

PPE, PPK i PPI | Komentarz kwartalny

CO SŁYCHAĆ W INWESTYCJACH?

"To już lato. To już lato. Słoneczniej serca biją..." – te słowa znanego utworu z repertuaru polskiego kabaretu doskonale oddają wakacyjny nastrój, który wielu z nas teraz towarzyszy. Lato to czas, kiedy zwalniamy tempo, cieszymy się słońcem i chwilą odpoczynku.

W ten wakacyjny letni czas zachęcamy Cię do lektury naszego najnowszego komentarza rynkowego, w którym podsumowujemy pierwsze półrocze 2024 roku. Jaki był to czas dla światowej i polskiej gospodarki? I jaki dla funduszy, które inwestują na rynkach akcji i obligacji? O tym w tym wydaniu. Życzymy Ci przyjemnej lektury i udanego lata!



Informacja reklamowa | lipiec 2024 r.

English version



Światowa gospodarka ma się dobrze, ale zawsze może być lepiej

Świat, po turbulencjach wywołanych przez pandemię COVID-19 i wojnę w Ukrainie, powoli wraca na swoje tory i odzyskuje balans. Jednak nie jest to krajobraz, który znamy sprzed kilku lat.

Globalnie inflacja straszy coraz mniej. Ceny w sklepach nadal rosną, ale wolniej niż rok temu. Główne banki centralne na świecie regularnie sprawdzają tętno gospodarki, aby rozpocząć cykl łagodzenia polityki pieniężnej, czyli obniżek stóp procentowych. Ich przedstawiciele są jednak bardzo ostrożni. Inflacja wcale nie powiedziała ostatniego słowa. Do celu wciąż jej daleko. I choć rynki oraz inwestujący na nich inwestorzy spodziewają się cięcia stóp procentowych, prawdopodobnie nie będą to obniżki do poziomu sprzed pandemii. Oznacza to, że wyższe stopy procentowe mogą zostać z nami dłużej.

Dokąd zmierzasz stopo procentowa?

Na lipcowym posiedzeniu, Rada Polityki Pieniężnej (RPP) postanowiła utrzymać stopy procentowe NBP na niezmiennym poziomie, czyli 5,75 proc. w skali rocznej.

Ekonomiści prognozują, że do obniżek stóp w Polsce może dojść nawet dopiero w 2026 roku.

A jak jest w USA i strefie Euro, czyli gospodarkach ważnych dla świata i bliskich nam?

Choć ostatnie raporty o inflacji w USA przyniosły pewną ulgę rynkom i pokazały oznaki spowolnienia tempa wzrostu cen także w tym regionie, bank centralny Stanów Zjednoczonych (Fed) postanowił utrzymać „pauzę” i pozostawić stopy procentowe na dotychczasowym poziomie.

Inaczej zrobił Europejski Bank Centralny, który zdecydował się na pierwszą – od lat – obniżkę stóp procentowych. I choć była ona symboliczna (wyniosła 25 punktów bazowych), może być sygnałem, że Europa już wchodzi w cykl łagodzenia polityki pieniężnej.

Jeśli inflacja będzie stopniowo wyhamowywać i inne banki centralne na świecie zaczną w ślad za tym obniżać stopy procentowe, to gospodarka dostanie mocny impuls do wzrostu. To z kolei powinno pozytywnie wpłynąć na rynki akcji i obligacji.

Czy to koniec recesji, której nie było?

Mimo wysokich stóp procentowych, wzrost gospodarczy na świecie trwa. Wygląda na to, że gospodarka skończyła „flirtować” z recesją i jest gotowa na przejście do kolejnej fazy cyklu, czyli ożywienia. Warto jednak pamiętać, że cykle koniunkturalne nie są jednolite na całym świecie. Różne regiony mogą być w innej sytuacji.

Patrząc jednak z lotu ptaka na politykę monetarną po obu stronach Atlantyku, cykl podwyżek stóp procentowych jest już za nami. Globalny szok inflacyjny ustępuje, co powinno dać przestrzeń do luzowania polityki pieniężnej – w Polsce i na świecie.

Gospodarki Starego Kontynentu oraz Stanów Zjednoczonych uniknęły recesji. Z USA i strefy euro napływają optymistyczne informacje. Bezrobocie nie rośnie, a rynek pracy w obu regionach jest w bardzo dobrej kondycji. Taka sytuacja przekłada się także na poprawę sytuacji konsumentów i przedsiębiorstw. A ci ruszyli na zakupy i z większą śmiałością wydają zaoszczędzone pieniądze.

Następny przystanek (r)ewolucja?

Jesteśmy też w niezwykle ciekawym momencie historii. Stoimy u progu rewolucji – zarówno zielonej, związanej z przechodzeniem na odnawialne źródła energii, jak i rewolucji AI, która może zwiększyć globalną efektywność pracy. Do tego, rozwój sztucznej inteligencji wspiera inwestycje i wyniki spółek.

Cały ten krajobraz ekonomiczno-gospodarczy na świecie i w Polsce ma wpływ na rynki akcji i obligacji, a co za tym idzie – na fundusze, które na tych rynkach inwestują.



Wyniki funduszy

Pierwsze półrocze 2024 roku upłynęło pod znakiem dodatnich stóp zwrotu funduszy akcji, obligacji i mieszanych.

Globalna gospodarka pozostaje w trybie „miękkiego lądowania”. Uniknęła recesji, a zamiast niej doświadczyła spowolnienia.

Na świecie od kilku kwartałów trwa dezinflacja, czyli wolniejszy wzrost cen. To daje przestrzeń do łagodzenia polityki pieniężnej i główne banki centralne powoli wkraczają w tę fazę. Mimo ostatnich niewielkich cięć, stopy procentowe wciąż są wysokie...i takie prawdopodobnie pozostaną na dłużej. W Polsce i na świecie.

Jednak gospodarka, przedsiębiorcy i konsumenci całkiem dobrze radzą sobie z wyższym „kosztem pieniądza”. Podwyżki stóp procentowych, które w 2022 i 2023 roku zafundowały banki centralne na całym świecie, nie zdusiły konsumpcji, a firmy nauczyły się sprawnie działać tym środowisku.

Dodatkowo, sztuczna inteligencja stała się nowym silnikiem przyspieszającym wzrost gospodarki. Beneficjentami tej rewolucji mogą być wszystkie branże – od przemysłu, przez branżę medyczną, po naukę i handel.



Komu akcje komu, bo idę do domu

Po pierwszych 6 miesiącach 2024 roku osoby inwestujące na rynku akcji i w fundusze akcji mają powody do zadowolenia.

Dobre nastroje panowały zarówno na rynkach rozwiniętych, czyli w USA, Europie Zachodniej i Japonii, jak również na tych rozwijających się. Większość indeksów cen akcji w Polsce i na świecie wzrosła, a dane rynkowe nie wskazują na większe problemy gospodarcze. Mimo że wyższe stopy procentowe mogą zostać z nami na dłużej, nie pogorszyło to nastrojów inwestorów i inwesterek. Wydaje się, że dobre wyniki generowane przez spółki giełdowe powinny wspierać dalej optymizm inwestorów.

Na horyzoncie tlą się także obniżki stóp procentowych. Niższe stopy procentowe oznaczają dla spółek niższy koszt finansowania kredytów. To z kolei będzie sprzyjać wycenom akcji.

Jak zawsze w inwestowaniu zachowajmy umiarkowany optymizm, zwłaszcza że jesteśmy po okresie intensywnych wzrostów.

Obligacje na rynkową (nie)pogodę

W minionym półroczu większość rynków dłużnych na świecie przyniosła pozytywne stopy zwrotu, choć nie tak atrakcyjne, jak w przypadku funduszy akcji, i nie tak atrakcyjne jak spodziewano się tego jeszcze pół roku temu.

Rynek obligacji jest mocno związany z odczytami inflacji i decyzjami banków centralnych. A te są ostrożne w komunikowaniu perspektyw dla obniżki stóp procentowych w nadchodzących kwartałach. Jeszcze na początku roku rynki wyceniały więcej obniżek stóp procentowych w tym roku niż teraz. A obniżki stóp procentowych pozytywnie wpływają na notowania obligacji, a więc i funduszy, które w nie inwestują.

Uważamy, że w najbliższych miesiącach będzie utrzymywać się pozytywny klimat dla inwestycji w obligacje i fundusze obligacji. Aktualnie sprzyja temu środowisko wciąż wysokich stóp procentowych, a więc i wysokich rentowności obligacji w portfelach funduszy. Spodziewamy się, że taki stan utrzyma się w najbliższych miesiącach.

Cykl podwyżek stóp procentowych również jest już za nami i powinno to dać przestrzeń do luzowania polityki pieniężnej. To także pozytywnie wpłynie na inwestowanie na rynku funduszy dłużnych, bo gdy stopy procentowe spadają, to ceny dotychczas wyemitowanych obligacji rosną.

Warto więc mieć w zasięgu swojego wzroku tę klasę aktywów, bo dodanie jej do naszych portfeli może pomóc nam je urozmaicić i ustabilizować ich wyniki.



Jak w zmieniającym się świecie zachować inwestycyjne zen?

1. Inwestując zachowaj spokój i nie kieruj się emocjami. Rynek jest zmienny. Wahania notowań indeksów giełdowych - w górę i w dół - oraz zmienność cen akcji czy obligacji są czymś naturalnym i zazwyczaj niewiele możemy z tym zrobić. Nie podejmuj więc decyzji pod wpływem chwili. Może to skutkować tym, że rozpoczniesz lub zakończysz inwestycję w funduszu w złym momencie.
2. Myśl o swoich inwestycjach długoterminowo. Inwestuje się na lata, a nie na miesiące. Dzięki składkom, które regularnie trafiają do Twojego programu emerytalnego, kupujesz jednostki funduszy po różnych cenach i w różnych momentach koniunktury. Dzięki temu uśredniasz ich cenę.
3. Dywersyfikuj, czyli urozmaicaj swój inwestycyjny koszyk. Inwestuj w różne aktywa, na różnych rynkach i sektorach i – raz na jakiś czas – sprawdzaj skład swojego portfela inwestycyjnego, aby dostosować go do aktualnej sytuacji na rynku.

Co nowego?

Już jest! Nowa aplikacja mobilna GSTFI24 ze zleceniami



Mamy dla Ciebie dobrą wiadomość.

W sklepach App Store i Google Play jest już dostępna nowa aplikacja mobilna GS TFI24. Dzięki niej sprawdzisz, ile masz środków, zamienisz fundusze i będziesz mieć możliwość inwestować w inne fundusze.

Od teraz możesz składać zlecenia i dyspozycje również przez aplikację mobilną

W domu, na spacerze czy w podróży. Teraz Twoje inwestycje są wszędzie tam, gdzie Ty! Aplikacja GS TFI24 przenosi możliwość składania zleceń i dyspozycji z serwisu transakcyjnego na ekran Twojego telefonu.

Co możesz zrobić przez aplikację mobilną GS TFI24?

- składać zlecenia zamiany i konwersji jednostek uczestnictwa lub zmieniać alokację przyszłych składek,
- aktualizować swoje dane,
- wskazywać osoby uposażone, zmieniać je lub usuwać,
- zainwestować w inne fundusze, lub
- przeglądać historię swoich transakcji.

Zlecenia i dyspozycje możesz zatwierdzać w aplikacji przy użyciu biometrii, czyli za pomocą odcisku palca lub jednego spojrzenia - Face ID. Dzięki temu składanie zleceń i dyspozycji będzie szybsze, wygodniejsze i bardziej bezpieczne.

Biometria w aplikacji GS TFI24

- Loguj się i zatwierdzaj zlecenia szybciej – wystarczy, że przyłożysz swój palec do czytnika lub zeskanujesz swoją twarz (FaceID).
- Nie musisz każdorazowo wpisywać swojego PIN-u do GS TFI24.
- Chronisz swoją aplikację i inwestycje – nikt poza Tobą nie ma do nich dostępu.

Zadbaj o swój wzrok. Nowa aplikacja jest dostępna także w trybie ciemnym

Masz wrażenie, że Twoje oczy bardziej się męczą, gdy patrzysz na jasny ekran telefonu? Od teraz możesz korzystać z aplikacji GSTFI24 również w trybie ciemnym. Ciemny ekran zmniejsza ilość emitowanego światła i mniej męczy Twoje oczy. Oszczędzaj wzrok i baterię.

Jak pobrać aplikację?

1. Zeskanuj kod QR.
2. Kod QR przekieruje Cię do sklepu Google Play lub App Store.
3. Pobierz aplikację na swój telefon.

Możesz także wyszukać aplikację w sklepie Google Play lub App Store i pobrać ją na swój telefon.



Jak aktywować aplikację?

Przygotuj swój numer PESEL oraz numer uczestnika, którym logujesz się do serwisu transakcyjnego GS TFI24.

1. Wpisz numer uczestnika i aktualne hasło (to samo, którego obecnie używasz w serwisie transakcyjnym).
2. Podaj PESEL, a następnie wpisz jednorazowe hasło, które SMSem otrzymasz od Goldman Sachs TFI na numer telefonu wskazany w serwisie.
3. Ustaw PIN, którym będziesz się logować do aplikacji.
4. Wybierz, czy chcesz dodatkowo logować się do aplikacji za pomocą odcisku palca lub skanu twarzy.

Gotowe! Możesz zarządzać swoim programem gdziekolwiek jesteś.

Aby dowiedzieć się więcej o nowej aplikacji Goldman Sachs TFI wejdź na stronę: www.gstfi.pl/aplikacja-mobilna.

Do zobaczenia na ekranie Twojego telefonu!

Słowniczek pojęć, których używamy w komentarzu

CYKL KONIUNKTURALNY

Spowolnienie, recesja, ożywienie, ekspansja. I tak w kółko. Gospodarka porusza się cyklicznie. Inwestorzy i inwestorki obserwują te zmiany, żeby podejmować mądrzejsze decyzje finansowe.

DYWERSYFIKACJA

Polega na odpowiednim zróżnicowaniu portfela inwestycyjnego. Lokowanie wszystkich środków w jedną inwestycję wiąże się z dużym ryzykiem. Podzielenie tej kwoty między różne inwestycje zmniejsza ryzyko, w relacji do oczekiwanej stopy zwrotu.

Więcej o dywersyfikacji możesz przeczytać w naszej Akademii Inwestora: [Lekcja 5: Czym jest portfel inwestycyjny](#).

OŻYWIENIE

To taki moment, kiedy gospodarka zaczyna się poprawiać po okresie recesji, czyli spowolnienia. Można to porównać do momentu, kiedy po zimie zaczyna robić się cieplej - to jest właśnie "ożywienie".

Na początku tego etapu, firmy zaczynają więcej wydawać, na przykład na nowe technologie, czy zwiększenie zatrudnienia. Kiedy firmy rosną i tworzą więcej miejsc pracy, ludzie mają więcej pieniędzy do wydania. To z kolei prowadzi do wzrostu wydatków gospodarstw domowych, czyli ludzi zaczyna być stać na więcej rzeczy. To wszystko razem pomaga gospodarce wrócić na właściwe tory.

RECESJA

To przeciwieństwo wzrostu gospodarczego. Polega ona na tym, że tempo rozwoju gospodarczego jest znacznie zahamowane. Oznaką recesji są np. przestoje w produkcji, bo brakuje zamówień albo materiałów, które są potrzebne na jej realizację. Przeciętny obywatel w okresie recesji zaczyna mniej wydawać, przez co spada konsumpcja. Bardzo często spada zatrudnienie. Społeczeństwo ubożeje i spada PKB, czyli Produkt Krajowy Brutto. Ten wskaźnik informuje nas o wartości wszystkich dóbr i usług, które dany kraj wytworzył w określonym czasie. Mierzy więc dobrobyt tego kraju i jego mieszkańców.

STOPY PROCENTOWE

Jedno z narzędzi w arsenale banków centralnych do walki z inflacją. Wysokość stóp procentowych decyduje o tym, jaki jest koszt pieniądza w gospodarce. W długotrwałym, trwającym kilka kwartałów procesie, decyzje o zmianie stóp procentowych kształtują popyt i podaż na pieniądź, a w konsekwencji wpływają na ceny dóbr i usług. Podnoszenie stóp procentowych ma na celu obniżenie inflacji, ale zwiększa koszt finansowania i spowalnia gospodarkę. Obniżanie zaś – odwrotnie.

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.

Goldman Sachs TFI i Fundusze Inwestycyjne zarządzane przez Goldman Sachs TFI nie gwarantują osiągnięcia celów inwestycyjnych funduszy i subfunduszy ani uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

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.

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>).

Komentarz rynkowy aktualny na dzień 11.07.2024 r.

Kod nadzoru zgodności: 379256-OTU-2070583

Your Investment Guide

QUARTERLY COMMENTARY FOR PPE, PPI AND PPK PARTICIPANTS

“It’s summer already! It’s summer already. Hearts beat sunnier...” – these words of a well-known song from the repertoire of a Polish cabaret perfectly reflect the holiday mood that many of us are in right now. Summer is a time when we slow down, enjoy the sunshine and take a moment to relax.

In this summer holiday time, we encourage you to read our latest market commentary, in which we summarise the first half of 2024. What was it like for the global and Polish economies? And what was it like for funds that invest in equity and bond markets? That’s what this issue is about. We wish you an enjoyable read and a successful summer!



Marketing Communication | July 2024

Polish version



The global economy is doing well, but it could always be better

The world, after the turmoil caused by the COVID-19 pandemic and the war in Ukraine, is slowly getting back on track and regaining its balance. However, this is not the picture we knew a few years ago.

Globally, inflation frightens less and less. Shop prices continue to rise, but more slowly than a year ago. The world's major central banks regularly check the pulse of the economy in order to start a cycle of monetary easing, i.e. interest rate cuts. However, their representatives are very cautious. Inflation has by no means said its last word. It is still a long way from its goal. And while the markets and the investors investing in them are expecting a cut in interest rates, it is unlikely to be a reduction to pre-pandemic levels. This means that higher interest rates may stay with us for longer.

Interest rate, where are you heading?

At its July meeting, the Monetary Policy Council (RPP) decided to keep NBP interest rates unchanged at 5.75 per cent per annum.

Economists forecast that rate cuts in Poland may not even occur until 2026.

And what is it like in the USA and the Eurozone, economies that are important to the world and close to us?

Although the latest US inflation reports brought some relief to the markets and showed signs of a slowdown in price growth in the region as well, the US central bank (Fed) decided to maintain a "pause" and leave interest rates at their current level.

The European Central Bank did things differently, deciding to cut interest rates for the first time in years. And although it was symbolic (amounting to 25 basis points), it could be a signal that Europe is already entering a monetary easing cycle.

If inflation gradually slows down and other central banks around the world start to follow this up by lowering interest rates, the economy will get a strong boost to growth. This, in turn, should have a positive impact on the stock and bond markets.

An aerial photograph of a boat moving across the ocean, leaving a white wake. The water is a deep blue, and the sky is a lighter blue. The boat is small and appears to be a motorboat or a small ferry.

Is this the end of the recession that wasn't there?

Despite high interest rates, global economic growth continues. It appears that the economy has finished “flirting” with recession and is ready to move into the next phase of the cycle – the recovery. However, it is worth remembering that business cycles are not the same worldwide. Different regions may be in a different situation.

However, looking at monetary policy on both sides of the Atlantic from a bird’s eye view, the cycle of interest rate rises is over. The global inflation shock is receding, which should give room for monetary easing – in Poland and globally.

The economies of the Old Continent and the United States have avoided recession. There is optimistic news coming out of the US and the Eurozone. Unemployment is not rising and the labour market in both regions is in very good shape. This situation also translates into improvements for consumers and businesses. And these have moved on to shopping and spending the money they have saved with greater boldness.

Next step – (r)evolution?

We are also at an incredibly interesting moment in history. We are standing at the threshold of a revolution – both a green revolution, linked to the transition to renewable energy sources, and an AI revolution that can increase global productivity. On top of this, the development of artificial intelligence is supporting the investment and performance of companies.

The whole economic landscape globally and in Poland has an impact on the stock and bond markets and, consequently, on the funds that invest in these markets.



Fund performance

The first half of 2024 was marked by positive returns for equity, bond and mixed funds.

The global economy remains in “soft landing” mode. It avoided a recession and instead experienced a slowdown.

Globally, disinflation, i.e. slower price growth, has been ongoing for several quarters. This gives room for monetary easing and the major central banks are slowly entering this phase. Despite recent small cuts, interest rates are still high...and are likely to remain so for longer. In Poland and abroad.

However, the economy, entrepreneurs and consumers are coping quite well with the higher “cost of money”. The interest rate rises that central banks around the world have wrought in 2022 and 2023 have not stifled consumption, and companies have learned to operate efficiently in this environment.

In addition, artificial intelligence has become the new engine for accelerating economic growth. All sectors – from industry to medical, science and commerce – can be beneficiaries of this revolution.



Who wants some equities

After the first six months of 2024, those investing in the equity market and equity funds have reason to be satisfied.

Good sentiment prevailed in the developed markets, i.e. the USA, Western Europe and Japan, as well as in the developing ones. Most equity price indices in Poland and globally have risen, and market data do not point to major economic problems. Although higher interest rates may stay with us for a while longer, this has not dampened the mood of investors. It seems that the good results generated by listed companies should further support investor optimism.

Interest rate cuts are also crackling on the radar. Lower interest rates mean a lower cost of borrowing for companies. This, in turn, will support share valuations.

As always in investing, let us remain moderately optimistic, especially as we are after a period of strong growth.

Bonds for market (mis)weather

Over the past six months, most global debt markets have delivered positive returns, although not as attractive as for equity funds, and not as attractive as expected just six months ago.

The bond market is strongly linked to inflation readings and central bank decisions. They are cautious in communicating the prospects for interest rate cuts in the coming quarters. Even at the beginning of the year, markets were pricing in more interest rate cuts this year than they are now. Yet interest rate cuts are having a positive effect on bond prices and therefore on the funds that invest in them.

We believe that the positive atmosphere for investments in bonds and bond funds will continue in the coming months. This is currently supported by an environment of still high interest rates and therefore high bond yields in fund portfolios. We expect this condition to persist in the coming months.

The cycle of interest rate rises is also behind us, and this should give room for monetary easing. This will also have a positive effect on investing in the debt fund market, because when interest rates fall, the prices of bonds issued so far rise.

It is therefore worth having this asset class in our sights, as adding it to our portfolios can help us diversify them and stabilise their performance.

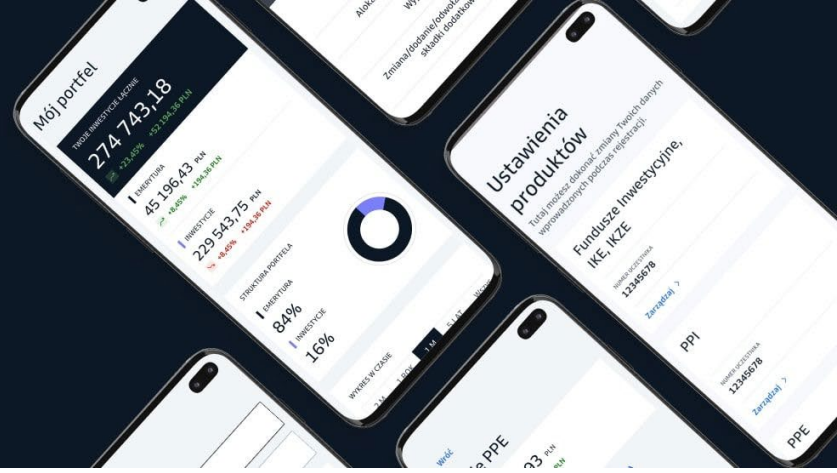


How do we maintain investment zen in a changing world?

1. When investing, stay calm and don't be driven by emotions. The market is volatile. Swings in stock indices – up and down – and volatility in the prices of shares and bonds are natural and there is usually little we can do about it. So don't make decisions on the spur of the moment. This may result in you starting or ending an investment in the fund at the wrong time.
2. Think about your investments long-term. You should invest for years, not months. Thanks to the contributions that regularly go into your pension scheme, you buy fund units at different prices and at different points in the cycle. By doing so, you average out their price.
3. Make your investment mix more diverse. Invest in a variety of assets, markets and sectors and – once in a while – review the composition of your investment portfolio to adapt it to the current market situation.

What's new?

It's already on! New GSTFI24 with orders



We have some good news for you.

The new GS TFI24 mobile app is now available in the App Store and Google Play shops. It will allow you to check how much money you have, switch funds and have the option to invest in other funds.

From now on, you can also place orders and instructions via the mobile app

At home, during your work or while travelling. Now your investments are wherever you are! The GS TFI24 app brings the ability to place orders and instructions from the transaction service to your phone screen.

What can you do via the GS TFI24 mobile app?

- place orders for the swap and conversion of units or change the allocation of future contributions,
- update your data,
- designate beneficiaries, change them or remove them,
- invest in different funds, or
- view transaction history.

You can approve orders and instructions in the app using biometrics, i.e. a fingerprint or a single glance – Face ID. This will make placing orders and instructions faster, more convenient and more secure.

Biometrics in GS TFI24 app

- Log in and approve orders faster – just put your finger on the reader or scan your face (FaceID).
- You do not have to enter your PIN each time you enter GS TFI24.
- You protect your application and investments – no one but you can access them.

Take care of your eyesight. New app is also available in dark mode

Do you feel like your eyes get more tired when you look at a bright phone screen? From now on, you can also use the GSTFI24 app in dark mode. A dark screen reduces the amount of light emitted and is less tiring to your eyes. Protect your eyes and your battery.

How do I download the app?

1. Scan the QR code.
2. The QR code will redirect you to the Google Play shop or App Store.
3. Download the app to your phone.

You can also search for the app in the Google Play shop or App Store and download it to your phone.



How do I activate the app?

Prepare your PESEL number and the participant number with which you log in to the GS TFI24 transaction service.

1. Enter your participant number and current password (the same one you currently use in the transaction service).
2. Enter your PESEL and then enter your one-time password, which you will receive by SMS from Goldman Sachs TFI on the phone number indicated on the site.
3. Create a PIN code that you will use for logging in.
4. Choose whether you want to additionally log in to the app with your fingerprint or face scan.

And that's it! You can manage your pension scheme from any place now.

To find out more about Goldman Sachs TFI's new app, go to: www.gstfi.pl/aplikacja-mobilna.

See you on your phone screen!

Glossary of terms we use in the commentary

BUSINESS CYCLE

Slowdown, recession, recovery, expansion. And so it goes, in a continuous loop. The economy moves cyclically. Investors observe these changes to make smarter financial decisions.

DIVERSIFICATION

It relies on proper diversification of the investment portfolio. Putting all your money in one investment involves a lot of risk. Dividing this amount between different investments reduces the risk, relative to the expected rate of return.

You can read more about diversification in our Investor Academy: [Lesson 5: What is an investment portfolio.](#)

REVIVAL

This is the kind of moment when the economy begins to improve after a period of recession, or slowdown. This can be compared to the moment when it starts to get warmer after winter - this is the "revival".

At the beginning of this stage, companies begin to spend more, for example, on new technology or increased employment. When companies grow and create more jobs, people have more money to spend. This, in turn, leads to an increase in household spending, meaning people begin to be able to afford more things. All this together helps the economy get back on track.

RECESSION

This is the opposite of economic growth. It relies on the fact that the pace of economic development is significantly stunted. A sign of a recession, for example, is production downtime because there is a shortage of orders or materials needed for production. The average citizen in a recession begins to spend less, so consumption falls. Very often, employment falls. Society is getting poorer and GDP, or Gross Domestic Product, is falling. This indicator tells us the value of all the goods and services that a country has produced over a certain period of time. So it measures the well-being of the country and its people.

INTEREST RATES

One of the tools in the arsenal of central banks to combat inflation. The level of interest rates determines the cost of money in the economy. Over a prolonged period, spanning several quarters, decisions to change interest rates shape the demand and supply of money, consequently affecting the prices of goods and services. Raising interest rates aims to reduce inflation but increases the cost of financing and slows down the economy. Lowering rates has the opposite effect.

Legal note

This document has been prepared by Goldman Sachs Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (Goldman Sachs TFI) and is of a promotional nature. Goldman Sachs TFI has the permission of the Financial Supervision Commission to operate its business.

Rates of return are of a historical nature. Neither Goldman Sachs TFI, nor the fund guarantees that investment objectives will be achieved or that similar returns will be achieved in the future. Investments in the sub-fund carry an investment risk, and participants have to take into account the risk of losing part of the investment.

The individual return on investment is not identical with the investment return of the sub-fund and depends on the share value at the time of its sale and redemption by the sub-fund, and on the amount of collected handling fees and taxes due. Schedules of Fees and Charges are available at www.gstfi.pl. This material is not an informational document required by law. It does not contain sufficient information to make an investment decision.

Information about the Investments Funds managed by Goldman Sachs TFI and their investment risks prepared in Polish are included in the Information Prospectuses available at the registered office of Goldman Sachs TFI, at www.gstfi.pl, in the document including key information and Information for Clients of alternative investment fund available in the registered office of Goldman Sachs TFI, from Distributors and at www.gstfi.pl (<https://www.gstfi.pl/informacje-i-dokumenty/dokumenty-funduszy/prospekty-informacyjne>). Information related to Investors rights prepared in Polish are included in the Information Prospectuses available at the registered office of Goldman Sachs TFI, from Distributors and at www.gstfi.pl (<https://www.gstfi.pl/informacje-i-dokumenty/dokumenty-funduszy/prospekty-informacyjne>).

Market commentary as of 11.07.2024.

Compliance code: 379256-OTU-2070583