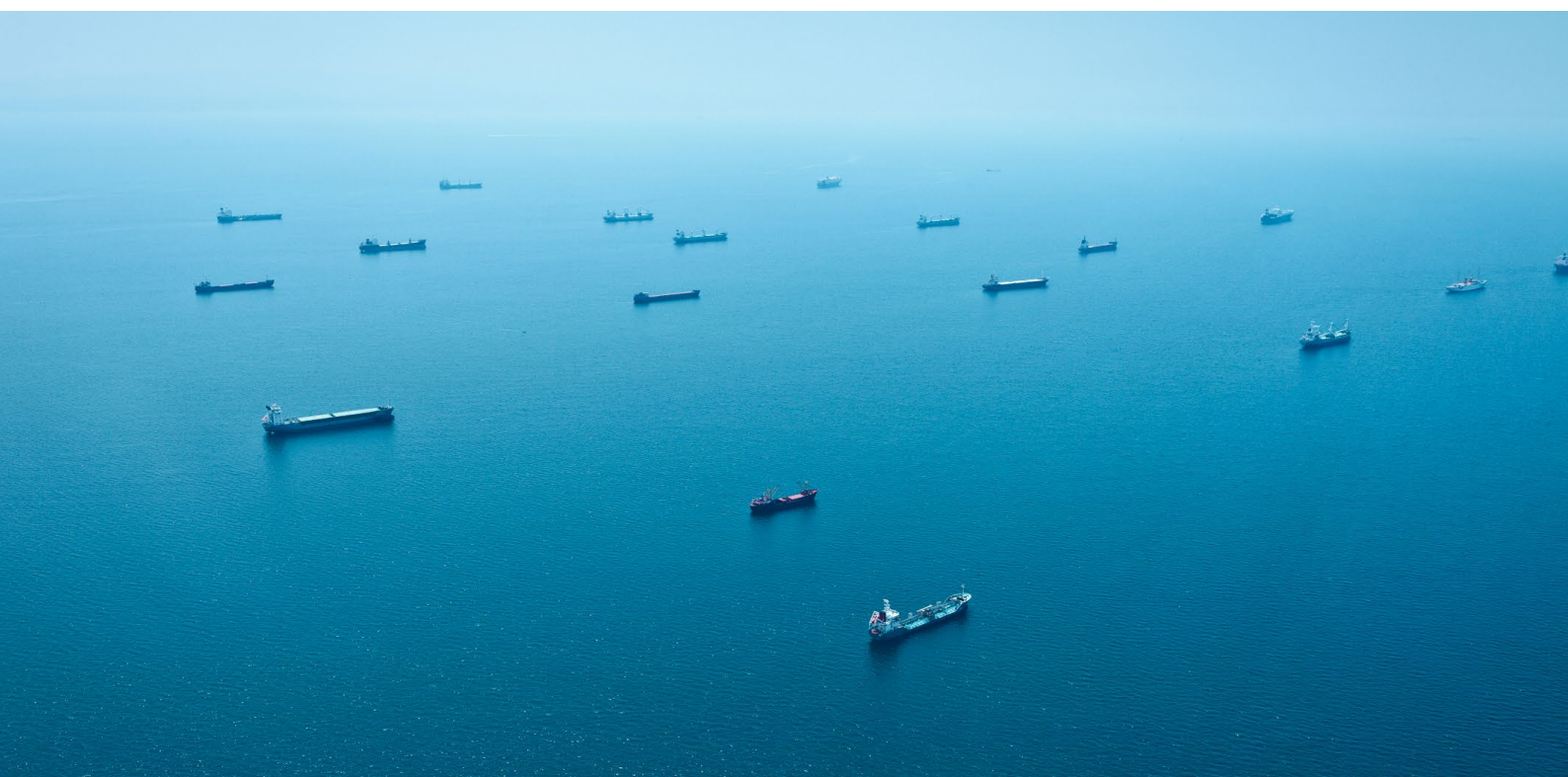
Po pierwsze, działania USA mogą zburzyć równowagę światowego handlu i podważają międzynarodowe ustalenia funkcjonujące przez ostatnich kilkadziesiąt lat. Po drugie, dla światowej gospodarki to zimny prysznic, który może zaburzyć krążenie krwi w gospodarczym krwioobiegu.

Generalnie, gdyby ogłoszone przez USA cła miały pozostać w mocy, rodziłoby to uzasadnione obawy o stan amerykańskiej gospodarki i możliwość wystąpienia recesji w największej gospodarce świata. Wysokie cła to wyższa inflacja, co przemawiałoby za wyższymi stopami procentowymi. Jednak spowolnienie gospodarcze to mocny argument za obniżkami stóp.

Dylemat, przed którym może niedługo stanąć Fed, już teraz przekłada się na notowania akcji i obligacji w USA.

Naturalnie wojna handlowa nie jest pozytywnym czynnikiem dla krajów Unii Europejskiej, ale dzięki obronnościowemu pakietowi fiskalnemu gospodarka europejska nadal powinna wypaść relatywnie lepiej niż amerykańska. W lepszej sytuacji może się znaleźć również Europejski Bank Centralny, któremu presja inflacyjna zagraża w mniejszym stopniu niż amerykańskiemu Fed. Jednym z czynników antyinflacyjnych jest przekierowanie handlu z krajów objętych cłami właśnie do Starego Kontynentu.

Rotację kapitału z amerykańskich do europejskich rynków akcji obserwowaliśmy już pod koniec pierwszego kwartału. Wydarzenia kwietniowe wzmocniły ten rynkowy trend. Sprawili też, że w obliczu niepewności, bezpieczną przystanią stały się obligacje i waluty europejskie, a nie, jak to było do tej pory, amerykańskie.



RYNEK DŁUGU

Dlaczego polskie obligacje dalej wyglądają atrakcyjnie

Po kwietniowym posiedzeniu Rada Polityki Pieniężnej dokonała zwrotu o 180 stopni w narracji dotyczącej stóp procentowych. Prezes Głapiński jeszcze na poprzednim posiedzeniu był znacznie bardziej konserwatywny i zdawał się nie reagować na dane, które dla uczestników rynku przemawiały za obniżkami stóp. Wiosną szef NBP dostrzegł przestrzeń do zdecydowanych obniżek jeszcze w tym roku. Szybszych i większych niż przedtem spodziewali się analitycy. Posiedzenie RPP i gołębia przemiana Głapińskiego zbiegły się w czasie z nałożeniem przez USA bezprecedensowych ceł. Inwestorzy gwałtownie uwzględnili oba te wydarzenia i ich oczekiwane konsekwencje w rynkowych wycenach obligacji.

KORZYSTNE OTOCZENIE DLA OBLIGACJI

To, jak stopy procentowe kształtują się teraz, i jak mogą się kształtować w przyszłości, to bardzo ważny element wyceny obligacji. Spadek rynkowych stóp procentowych, którego oczekiwano w najbliższym czasie, a na którym miały w kolejnych miesiącach zyskiwać obligacje, dokonał się na przestrzeni dwóch dni. Gdzie to stawia fundusze dłużne?

Fundusz funduszowi nierówny. Na rynku są instrumenty, których rentowności pozostają atrakcyjne i mogą wspomóc portfele inwestorek i inwestorów w walce z inflacją. Na przykład obligacje zmiennokuponowe, których odsetki powiązane są ze stawkami WIBOR, dzięki czemu ich ceny są bardziej odporne na zmiany stóp procentowych.

Fundusze krótkoterminowe składające się w dużej części z takich obligacji, pomimo rynkowych zawirowań, pozostają więc atrakcyjną składową portfela.

W przypadku obligacji długoterminowych wiele czynników jest już uwzględnionych w cenach. Nie należy jednak całkowicie z nich rezygnować. W najbliższym czasie możliwe są korekty i spadki ich cen, jednak przy długim horyzoncie inwestycyjnym fundusze dłużne mogą zyskiwać przy realizacji scenariusza obniżek stóp procentowych – w tym i kolejnym roku.

A GDYBY TAK DODAC SZCZYPTE FUNDUSZY OBLIGACJI KORPORACYJNYCH?

Z ciekawością przyglądamy się również obligacjom korporacyjnym. W 2025 roku mogą kontynuować dobrą passę, dzięki relatywnie wysokim stawkom wskaźnika WIBOR, od którego zależą wypłacane przez nie odsetki. Dobra kondycja finansowa polskich spółek, rozwijająca się

gospodarka i konsumenci skorzy do wydawania oznaczają, że ryzyko problemów ze spłatą obligacji jest niskie. Dlatego dodanie funduszu obligacji korporacyjnych do portfela dłużnego może poprawić wynik, bez znaczącego podnoszenia ryzyka.

RYNEK AKCJI

Dlaczego Europa zyskuje w oczach inwestorów

Przez ostatnie piętnaście lat amerykański rynek akcji dominował na globalnej scenie inwestycyjnej. To było spowodowane świetnymi fundamentami gospodarczymi i wyjątkowym wzrostem zysków przedsiębiorstw, szczególnie w sektorze technologicznym. Teraz amerykańskie akcje, przynajmniej w oczach profesjonalnych inwestorów, nie są już tak wyjątkowe.

MOŻEMY BYĆ ŚWIADKAMI PUNKTU ZWROTNEGO

Jeszcze zanim USA wprowadziły kwietniowe taryfy, w danych makroekonomicznych zaczęły się pojawiać odczyty sugerujące spowolnienie. Początkowa panika rynkowa po ogłoszeniu cel i obawa inwestorów o recesję przeobraziły się teraz w wyczekiwanie. Choć świat czeka na rozwój sytuacji, to nie czeka beczynn timer. Kapitał odpływa ze Stanów Zjednoczonych, a tracą na tym notowania akcji, obligacje i dolar. Jednocześnie poprawiają się perspektywy dla europejskich akcji.

Wskazują na to:

Obawy dotyczące wpływu cel na gospodarkę USA

Niepewność związana z amerykańską polityką handlową osłabia nastroje gospodarcze i inwestycyjne w USA. To może postępować, w zależności od tego jak inne kraje odpowiedzą Stanom Zjednoczonym i czy Stany będą skłonne spuścić z tonu. Nie można jednak wykluczyć scenariusza, w którym spowolnienie przerodzi się w recesję w USA.

Perspektywy wzrostu gospodarczego dla Europy

Oczekiwania inwestorów wobec wzrostu gospodarczego w Stanach Zjednoczonych obniżają się. Z kolei oczekiwania wobec gospodarek europejskich wspierane są przez ogłoszony niedawno bezprecedensowy pakiet fiskalny i zwiększanie wydatków na obronność w największych krajach UE. Z drugiej strony nałożone cła mogą sprawić, że część handlu zostanie przekierowana na inne rynki. Na przykład część eksportu z Chin może trafić do Europy, co zadziałałoby na korzyść niższej inflacji w strefie euro.

W sytuacji niepewności kapitał tradycyjnie najpierw płynie do bezpiecznych przystani. Teraz taką przystanią staje się Europa. Więc kiedy kurz opadnie, europejskie rynki akcji mogą zobaczyć napływ kapitału. Spodziewamy się, że lepiej powinny wypaść spółki wartościowe, o ugruntowanej pozycji, wywodzące się z branż odpornych na zmiany koniunktury.

Na tej zmianie może skorzystać również GPW. Część polskich spółek znajduje się w europejskich indeksach, więc ich notowania powinny być wspierane zwrotem inwestorów ku Europie. Tym bardziej, że wyceny krajowych spółek wciąż pozostają na relatywnie niskim poziomie.

CO DALEJ Z JAPONIĄ?

Po ogłoszeniu amerykańskich cel japoński rynek, jak niemal każdy rynek akcji na świecie, doświadczył podwyższonej zmienności. Jednak w porównaniu do poprzednich kryzysów obecna korekta w Japonii była raczej łagodna. W poprzednim Przeglądzie pisaliśmy, że ta odległa i dojrzała gospodarka przeżywa renesans i dalej tak uważamy. Ten pogląd wspierają fundamenty w postaci polityki gospodarczej, reform poprawiających jakość zarządzania, wzrostu płac i inflacji. Na korzyść akcji japońskich przemawiają też kwestie techniczne. Od szczytu notowań zaangażowanie inwestorów zagranicznych już wyraźnie spadło więc kolejne zawirowania rynkowe będą mniej dotkliwe. Silnikiem wzrostów może pozostać ogłoszony skup akcji własnych, większy niż przed rokiem.

DYWERSYFIKACJA

Dlaczego dywersyfikacja, czyli urozmaicenie inwestycji, nabiera dziś jeszcze większego sensu

Przez lata wąska grupa amerykańskich spółek tzw. Wspaniała Siódemka, generowała nieproporcjonalnie wysokie wzrosty wyników finansowych. Dzięki temu wyceny ich akcji rosły w bardzo szybkim tempie.

W pierwszym kwartale 2025 roku siedem największych spółek odpowiadało za ponad 30% kapitalizacji całego indeksu 500 największych spółek notowanych w USA. To najwięcej w historii. Taka koncentracja sprawia, że rynek jest bardziej podatny na wahania związane z tymi konkretnymi spółkami i całym sektorem technologicznym. Dlatego część kapitału „szuka” miejsca na innych rynkach. Tak jak pisaliśmy w poprzedniej części materiału, naturalnym beneficjentem tej zmiany jest Europa.

DYWERSYFIKACJA NABIERA SZCZEGÓLNEGO ZNACZENIA

Istotą dywersyfikacji jest urozmaicenie inwestycji o różne aktywa tak, by móc wypracować wyższy wynik bez zwiększania ryzyka. Przez ponad dekadę inwestorzy odnosili jednak wyraźnie większe korzyści z koncentracji inwestycji na Wall Street i wąskiej grupie spółek technologicznych. Jednakże ta długa przewaga Stanów Zjednoczonych może chylić się ku końcowi.

Na taką okoliczność warto być gotowym. Dlatego chcemy zwrócić uwagę na przebiegającą właśnie zmianę postrzegania dywersyfikacji inwestycji. Dywersyfikacja, choć zawsze ważna, teraz wraca do łask inwestorów. Po latach skupiania się na USA inwestorzy znów dostrzegają korzyści płynące ze zróżnicowania swoich inwestycji pod kątem klas aktywów i równie ważnej geografii.

SŁOWNICZEK POJĘĆ

DURATION

Miara wrażliwości cen obligacji na zmiany rynkowych stóp procentowych. Im dłuższy średni okres do wykupu obligacji w funduszu (czyli im dłuższe duration), tym ta wrażliwość jest wyższa. Kiedy rynkowe stopy procentowe pójdą w górę, ceny obligacji spadną i odwrotnie.

FUNDUSZE OBLIGACJI KRÓTKOTERMINOWYCH

To rodzaj inwestycji, które skupiają się na obligacjach o krótkim terminie wykupu, zazwyczaj do 5 lat. Krótszy czas do wykupu obligacji sprawia, że te fundusze mają niską wrażliwość na wahania stóp procentowych (tę wrażliwość obrazuje wskaźnik duration, który jest na tyle ważny w inwestowaniu w fundusze dłużne, że zasłużył na oddzielną kategorię w naszym słowniczku).

KLASA AKTYWÓW

Rodzaj inwestycji, które mają podobne cechy. Dwie główne klasy aktywów to (1) akcje, czyli udziały w spółkach notowanych na giełdach, oraz (2) obligacje, czyli dług emitowany przez państwa lub przedsiębiorstwa. Świat inwestycji nie kończy się tutaj. Oddzielną klasą aktywów są np. surowce czy nieruchomości.

OBLIGACJE KORPORACYJNE

To dług emitowany przez przedsiębiorstwa, który jest alternatywą dla tradycyjnego kredytu zaciąganego w banku. Firmy, które emitują obligacje, zobowiązują się płacić odsetki i wykupić obligacje w określonym terminie. W Polsce najczęściej spotykane są obligacje zmiennokuponowe.

Ryzyko inwestowania w obligacje korporacyjne zależy od kondycji finansowej i wiarygodności kredytowej firmy, która je wyemitowała. Oznacza to, że mogą oferować wyższe zyski niż obligacje rządowe, ale wiążą się też z większym ryzykiem.

OBLIGACJE SKARBOWE

Papiery wartościowe emitowane przez rząd, aby pozyskać środki finansowe. Inwestorki i inwestorzy, którzy kupują obligacje skarbowe, pożyczają pieniądze państwu. W zamian dostają odsetki, a na koniec okresu obowiązywania obligacji także zwrot kwoty głównej obligacji. Obligacje skarbowe są uważane za formę inwestycji o niskim poziomie ryzyka, bo prawdopodobieństwo, że rząd nie spłaci obligacji, jest zazwyczaj niższe niż w przypadku innych emitentów.

RYZYZKO INWESTYCYJNE

Inwestowanie wiąże się z ryzykiem, ale to nic złego. Miarą ryzyka może być zmienność – na przykład zmienność notowań instrumentu finansowego czy funduszu inwestycyjnego. Taka zmienność działa tak samo w dół (strata), jak i w górę (zysk). To dlatego mówi się, że im wyższe ryzyko, tym wyższy potencjalny zysk (ale też tym wyższa możliwa strata).

SPÓŁKI VALUE

W podziale na spółki value (wartościowe) i growth (wzrostowe), te pierwsze nastawione są na zbudowanie stabilnego biznesu. Często wywodzą się z branży, która nie doświadcza gwałtownych zawirowań koniunktury w obliczu kryzysu. Popyt na jej produkty czy usługi nie jest uzależniony od stanu gospodarki. Może to być na przykład spółka z sektora ochrony zdrowia czy użyteczności publicznej. W dojrzałych branżach możliwości rozwoju czy ekspansji są ograniczone, dlatego takie spółki chętnie dzielą się zyskami z akcjonariuszami, zamiast je reinwestować.

STAWKA WIBOR

Stawka WIBOR (Warsaw Interbank Offered Rate) to stopa procentowa, po jakiej banki w Polsce oferują pożyczki innym bankom na rynku międzybankowym. Ponadto ta stawka referencyjna wykorzystywana jest do ustalania oprocentowania wielu produktów finansowych, takich jak kredyty hipoteczne, pożyczki czy niektóre obligacje. WIBOR odzwierciedla koszt pieniądza na rynku i jest bardzo ważnym wskaźnikiem dla polskiej gospodarki.

STOPY PROCENTOWE

Narzędzie wykorzystywane przez banki centralne do kontrolowania inflacji. Wysokość stóp procentowych wpływa na koszt pożyczania pieniędzy w gospodarce:

- Kiedy bank centralny podnosi stopy procentowe, pożyczanie pieniędzy staje się droższe. To zmniejsza ilość pieniędzy w obiegu i pomaga obniżyć inflację.
- Z kolei obniżenie stóp procentowych sprawia, że pożyczanie pieniędzy jest tańsze. To zwiększa ilość pieniędzy w obiegu i może pobudzić gospodarkę, ale może też prowadzić do wzrostu inflacji.

TERMIN WYKUPU/ TERMIN ZAPADALNOŚCI

Prawie każda obligacja ma swój termin wykupu. To taka „data ważności” obligacji. W tym czasie emitent obligacji musi ją spłacić wraz z odsetkami.

NOTA PRAWNA

Ten materiał został przygotowany przez Goldman Sachs Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (dalej Goldman Sachs TFI) i jest upowszechniany w celu reklamy lub promocji świadczonych przez nie usług. Goldman Sachs TFI posiada zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego na prowadzenie działalności.

Inwestycje w Fundusze Inwestycyjne zarządzane przez Goldman Sachs TFI są obarczone ryzykiem inwestycyjnym, a Uczestnik musi liczyć się z istnieniem możliwości utraty części zainwestowanych środków.

Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji nie jest tożsama z wynikiem inwestycyjnym Funduszu i jest uzależniona od wartości jednostki uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz od wysokości pobranych opłat manipulacyjnych i należnych podatków. Tabele Opłat znajdują się na stronie www.gstfi.pl.

Ten materiał nie jest dokumentem informacyjnym wymaganym na mocy przepisów prawa i nie zawiera informacji wystarczających do podjęcia decyzji inwestycyjnej.

Informacje o Funduszach Inwestycyjnych zarządzanych przez Goldman Sachs TFI oraz o ich ryzyku inwestycyjnym sporządzone w języku polskim zawarte są w Prospektach Informacyjnych dostępnych w siedzibie Goldman Sachs TFI i na stronie www.gstfi.pl oraz w Kluczowych Informacjach i Informacjach dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego dostępnych w siedzibie Goldman Sachs TFI, u Dystrybutorów i na stronie www.gstfi.pl (<https://www.gstfi.pl/informacje-i-dokumenty/dokumenty-funduszy/prospekty-informacyjne>). Informacje odnośnie praw inwestorów, sporządzone w języku polskim, znajdują się w Prospektach Informacyjnych dostępnych w siedzibie Goldman Sachs TFI u Dystrybutorów i na stronie www.gstfi.pl (<https://www.gstfi.pl/informacje-i-dokumenty/dokumenty-funduszy/prospekty-informacyjne>).

Wartość aktywów netto Goldman Sachs Subfunduszu Akcji, Goldman Sachs Subfunduszu Akcji CEE, Goldman Sachs Subfunduszu Średnich i Małych Spółek oraz Goldman Sachs Subfunduszu Polskiego Odpowiedzialnego Inwestowania będących subfunduszami Goldman Sachs Parasol FIO może cechować się dużą zmiennością, ze względu na inwestowanie aktywów tych subfunduszy w akcje. Wartość aktywów netto wszystkich subfunduszy Goldman Sachs SFIO (poza Goldman Sachs Konserwatywnym Plus, Goldman Sachs Obligacji Plus, Goldman Sachs Obligacji Korporacyjnych oraz Goldman Sachs Total Return) może cechować się dużą zmiennością, ze względu na inwestowanie aktywów subfunduszy w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lokujących w akcje lub instrumenty dłużne o podwyższonym ryzyku.

Subfundusze Goldman Sachs SFIO (za wyjątkiem Goldman Sachs Konserwatywny Plus, Goldman Sachs Obligacji Plus, Goldman Sachs Obligacji Korporacyjnych, Goldman Sachs Stabilny Globalnej Dywersyfikacji oraz Goldman Sachs Total Return) lokują wszystkie swoje aktywa w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych zarządzanych przez podmiot z grupy kapitałowej Goldman Sachs TFI oraz w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez Goldman Sachs TFI.

Goldman Sachs Subfundusz Konserwatywny, Goldman Sachs Subfundusz Obligacji, Goldman Sachs Subfundusz Krótkoterminowych Obligacji i Goldman Sachs Subfundusz Indeks Obligacji będące subfunduszami Goldman Sachs Parasol FIO, Goldman Sachs Konserwatywny Plus, Goldman Sachs Obligacji Plus oraz Goldman Sachs Obligacji Korporacyjnych będące subfunduszami Goldman Sachs SFIO mogą lokować powyżej 35% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa.

Goldman Sachs Subfundusz Akcji CEE (dawniej Goldman Sachs Indeks Odpowiedzialnego Inwestowania) będący subfunduszem Goldman Sachs Parasol FIO powstał z przekształcenia NN Indeks Odpowiedzialnego Inwestowania FIO. Dane sprzed przekształcenia odnoszą się do tego funduszu.

Materiał aktualny na: 30.04.2025 r.

Kod nadzoru zgodności: 427312-OTU-2257527