Goldman Sachs | Asset Management

ROCZNE POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Goldman Sachs Emerytura Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

do dnia 23.04.2023 r. działający pod nazwą
NN Emerytura Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Za okres od dnia 1 stycznia 2023 roku
do dnia 31 grudnia 2023 roku

Goldman Sachs Emerytura Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Połączone sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2023 r. do 31 grudnia 2023 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jedn.: Dz.U. z 2023 r., poz. 120) Zarząd Goldman Sachs Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia roczne połączone sprawozdanie finansowe Goldman Sachs Emerytura Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, na które składa się:

1) wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego;
2) połączone zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2023 r. o wartości 1 438 672 tys. złotych
3) połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2023 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 1 437 197 tys. złotych
4) połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2023 r. do 31 grudnia 2023 r. wykazujący wynik z operacji w kwocie 255 002 tys. złotych
5) połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2023 r. do 31 grudnia 2023 r. wykazujące zmianę stanu wartości aktywów netto o kwotę 661 262tys. złotych

Do połączonego sprawozdania finansowego dołączono jednostkowe sprawozdania finansowe subfunduszy:

1. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2065 / Goldman Sachs Emerytura 2065
2. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2060 / Goldman Sachs Emerytura 2060
3. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2055 / Goldman Sachs Emerytura 2055
4. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2050 / Goldman Sachs Emerytura 2050
5. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2045 / Goldman Sachs Emerytura 2045
6. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2040 / Goldman Sachs Emerytura 2040
7. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2035 / Goldman Sachs Emerytura 2035
8. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2030 / Goldman Sachs Emerytura 2030
9. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2025 / Goldman Sachs Emerytura 2025

Małgorzata Barska
Prezes Zarządu
/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

Robert Bohynik
Wiceprezes Zarządu
/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

Łukasz Adaś
Członek Zarządu
/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

Tomasz Sułek
Członek Zarządu
/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

W Imieniu ProService Finteco Sp. z o.o.:

Osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych
Marcin Ostrowski
Dyrektor Departamentu Administracji i Wyceny Aktywów
ProService Finteco Sp. z o.o.
/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

Osoba odpowiedzialna za sporządzenie sprawozdania
Izabela Kalinowska
Dyrektor Departamentu Sprawozdawczości i Kontroli Wewnętrznej
ProService Finteco Sp. z o.o.
/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

Warszawa, 25 kwietnia 2024 r.

WPROWADZENIE DO POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu:	Goldman Sachs Emerytura Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: Goldman Sachs Emerytura SFIO Do dnia 23 kwietnia 2023 r. działał pod nazwą NN Emerytura SFIO
Typ funduszu:	Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym działającym jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi Subfunduszami. Goldman Sachs Emerytura SFIO posiada osobowość prawną. Subfundusze utworzone w ramach Funduszu nie posiadają osobowości prawnej. Uczestnikami Funduszu mogą być wyłącznie osoby fizyczne, w imieniu i na rzecz których została zawarta umowa programu pracowniczego.
Data utworzenia:	Stosownie do art. 15a Ustawy z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2023 r., poz. 681) utworzenie Funduszu nie wymagało uzyskania zezwolenia. Subfundusz rozpoczął działalność w dniu przydziału jednostek uczestnictwa za pierwsze dokonane wpłaty do Subfunduszu
Okres na jaki został utworzony:	Fundusz został utworzony na czas nieokreślony
Wpis do rejestru funduszy:	25 kwietnia 2019 r. pod numerem RFi 1644

Goldman Sachs Emerytura SFIO składa się z dziewięciu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony (nazwa/skrót nazwy):

Subfundusz uruchomiony w dn. 16.02.2021 r.

1. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2065 / Goldman Sachs Emerytura 2065 (do dnia 23.04.2023 r. działający pod nazwą NN Emerytura 2065)

Subfundusz uruchomiony w dn. 02.12.2019 r.

2. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2060 / Goldman Sachs Emerytura 2060 (do dnia 23.04.2023 r. działający pod nazwą NN Emerytura 2060)

Subfundusze uruchomione w dn. 28.11.2019 r.

3. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2055 / Goldman Sachs Emerytura 2055 (do dnia 23.04.2023 r. działający pod nazwą NN Emerytura 2055)
4. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2050 / Goldman Sachs Emerytura 2050 (do dnia 23.04.2023 r. działający pod nazwą NN Emerytura 2050)
5. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2045 / Goldman Sachs Emerytura 2045 (do dnia 23.04.2023 r. działający pod nazwą NN Emerytura 2045)
6. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2040 / Goldman Sachs Emerytura 2040 (do dnia 23.04.2023 r. działający pod nazwą NN Emerytura 2040)
7. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2035 / Goldman Sachs Emerytura 2035 (do dnia 23.04.2023 r. działający pod nazwą NN Emerytura 2035)
8. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2030 / Goldman Sachs Emerytura 2030 (do dnia 23.04.2023 r. działający pod nazwą NN Emerytura 2030)
9. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2025 / Goldman Sachs Emerytura 2025 (do dnia 23.04.2023 r. działający pod nazwą NN Emerytura 2025)

Subfundusze stanowią subfundusze zdefiniowanej daty, o których mowa w ustawie o pracowniczych planach kapitałowych "PPK" (ustawa z dnia 4.10.2018 r. o pracowniczych planach kapitałowych (Dz. U. z 2018 roku, poz. 2215 z późn. zm.)

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Funduszu i poszczególnych Subfunduszy

Subfundusze prowadzą różną politykę inwestycyjną, uwzględniającą konieczność ograniczania poziomu ryzyka inwestycyjnego w miarę zbliżania się do zdefiniowanej daty subfunduszu. Celem inwestycyjnym Subfunduszy jest wzrost wartości ich aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusze nie gwarantują osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszy poprzez inwestowanie łącznie do 100% aktywów bezpośrednio w instrumenty finansowe, jak i za pośrednictwem jednostek uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą. Głównym kryterium, którym kieruje się Fundusz, jest wzrost wartości aktywów w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym zdefiniowaną datą. Docelowa alokacja aktywów pomiędzy poszczególne klasy aktywów charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka jest zmienna w czasie i dokonywana będzie z zachowaniem zasady stopniowej zmiany tej alokacji z instrumentów charakteryzujących się najwyższym poziomem ryzyka na rzecz bardziej konserwatywnej związanej z instrumentami o niższym poziomie ryzyka w miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszy do zdefiniowanej daty.

Środki Subfunduszy inwestowane są zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji lokat:

1. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP) – do 100% wartości aktywów netto
2. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne– do 80% wartości aktywów netto
3. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, o których mowa w § 8 ust. 5 Części I Statutu– do 30% wartości aktywów
4. jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa funduszy o charakterze udziałowym – do 30% wartości aktywów netto
5. jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa funduszy o charakterze dłużnym – do 30% wartości aktywów netto
6. depozyty – do 20% wartości aktywów
7. dla lokat, o których mowa w pkt 1, 5 i 6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 1
8. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 4 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 2
9. Fundusz określa, że w związku z działalnością może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne.
10. Subfundusze mogą lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, z tym że obowiązane są wtedy dokonywać lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego co najmniej sześciu emisji a wartość lokaty w żadną z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości aktywów.

W dniu 30 stycznia 2023 r. Towarzystwo opublikowało zmianę polityki inwestycyjnej Funduszu, wchodzącą w życie w terminie 3 miesięcy tj. w dniu 30 kwietnia 2023 r. polegającą na poszerzeniu dopuszczalnych transakcji na instrumentach pochodnych.

§ 9 ust. 14 części I Statutu Funduszu otrzymał następujące brzmienie:

„Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawierane przez Fundusz w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, mogą być transakcjami terminowymi (futures lub forward) lub opcjami, w których instrumentami bazowymi są indeksy giełdowe lub papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, które mogą być przedmiotem lokat Funduszu, lub kursy walut, lub umowami o przyszłe stopy procentowe, lub transakcjami wymiany stóp procentowych (swapami stóp procentowych), swapami walutowymi lub swapami ryzyka kredytowego (w tym instrumentami CDX oraz iTraxx). Zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne bez względu na ich cel może odbywać się wyłącznie pod warunkami i na zasadach określonych w Ustawie oraz w rozporządzeniu Ministra Rozwoju i Finansów w sprawie zawierania przez specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w zakresie, w jakim dotyczą specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego oraz przy uwzględnieniu przepisów Rozdziału 6 Ustawy o pracowniczych planach kapitałowych i celu inwestycyjnego Subfunduszu.”.

Aktywa Subfunduszy mogą być lokowane na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (RP) lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w RP lub innym państwie członkowskim oraz na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż RP i państwo członkowskie, jeżeli rynek ten jest wskazany w statucie. Statut wskazuje następujące rynki: Giełda Papierów Wartościowych w Stambule (Borsa Istanbul), giełdy papierów wartościowych w Nowym Jorku - NASDAQ i New York Stock Exchange (NYSE) oraz Giełda Papierów Wartościowych w Londynie („London Stock Exchange", „LSE"). Ponadto Subfundusze mogą zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż RP i państwo członkowskie: Chicago Board of Trade (CBOT), Chicago Mercantile Exchange (CME) w Stanach Zjednoczonych Ameryki oraz ICE Futures Europe w Zjednoczonym Królestwie Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej. Subfundusze nie mają określonego wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa, odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych.

Cel inwestycyjny Goldman Sachs Emerytura 2065

Subfundusz stosuje politykę inwestycyjną właściwą dla uczestników zamierzających zakończyć inwestycję w jednostki uczestnictwa Subfunduszu w zdefiniowanej dacie Subfunduszu tj. w roku 2065.

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu do 80% aktywów netto Subfunduszu będzie inwestowane w instrumenty charakterze udziałowym. W miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do zdefiniowanej daty – poziom inwestycji aktywów Subfunduszu będzie zmieniany w kierunku zwiększania zaangażowania w instrumenty o charakterze dłużnym.

Alokacja aktywów netto Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu:

w latach 2020 – 2044:
a) instrumenty o charakterze udziałowym - od 60% do 80%;
b) instrumenty o charakterze dłużnym - od 20% do 40%;
w latach 2045 – 2054:
a) instrumenty o charakterze udziałowym - od 40% do 70%;
b) instrumenty o charakterze dłużnym- od 30% do 60%;
w latach 2055 – 2059:
a) instrumenty o charakterze udziałowym - od 25% do 50%;
b) instrumenty o charakterze dłużnym- od 50% do 75%;
w latach 2060 – 2064:
a) instrumenty o charakterze udziałowym - od 10% do 30%;
b) instrumenty o charakterze dłużnym- od 70% do 90%;
od roku 2065:
a) instrumenty o charakterze udziałowym - nie więcej niż 15%;
b) instrumenty o charakterze dłużnym- nie mniej niż 85%.

Cel inwestycyjny Goldman Sachs Emerytura 2060

Subfundusz stosuje politykę inwestycyjną właściwą dla uczestników zamierzających zakończyć inwestycję w jednostki uczestnictwa Subfunduszu w zdefiniowanej dacie Subfunduszu tj. w roku 2060.

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu do 80% aktywów netto Subfunduszu będzie inwestowane w instrumenty charakterze udziałowym. W miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do zdefiniowanej daty – poziom inwestycji aktywów Subfunduszu będzie zmieniany w kierunku zwiększania zaangażowania w instrumenty o charakterze dłużnym.

Alokacja aktywów netto Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu:

w latach 2019 – 2039:
a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 60% do 80%;
b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 20% do 40%;
w latach 2040 – 2049:
a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 40% do 70%;
b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 30% do 60%;
w latach 2050 – 2054:
a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 25% do 50%;
b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 50% do 75%;
w latach 2055 – 2059:
a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 10% do 30%;
b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 70% do 90%;
od roku 2060:
a) instrumenty o charakterze udziałowym – nie więcej niż 15%;
b) instrumenty o charakterze dłużnym – nie mniej niż 85%.

Cel inwestycyjny Goldman Sachs Emerytura 2055

Subfundusz stosuje politykę inwestycyjną właściwą dla uczestników zamierzających zakończyć inwestycję w jednostki uczestnictwa Subfunduszu w zdefiniowanej dacie Subfunduszu tj. w roku 2055.

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu do 80% aktywów netto Subfunduszu będzie inwestowane w instrumenty charakterze udziałowym. W miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do zdefiniowanej daty – poziom inwestycji aktywów Subfunduszu będzie zmieniany w kierunku zwiększania zaangażowania w instrumenty o charakterze dłużnym.

Alokacja aktywów netto Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu:

w latach 2019 – 2034:
a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 60% do 80%;
b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 20% do 40%;
w latach 2035 – 2044:
a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 40% do 70%;
b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 30% do 60%;

w latach 2045 – 2049:
a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 25% do 50%;
b) instrumenty o charakterze dłużnym od 50% do 75%;
w latach 2050 – 2054:
a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 10% do 30%;
b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 70% do 90%;
od roku 2055:
a) instrumenty o charakterze udziałowym – nie więcej niż 15%;
b) instrumenty o charakterze dłużnym – nie mniej niż 85%.

Cel inwestycyjny Goldman Sachs Emerytura 2050

Subfundusz stosuje politykę inwestycyjną właściwą dla uczestników zamierzających zakończyć inwestycję w jednostki uczestnictwa Subfunduszu w zdefiniowanej dacie Subfunduszu tj. w roku 2050.

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu do 80% aktywów netto Subfunduszu będzie inwestowane w instrumenty charakterze udziałowym. W miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do zdefiniowanej daty – poziom inwestycji aktywów Subfunduszu będzie zmieniany w kierunku zwiększania zaangażowania w instrumenty o charakterze dłużnym.

Alokacja aktywów netto Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu:
w latach 2019 – 2029:
a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 60% do 80%;
b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 20% do 40%;
w latach 2030 – 2039:
a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 40% do 70%;
b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 30% do 60%;
w latach 2040 – 2044:
a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 25% do 50%;
b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 50% do 75%;
w latach 2045 – 2049:
a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 10% do 30%;
b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 70% do 90%;
od roku 2050:
a) instrumenty o charakterze udziałowym – nie więcej niż 15%;
b) instrumenty o charakterze dłużnym – nie mniej niż 85%.

Cel inwestycyjny Goldman Sachs Emerytura 2045

Subfundusz stosuje politykę inwestycyjną właściwą dla uczestników zamierzających zakończyć inwestycję w jednostki uczestnictwa Subfunduszu w zdefiniowanej dacie Subfunduszu tj. w roku 2045.

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu do 80% aktywów netto Subfunduszu będzie inwestowane w instrumenty charakterze udziałowym. W miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do zdefiniowanej daty – poziom inwestycji aktywów Subfunduszu będzie zmieniany w kierunku zwiększania zaangażowania w instrumenty o charakterze dłużnym.

Alokacja aktywów netto Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu:
w latach 2019 – 2024:
a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 60% do 80%;
b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 20% do 40%;
w latach 2025 – 2034:
a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 40% do 70%;
b) instrumenty o charakterze dłużnym– od 30% do 60%;
w latach 2035 – 2039:
a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 25% do 50%;
b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 50% do 75%;
w latach 2040 – 2044:
a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 10% do 30%;
b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 70% do 90%;
od roku 2045:
a) instrumenty o charakterze udziałowym – nie więcej niż 15%;
b) instrumenty o charakterze dłużnym – nie mniej niż 85%.

Cel inwestycyjny Goldman Sachs Emerytura 2040

Subfundusz stosuje politykę inwestycyjną właściwą dla uczestników zamierzających zakończyć inwestycję w jednostki uczestnictwa Subfunduszu w zdefiniowanej dacie Subfunduszu tj. w roku 2040.

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu do 80% aktywów netto Subfunduszu będzie inwestowane w instrumenty charakterze udziałowym. W miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do zdefiniowanej daty – poziom inwestycji aktywów Subfunduszu będzie zmieniany w kierunku zwiększania zaangażowania w instrumenty o charakterze dłużnym.

Alokacja aktywów netto Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu:
w roku 2019:
a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 60% do 80%;
b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 20% do 40%;
w latach 2020 – 2029:
a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 40% do 70%;
b) instrumenty o charakterze dłużnym od 30% do 60%;

w latach 2030 – 2034:
a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 25% do 50%;
b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 50% do 75%;
w latach 2035 – 2039:
a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 10% do 30%;
b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 70% do 90%;
od roku 2040:
a) instrumenty o charakterze udziałowym – nie więcej niż 15%;
b) instrumenty o charakterze dłużnym – nie mniej niż 85%.

Cel inwestycyjny Goldman Sachs Emerytura 2035

Subfundusz stosuje politykę inwestycyjną właściwą dla uczestników zamierzających zakończyć inwestycję w jednostki uczestnictwa Subfunduszu w zdefiniowanej dacie Subfunduszu tj. w roku 2035.

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu do 80% aktywów netto Subfunduszu będzie inwestowane w instrumenty charakterze udziałowym. W miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do zdefiniowanej daty – poziom inwestycji aktywów Subfunduszu będzie zmieniany w kierunku zwiększania zaangażowania w instrumenty o charakterze dłużnym.

Alokacja aktywów netto Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu:
w latach 2019 – 2024:
a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 40% do 70%;
b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 30% do 60%;
w latach 2025 – 2029:
a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 25% do 50%;
b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 50% do 75%;
w latach 2030 – 2034:
a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 10% do 30%;
b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 70% do 90%;
od roku 2035:
a) instrumenty o charakterze udziałowym – nie więcej niż 15%;
b) instrumenty o charakterze dłużnym – nie mniej niż 85%.

Cel inwestycyjny Goldman Sachs Emerytura 2030

Subfundusz stosuje politykę inwestycyjną właściwą dla uczestników zamierzających zakończyć inwestycję w jednostki uczestnictwa Subfunduszu w zdefiniowanej dacie Subfunduszu tj. w roku 2030.

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu do 80% aktywów netto Subfunduszu będzie inwestowane w instrumenty charakterze udziałowym. W miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do zdefiniowanej daty – poziom inwestycji aktywów Subfunduszu będzie zmieniany w kierunku zwiększania zaangażowania w instrumenty o charakterze dłużnym.

Alokacja aktywów netto Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu:
w 2019:
a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 40% do 70%;
b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 30% do 60%;
w latach 2020 – 2024:
a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 25% do 50%;
b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 50% do 75%;
w latach 2025 – 2029:
a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 10% do 30%;
b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 70% do 90%;
od roku 2030:
a) instrumenty o charakterze udziałowym – nie więcej niż 15%;
b) instrumenty o charakterze dłużnym – nie mniej niż 85%.

Cel inwestycyjny Goldman Sachs Emerytura 2025

Subfundusz stosuje politykę inwestycyjną właściwą dla uczestników zamierzających zakończyć inwestycję w jednostki uczestnictwa Subfunduszu w zdefiniowanej dacie Subfunduszu tj. w roku 2025.

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu do 80% aktywów netto Subfunduszu będzie inwestowane w instrumenty charakterze udziałowym. W miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do zdefiniowanej daty – poziom inwestycji aktywów Subfunduszu będzie zmieniany w kierunku zwiększania zaangażowania w instrumenty o charakterze dłużnym.

Alokacja aktywów netto Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu:
w roku 2019
a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 25% do 50%;
b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 50% do 75%;
w latach 2020 – 2024:
a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 10% do 30%;
b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 70% do 90%;
od roku 2025:
a) instrumenty o charakterze udziałowym – nie więcej niż 15%;
b) instrumenty o charakterze dłużnym – nie mniej niż 85%.

Organ Funduszu

Firma:	Goldman Sachs Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (Towarzystwo)
Siedziba:	Warszawa
Adres:	Plac Europejski 1, 00-844 Warszawa
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. W-wy w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Nr KRS:	0000039430
Data wpisu:	3 września 2001 r.
Kapitał zakładowy:	21.000.000 PLN

Towarzystwo jest spółką akcyjną prawa polskiego. Podmiotem dominującym z 55% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy jest Goldman Sachs Asset Management International Holdings B.V. (uprzednio NN Investment Partners International Holdings B.V.) z siedzibą w Hadze w Holandii będący częścią Sachs Asset Management. Pozostałe 45% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy jest w posiadaniu ING Investment Holding (Polska) S.A. z siedzibą w Katowicach w Polsce, podmiot z Grupy Kapitałowej ING Banku Śląskiego S.A.
Do dnia 23 kwietnia 2023 roku Towarzystwo działało pod firmą NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Okres sprawozdawczy

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2023 r. do 31 grudnia 2023 r.
Dane porównywalne obejmują dane na dzień 31 grudnia 2022 r. (bilans i zestawienie lokat) oraz okres od 1 stycznia 2022 r. do 31 grudnia 2022 r. (rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w wartości aktywów netto).
Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2023 r.
Połączone sprawozdanie finansowe sporządza się sumując poszczególne pozycje jednostkowych sprawozdań finansowych poszczególnych Subfunduszy.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusze w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 31 grudnia 2023 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszy.

Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k., ul. Polna 11 , 00-633 Warszawa
PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k. jest firmą audytorską wpisaną na listę prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 144.

Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Fundusz zbywa jednostki uczestnictwa niezróżnicowane pod względem kategorii.
Jednostki uczestnictwa są zbywane bezpośrednio przez Fundusz, po zawarciu przez podmiot zatrudniający w imieniu i na rzecz uczestnika lub przyszłego uczestnika umowy o prowadzenie PPK.
Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł. W związku z nabywaniem oraz odkupywaniem jednostek uczestnictwa nie są pobierane opłaty manipulacyjne. W związku z realizacją zlecenia zamiany pobierana jest opłata manipulacyjna w wysokości 0,01 zł, przy czym opłata ta nie będzie pobierana z tytułu realizacji dwóch pierwszych zleceń złożonych przez Uczestnika w danym roku kalendarzowym..

1. POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna (w tys. złotych)

SKŁADNIKI LOKAT	2023-12-31			2022-12-31		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	485 298	665 621	45,32%	284 706	316 538	40,55%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	10 554	10 601	0,72%	9 050	8 896	1,14%
Dłużne papiery wartościowe	490 263	505 364	34,41%	296 621	275 625	35,31%
Instrumenty pochodne	-	2 111	0,14%	-	1 029	0,13%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	240 763	254 975	17,36%	167 587	160 741	20,59%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	**1 226 878**	**1 438 672**	**97,95%**	**757 964**	**762 829**	**97,72%**

Zestawienie lokat należy analizować z notami objaśniającymi i informacją dodatkową zawartymi w sprawozdaniach finansowych poszczególnych Subfunduszy, które zostały dołączone do niniejszego połączonego sprawozdania finansowego

2. POŁĄCZONY BILANS

sporządzony na dzień 31 grudnia 2023 r. (w tys. złotych)

POŁĄCZONY BILANS	2023-12-31	2022-12-31
I. Aktywa	**1 468 863**	**780 666**
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16 747	**14 908**
2) Należności	12 350	**2 917**
3) Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 293 748	**635 453**
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	146 018	**127 388**
6) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	**31 666**	**4 731**
1) Zobowiązania własne subfunduszy	31 666	**4 731**
2) Zobowiązania proporcjonalne funduszu/subfunduszu	-	-
III. Aktywa netto (I - II)	**1 437 197**	**775 935**
IV. Kapitał funduszu	**1 182 390**	**776 130**
1) Kapitał wpłacony	1 384 896	**867 772**
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-202 506	**-91 642**
V. Dochody zatrzymane	**50 395**	**-1 822**
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	44 434	**17 427**
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	5 961	**-19 250**
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**204 412**	**1 628**
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**1 437 197**	**775 935**

Bilans należy analizować z notami objaśniającymi i informacją dodatkową zawartymi w sprawozdaniach finansowych poszczególnych Subfunduszy, które zostały dołączone do niniejszego połączonego sprawozdania finansowego

3. POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI (w tys. złotych)

POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01.01.2023 31.12.2023	01.01.2022 31.12.2022
I. Przychody z lokat	**38 576**	**19 128**
Dywidendy i inne udziały w zyskach	16 441	9 052
Przychody odsetkowe	21 537	10 063
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	473	-
Pozostałe	125	13
II. Koszty funduszu	**11 775**	**6 798**
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	4 666	2 338
- stała część wynagrodzenia	4 621	2 338
- zmienna część wynagrodzenia	45	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla depozytariusza	482	491
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	973	691
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Opłaty za usługi w zakresie rachunkowości	884	458
Opłaty za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Opłaty za usługi prawne	-	-
Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	1 843	618
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	2 861	2 124
Pozostałe	66	78
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	**206**	**157**
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	**11 569**	**6 641**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**27 007**	**12 487**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**227 995**	**-75 877**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	25 211	-38 386
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	202 784	-37 491
- z tytułu różnic kursowych	*-20 059*	*1 034*
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	**255 002**	**-63 390**
VIII. Podatek dochodowy	**-**	**-**

Rachunek wyniku z operacji należy analizować z notami objaśniającymi i informacją dodatkową zawartymi w sprawozdaniach finansowych poszczególnych Subfunduszy, które zostały dołączone do niniejszego połączonego sprawozdania finansowego

4. POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w tys. złotych)

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2023 31.12.2023	01.01.2022 31.12.2022
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	775 935	543 109
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	255 002	-63 390
a) przychody z lokat netto	27 007	12 487
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	25 211	-38 386
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	202 784	-37 491
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	255 002	-63 390
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszy (razem):	-	-
a) z przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)	406 260	296 216
a) zmiana kapitału wpłaconego subfunduszy (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	517 124	360 789
b) zmiana kapitału wypłaconego subfunduszy (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-110 864	-64 573
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	661 262	232 826
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 437 197	775 935
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 092 762	621 817

Zmiany w aktywach należy analizować z notami objaśniającymi i informacją dodatkową zawartymi w sprawozdaniach finansowych poszczególnych Subfunduszy, które zostały dołączone do niniejszego połączonego sprawozdania finansowego