

PPE, PPK i PPI | Komentarz kwartalny

CO SŁYCHAĆ W INWESTYCJACH?

**Za nami 2024 rok.
Nadszedł czas na podsumowanie.**

- Jaki był ubiegły rok dla funduszy w Twoim programie emerytalnym.
- Co dalej z rynkami akcji i obligacji, czyli nasze główne tezy inwestycyjne na pierwszy kwartał 2025 roku.
- Jak zachować inwestycyjny balans w świecie, który pędzi do przodu, jak nigdy dotąd.

Tego dowiesz się z najnowszego wydania naszego kwartalnika.

Życzymy Ci miłej lektury i dobrego 2025 roku!

Informacja reklamowa | styczeń 2025 r.

English version

Cała naprzód?

Jaki był 2024 rok dla funduszy w Twoim w programie emerytalnym

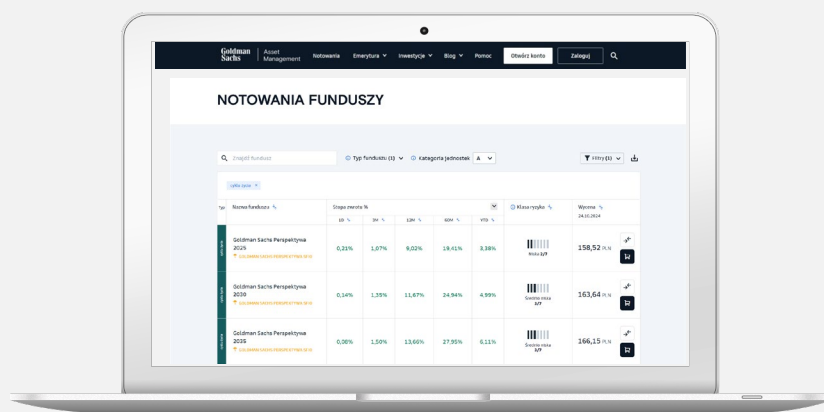
Ubiegły rok był udany dla rynków akcji i obligacji na świecie, ale nie wszędzie było tak samo.

Jeśli chodzi o akcje, to za granicą silnym motorem wzrostów dla tej klasy aktywów były, między innymi, obniżki stóp procentowych, w połączeniu z solidnym wzrostem gospodarczym.

W Polsce sytuacja była nieco inna. Na naszym rodzimym rynku akcjom ciążyło między innymi ryzyko geopolityczne, związane z trwającą wojną w Ukrainie. Polska giełda ma jednak szansę na odbicie w 2025 roku, dzięki silnej gospodarce, czy funduszom unijnym wspierającym inwestycje.

Mimo, że 2024 rok był pełen zmienności i niepewności, to większość funduszy przyniosła pozytywne stopy zwrotu.

Wyniki funduszy dostępnych w swoim programie emerytalnym możesz sprawdzić na naszej stronie internetowej:
www.gstfi.pl/notowania-funduszy.



Co dalej z rynkami akcji i obligacji.

Nasze główne tezy inwestycyjne na pierwszy kwartał 2025 rok

- 1** Światowa gospodarka ma się dobrze, recesji nie widać, a ceny towarów i usług rosną wolniej. Takie otoczenie gospodarcze powinno pozytywnie wpłynąć na rynki akcji i obligacji, a więc i na fundusze, które na tych rynkach inwestują.
- 2** Przed nami ciekawe czasy dla rynków finansowych. W wielu miejscach na świecie trwa cykl obniżek stóp procentowych, co pozytywnie wpływa na rynki obligacji. Ale inflacja spada coraz wolniej, więc i dalsze obniżki stóp mogą nie być stanowcze. Od tego, jakie będzie tempo obniżek stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych i Europie, będzie zależeć to, jaki będzie ten rok dla rynków obligacji.
- 3** W Polsce inwestorzy mogą wciąż cieszyć się wysokimi rentownościami obligacji, czyli stopami zwrotu z obligacji. Dopóki Rada Polityki Pieniężnej (RPP) pozostawia stopy procentowe bez zmian (a na to się zanoszą w tym roku), warto rozważyć obligacje krótkoterminowe.
- 4** Dalsze cięcia stóp procentowych, przy umiarkowanym wzroście gospodarczym na świecie, powinny być także paliwem do wzrostów na wybranych rynkach akcji. W 2025 roku warto zwrócić uwagę na spółki amerykańskie, japońskie i polskie (szczególnie małe i średnie).
- 5** Jak zawsze zalecamy, aby w inwestycjach nie stawiać wszystkiego na jedną kartę, czyli inwestować wszystkich swoich pieniędzy w jedną klasę aktywów. Lepiej rozłożyć swoje inwestycje na różne, na przykład akcje, obligacje czy inne aktywa. Dzięki temu, gdy jedna inwestycja nie przyniesie zysków, to inne mogą to zrekompensować.

Pamiętaj też, że żyjemy w świecie, który jest zmienny i pędzi do przodu, jak nigdy dotąd. Aby się w nim nie pogubić i zachować inwestycyjny balans, warto trzymać się kilku zasad, o których piszemy poniżej.

Jak zachować inwestycyjny balans

Oto trzy wskazówki:

1 Gdy inwestujesz, zachowaj spokój i nie ulegaj emocjom.

Rynek jest zmienny. Wahania notowań funduszy - w górę i w dół - 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 Pamiętaj, że w swoim programie emerytalnym inwestujesz 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. Uśredniasz więc ich cenę.

3 Od czasu do czasu sprawdź, jak ma się Twój portfel inwestycyjny.

Dostosuj go do aktualnej sytuacji na rynku. To ważne, zwłaszcza, gdy budujesz swój kapitał na przyszłość.

Co nowego?

Nowy rok, nowe limity wpłat na IKE, IKZE i PPE!
Sprawdź, ile możesz odłożyć w 2025 roku.

Nowy rok to nowe możliwości... i **większe limity wpłat** na Indywidualne Konto Emerytalne (**IKE**) i Indywidualne Konto Zabezpieczenia Emerytalnego (**IKZE**).

Jeśli Twój pracodawca prowadzi dla Ciebie Pracowniczy Program Emerytalny (**PPE**), to w tym roku możesz zasilić swój rachunek w PPE **większą sumą składek dodatkowych**.

Oto nowe limity wpłat na 2025 rok:

IKE	IKZE	PPE
26 019 zł	10 407,60 zł (dla osób na umowie o pracę)	39 028,50 zł (dotyczy jednego programu emerytalnego)

Dlaczego warto budować dodatkowe oszczędności?

Żeby w przyszłości mieć finansowy luz.

Ekstra pieniądze na przyszłość na pewno Ci się przydadzą.

Nie tylko na emeryturę. Może za kilka lat obudzi się w Tobie jakaś pasja, będziesz chcieć opłacić kurs, kupić własne mieszkanie albo zwiedzać świat.

Pracowniczy program od pracodawcy to jedno, ale warto mieć także swoje własne miejsce, gdzie będziesz regularnie inwestować dodatkowe pieniądze.

Oblicz, jaki dodatkowy kapitał na przyszłość możesz zbudować dzięki IKE i IKZE z funduszami Goldman Sachs. Wejdź na www.gstfi.pl/kalkulatory.

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>).

Ten materiał został przygotowany przez Goldman Sachs TFI przy dołożeniu należytej staranności i zgodnie z jego najlepszą wiedzą oraz przekonaniem. Wszelkie informacje zawarte w tym materiale pochodzą ze źródeł własnych Goldman Sachs TFI lub źródeł zewnętrznych uznanych przez Goldman Sachs TFI za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, że są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Goldman Sachs TFI nie może zagwarantować poprawności i kompletności informacji zawartych w tym materiale i nie ponosi żadnej odpowiedzialności za szkody powstałe w wyniku jego wykorzystania niezgodnie z jej przeznaczeniem. Wszelkie opinie i oceny wyrażane w tym materiale są opiniami i ocenami Goldman Sachs TFI lub jej doradców będącymi wyrazem ich najlepszej wiedzy popartej informacjami z kompetentnych rynkowych źródeł, obowiązującymi w chwili jej sporządzania. Mogą one podlegać zmianie w każdym momencie, bez uprzedniego powiadomienia.

Ten materiał ma charakter wyłącznie informacyjny. Nie stanowi on oferty, doradztwa inwestycyjnego ani rekomendacji kupna lub sprzedaży instrumentów finansowych, nie zwalnia adresata z konieczności dokonania własnej oceny.

Komentarz rynkowy aktualny na 14.01.2025 r.

Kod nadzoru zgodności: 405206-OTU-2178960.

Your Investment Guide

QUARTERLY COMMENTARY FOR PPE, PPI AND PPK PARTICIPANTS

**2024 is behind us.
It's time to sum it up.**

- How was the last year for funds in your pension program.
- What's next for the stock and bond markets: our main investment theses for the first quarter of 2025.
- How to maintain investment balance in a world that is rushing forward like never before.

You will learn this in the latest issue of our quarterly.

We wish you a pleasant reading and a good 2025!

Marketing Communication | January 2025

Polish version

Full speed ahead?

What was 2024 like for the funds in your pension program

Last year was a good year for stock and bond markets around the world, but it wasn't the same everywhere.

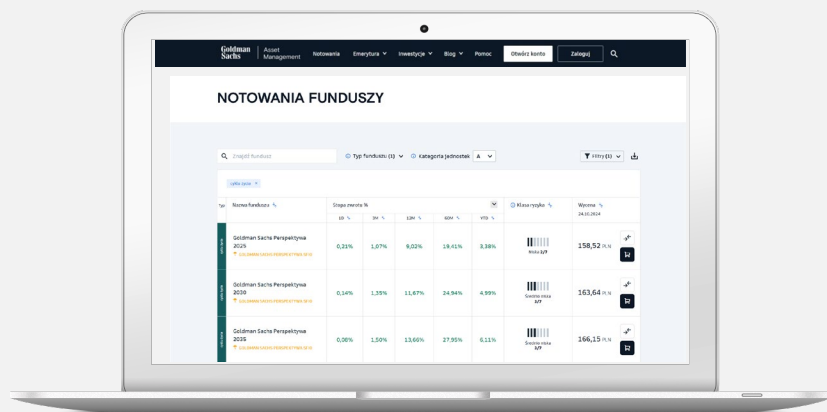
As for stocks, abroad, a strong growth driver for this asset class was, among others, lower interest rates combined with solid economic growth.

In Poland the situation was slightly different. On our domestic market, stocks were weighed down by, among others, geopolitical risk related to the ongoing war in Ukraine. However, the Polish stock exchange has a chance to recover in 2025, thanks to a strong economy and EU funds supporting investments.

Even though 2024 was full of volatility and uncertainty, the funds in your pension scheme delivered positive returns.

You can check the performance of the funds available in your pension program on our website:

www.gstfi.pl/notowania-funduszy.





What's next for the stock and bond markets.

Our main investment theses for the first quarter of 2025

- 1** The global economy is doing well, there is no recession in sight, and prices of goods and services are rising more slowly. This economic environment should have a positive impact on the stock and bond markets, and therefore on the funds that invest in these markets.
- 2** There are interesting times ahead for the financial markets. In many places around the world, there is a cycle of interest rate cuts, which has a positive impact on bond markets. But inflation is falling at an increasingly slower pace, so further rate cuts may not be significant. The pace of interest rate cuts in the United States and Europe will determine what this year will be like for bond markets.
- 3** In Poland, investors can still enjoy high bond yields, i.e. rates of return on bonds. As long as the Monetary Policy Council (RPP) leaves interest rates unchanged (and this looks set to happen this year), it is worth considering short-term bonds.
- 4** Further interest rate cuts, amid moderate global economic growth, should also fuel growth on selected stock markets. In 2025, it is worth to pay attention to American, Japanese and Polish companies (especially small and medium-sized ones).
- 5** As always, we recommend that you don't put all your eggs in one basket when investing, i.e. invest all your money in one asset class. It is better to spread your investments across different assets, such as stocks, bonds, or other assets. This means that if one investment does not generate a profit, others can compensate.

Remember also that we live in a world that is changing and rushing forward like never before. In order not to get lost in it and maintain investment balance, it is worth sticking to a few rules, which we provide below.

How to keep investment balance

Here are three tips:

1

When investing, stay calm and don't give in to emotions.

The market is volatile. It's natural for fund prices to fluctuate up and down, and there's 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

Remember that in your pension scheme you are investing for years, not months.

Thanks to the contributions that regularly go into your pension scheme, you buy fund units at different prices and in different economic conditions. You therefore average their price.

3

From time to time, check how your investment portfolio is doing.

Adapt it to the current market situation. This is important, especially when you are building your capital for the future.

What's new?

New year, new limits on payments to IKE, IKZE, and PPE! Check how much you can save in 2025.

The new year brings new opportunities... and **higher contribution limits** for the Individual Retirement Account (**IKE**) and the Individual Retirement Security Account (**IKZE**).

If your employer runs an Employee Pension Program (PPE) for you, this year you can **contribute a larger number of additional payments** to your PPE account.

Here are the contribution limits for 2025:

IKE	IKZE	PPE
PLN 26 019	PLN 10 407.60 (for persons with an employment contract)	PLN 39 028.50 (applies to one pension program)

Why is it worth building additional savings?

To have financial freedom in the future.

The extra money for the future will definitely come in handy.

Not only during retirement. Maybe in a few years some passion will awaken in you, you will want to pay for a course, buy your own apartment or travel the world.

An employee scheme from your employer is one thing, but it's also worth having your own place where you can regularly invest extra money.

Calculate how much additional capital you can build for the future thanks to IKE and IKZE with Goldman Sachs funds.

Visit www.gstfi.pl/kalkulatory.

Legal notice

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 subfund 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-idokumenty/dokumenty-funduszy/prospektyinformacyjne>).

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-idokumenty/dokumentyfunduszy/prospekty-informacyjne>).

This material has been prepared by Goldman Sachs TFI with due diligence and in accordance with its best knowledge and beliefs. All information contained in this material comes from Goldman Sachs TFI's own sources or external sources deemed reliable by Goldman Sachs TFI, but there is no guarantee that they are exhaustive and fully reflect the actual state of affairs.

Goldman Sachs TFI cannot guarantee the accuracy and completeness of the information contained in this material and assumes no responsibility for damages resulting from its use contrary to its intended purpose. All opinions and assessments expressed in this material are the opinions and assessments of Goldman Sachs TFI or its advisors, reflecting their best knowledge supported by information from competent market sources, valid at the time of its preparation. They may be subject to change at any time without prior notice.

This material is for informational purposes only. It does not constitute an offer, investment advice, or recommendation to buy or sell financial instruments, and does not relieve the recipient from the necessity of making their own assessment.

Market commentary current as of 14.01.2025.

Compliance code: 405206-OTU-2178960.