Goldman Sachs | Asset Management

PÓŁROCZNE POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Goldman Sachs Emerytura Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

poprzednia nazwa Funduszu:
NN Emerytura Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku
do dnia 30 czerwca 2025 roku

Goldman Sachs Emerytura Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Połączone sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2025 r. do 30 czerwca 2025 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 z późn. zm.) Zarząd Goldman Sachs Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia półroczne 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 30 czerwca 2025 r. o wartości 2 749 972 tys. złotych
3) połączony bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2025 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 2 672 147 tys. złotych
4) połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2025 r. do 30 czerwca 2025 r. wykazujący wynik z operacji w kwocie 330 723 tys. złotych
5) połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2025 r. do 30 czerwca 2025 r. wykazujące zmianę stanu wartości aktywów netto o kwotę 625 965 tys. 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-/

Radosław Sosna
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, 27 sierpnia 2025 r.

I. 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.
11. Zgodnie z § 8 ust. 6 pkt 1) Części I Statutu Fundusz określa, że może lokować więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu, przy czym nie więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

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. 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.

Okres sprawozdawczy

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2025 r. do 30 czerwca 2025 r.
Dane porównywalne obejmują dane na dzień 31 grudnia 2024 r. (bilans i zestawienie lokat) oraz okres od 1 stycznia 2024 r. do 31 grudnia 2024 r. (rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto) i okres od 1 stycznia 2024 r. do 30 czerwca 2024 r. (rachunek wyniku z operacji).
Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2025 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 30 czerwca 2025 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszy.

Podmiot, który przeprowadził przegląd 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 Polską Agencję Nadzoru Audytowego 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	30.06.2025			31.12.2024		
	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	830 512	1 235 715	43,36%	724 987	919 180	44,26%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	13 554	13 639	0,48%	13 554	13 535	0,65%
Dłużne papiery wartościowe	1 016 882	1 058 911	37,16%	717 397	733 613	35,32%
Instrumenty pochodne	-	4 666	0,16%	-	-418	-0,02%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	401 008	437 041	15,34%	303 889	382 058	18,39%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	**2 261 956**	**2 749 972**	**96,50%**	**1 759 827**	**2 047 968**	**98,60%**

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 30 czerwca 2025 r. (w tys. złotych)

POŁĄCZONY BILANS	30.06.2025	31.12.2024
I. Aktywa	**2 849 788**	**2 076 981**
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	29 713	26 462
2) Należności	68 444	796
3) Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 438 222	1 831 785
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	313 409	217 938
6) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	**177 641**	**30 799**
1) Zobowiązania własne subfunduszy	177 641	30 799
2) Zobowiązania proporcjonalne funduszu/subfunduszu	-	-
III. Aktywa netto (I - II)	**2 672 147**	**2 046 182**
IV. Kapitał funduszu	**1 955 726**	**1 660 484**
1) Kapitał wpłacony	2 410 410	2 012 625
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-454 684	-352 141
V. Dochody zatrzymane	**252 698**	**109 983**
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	154 089	112 729
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	98 609	-2 746
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**463 723**	**275 715**
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**2 672 147**	**2 046 182**

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	01.01.2025 30.06.2025	01.01.2024 31.12.2024	01.01.2024 30.06.2024
I. Przychody z lokat	**52 821**	**82 176**	**43 336**
Dywidendy i inne udziały w zyskach	25 489	41 487	25 594
Przychody odsetkowe	24 361	35 886	14 823
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	2 930	4 694	2 864
Pozostałe	41	109	55
II. Koszty funduszu	**11 694**	**14 287**	**7 188**
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	7 391	8 215	5 069
- stała część wynagrodzenia	5 025	7 573	3 444
- zmienna część wynagrodzenia	2 366	642	1 625
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Opłaty dla depozytariusza	229	488	248
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	594	1 126	568
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	6	-
Opłaty za usługi w zakresie rachunkowości	932	1 457	666
Opłaty za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Opłaty za usługi prawne	-	-	-
Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	1 953	2 722	456
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	595	273	181
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	**233**	**406**	**180**
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	**11 461**	**13 881**	**7 008**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**41 360**	**68 295**	**36 328**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**289 363**	**62 596**	**121 637**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	101 355	-8 707	5 792
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	188 008	71 303	115 845
- z tytułu różnic kursowych	*-25 702*	*8 836*	*4 990*
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	**330 723**	**130 891**	**157 965**
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	01.01.2025 30.06.2025	01.01.2024 31.12.2024
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	2 046 182	1 437 197
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	330 723	130 891
a) przychody z lokat netto	41 360	68 295
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	101 355	-8 707
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	188 008	71 303
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	330 723	130 891
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)	295 242	478 094
a) zmiana kapitału wpłaconego subfunduszy (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	397 785	627 729
b) zmiana kapitału wypłaconego subfunduszy (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-102 543	-149 635
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	625 965	608 985
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	2 672 147	2 046 182
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	2 364 927	1 775 599

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