Sprawozdanie z działalności Goldman Sachs Emerytura Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty z wydzielonymi subfunduszami (Fundusz) w okresie od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r.

Zgodnie z wymogami art. 49 Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jedn.: Dz.U. z 2021 r., poz. 217) Zarząd Goldman Sachs Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (Towarzystwo) przedstawia sprawozdanie z działalności Goldman Sachs Emerytura Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty. Sprawozdanie dodatkowo zawiera informacje wymagane przez Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru (Art. 105).

Istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej, w tym ocena uzyskiwanych efektów oraz wskazanie czynników ryzyka i opis zagrożeń.

1. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Funduszu, jakie nastąpiły w okresie sprawozdawczym, a także po jego zakończeniu

W okresie sprawozdawczym trwała rozpoczęta dnia 24 lutego 2022 roku rosyjska inwazja na Ukrainę. Towarzystwo przeanalizowało potencjalny możliwy wpływ tych wydarzeń na działalność Towarzystwa oraz Funduszy. W przeprowadzonej analizie Zarząd Towarzystwa wziął pod uwagę między innymi następujące aspekty:

a) ryzyko operacyjne działalności Funduszy i Towarzystwa,
b) jakość portfeli funduszy, w tym przypadki utraty wartości aktywów po dacie bilansowej oraz koncentrację geograficzną aktywów,
c) płynność portfeli, w tym możliwość realizacji zwiększonej skali umorzeń,
d) zmianę wartości aktywów netto po dacie bilansowej wraz z wpływem na limity inwestycyjne oraz przesłanki postawienia funduszy w stan likwidacji.

W związku z możliwą niestabilnością rynków finansowych wzrasta ryzyko wystąpienia zwiększonego zapotrzebowania na płynność, zarówno wśród emitentów instrumentów finansowych, jak również inwestorów. Towarzystwo na bieżąco monitoruje płynność Funduszy oraz poziom obrotów na rynkach finansowych i dnia sporządzenia sprawozdania nie zidentyfikowano w tym zakresie istotnych nieprawidłowości. W ocenie Zarządu Towarzystwa wojna na Ukrainie nie ma istotnego wpływu na działalność operacyjną, jakość portfela oraz założenie o kontynuacji działalności Funduszu.

Powyższe ryzyko jest skutecznie zarządzane przez Zarząd Towarzystwa.

2. Podstawowe dane o Funduszu

Fundusz utworzony na podstawie przepisów ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2021 r., poz. 605) i stosownie do art. 15a utworzenie Funduszu nie wymagało uzyskania zezwolenia.

Fundusz powstał jako odpowiedź na rządowy program Pracowniczych Planów Kapitałowych (PPK), których inauguracja przypadła na IV kwartał 2019 (Ustawa z dnia 4 października 2018 r. o pracowniczych planach kapitałowych (Dz. U. poz. 2215 oraz z 2019 r. poz. 1074)).

Czas funkcjonowania Funduszu jest nieoznaczony. Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym działającym jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami:

Goldman Sachs Emerytura 2065
Goldman Sachs Emerytura 2060
Goldman Sachs Emerytura 2055
Goldman Sachs Emerytura 2050
Goldman Sachs Emerytura 2045
Goldman Sachs Emerytura 2040
Goldman Sachs Emerytura 2035
Goldman Sachs Emerytura 2030
Goldman Sachs Emerytura 2025 (Subfundusze).

Subfundusze stanowią subfundusze zdefiniowanej daty, o których mowa w ustawie o pracowniczych planach kapitałowych (ustawa z dnia 4 października 2018 r. o pracowniczych planach kapitałowych (Dz. U. poz. 2215))

Goldman Sachs Emerytura SFIO zaczęło swoją działalność 28 listopada 2019 r. jako produkt dedykowany PPK. Goldman Sachs Emerytura stosuje strategię funduszy zdefiniowanej daty – subfundusze o dalszej dacie docelowej w większym stopniu inwestują w akcje, natomiast im bliższa jest data docelowa tym portfel subfunduszy staje się ukierunkowany na bezpieczeństwo i inwestycje w obligacje.

Subfundusze dostępne w ramach Goldman Sachs Emerytura SFIO są gotowymi rozwiązaniami inwestycyjnymi inwestującymi w Polsce i na rynkach zagranicznych oraz ograniczającymi ryzyko inwestycyjne wraz z wiekiem uczestnika PPK.

Oznacza to, że wraz ze zbliżaniem się uczestnika Funduszu do osiągnięcia 60. roku życia udział aktywów o wyższym poziomie ryzyka (m. in. akcje) systematycznie spada, a rośnie udział papierów dłużnych (m.in. obligacje, depozyty bankowe).

Przypisanie do określonego funduszu następuje automatycznie i jest uzależnione od daty urodzenia uczestnika PPK

Goldman Sachs Emerytura SFIO	
Rok urodzenia	**Subfundusz**
1963 – 1967	Goldman Sachs Emerytura **2025**
1968 – 1972	Goldman Sachs Emerytura **2030**
1973 – 1977	Goldman Sachs Emerytura **2035**
1978 – 1982	Goldman Sachs Emerytura **2040**
1983 – 1987	Goldman Sachs Emerytura **2045**
1988 – 1992	Goldman Sachs Emerytura **2050**
1993 – 1997	Goldman Sachs Emerytura **2055**
1998 – 2002	Goldman Sachs Emerytura **2060**
2003 – 2007	Goldman Sachs Emerytura **2065**

2.1. Przewidywany rozwój Funduszu

Fundusz będzie kontynuował działalność inwestycyjną zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w statucie dla każdego z Subfunduszy.

Nazwa Subfunduszu	Cel inwestycyjny	Polityka inwestycyjna, strategia inwestycyjna, rodzaje aktywów i techniki inwestycyjne, ograniczenia inwestycyjne	Opisy rodzajów ryzyka
Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2065	§ 2 ust. 1 Rozdziału IX części II statutu Funduszu	Rozdział III.9 pkt 3.9.1 prospektu Informacyjnego Funduszu oraz § 8 części I w zw. z § 2-5 Rozdziału IX części II statutu Funduszu	Rozdział III.9 pkt 3.9.2 prospektu informacyjnego Funduszu
Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2060	§ 2 ust. 1 Rozdziału I części II statutu Funduszu	Rozdział III.1 pkt 3.1.1 prospektu Informacyjnego Funduszu oraz § 8 części I w zw. z § 2-5 Rozdziału I części II statutu Funduszu	Rozdział III.1 pkt 3.1.2 prospektu informacyjnego Funduszu
Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2055	§ 2 ust. 1 Rozdziału II części II statutu Funduszu	Rozdział III.2 pkt 3.2.1 prospektu Informacyjnego Funduszu oraz § 8 części I w zw. z § 2-5 Rozdziału II części II statutu Funduszu	Rozdział III.2 pkt 3.2.2 prospektu informacyjnego Funduszu
Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2050	§ 2 ust. 1 Rozdziału III części II statutu Funduszu	Rozdział III.3 pkt 3.3.1 prospektu Informacyjnego Funduszu oraz § 8 części I w zw. z § 2-5 Rozdziału III części II statutu Funduszu	Rozdział III.3 pkt 3.3.2 prospektu informacyjnego Funduszu
Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2045	§ 2 ust. 1 Rozdziału IV części II statutu Funduszu	Rozdział III.4 pkt 3.4.1 prospektu Informacyjnego Funduszu oraz § 8 części I w zw. z § 2-5 Rozdziału IV części II statutu Funduszu	Rozdział III.4 pkt 3.4.2 prospektu informacyjnego Funduszu
Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2040	§ 2 ust. 1 Rozdziału V części II statutu Funduszu	Rozdział III.5 pkt 3.5.1 prospektu Informacyjnego Funduszu oraz § 8 części I w zw. z § 2-5 Rozdziału V części II statutu Funduszu	Rozdział III.5 pkt 3.5.2 prospektu informacyjnego Funduszu
Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2035	§ 2 ust. 1 Rozdziału VI części II statutu Funduszu	Rozdział III.6 pkt 3.6.1 prospektu Informacyjnego Funduszu oraz § 8 części I w zw. z § 2-5 Rozdziału VI części II statutu Funduszu	Rozdział III.6 pkt 3.6.2 prospektu informacyjnego Funduszu
Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2030	§ 2 ust. 1 Rozdziału VII części II statutu Funduszu	Rozdział III.7 pkt 3.7.1 prospektu Informacyjnego Funduszu oraz § 8 części I w zw. z § 2-5 Rozdziału VII części II statutu Funduszu	Rozdział III.7 pkt 3.7.2 prospektu informacyjnego Funduszu
Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2025	§ 2 ust. 1 Rozdziału VIII części II statutu Funduszu	Rozdział III.8 pkt 3.8.1 prospektu Informacyjnego Funduszu oraz § 8 części I w zw. z § 2-5 Rozdziału VIII części II statutu Funduszu	Rozdział III.8 pkt 3.8.2 prospektu informacyjnego Funduszu

3. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W okresie sprawozdawczym Towarzystwo prowadziło politykę inwestycyjną Funduszu mającą na celu wzrost wartości aktywów Subfunduszy w wyniku wzrostu wartości lokat. W ramach każdego Subfunduszu Goldman Sachs Emerytura środki inwestowane są w różnorodne instrumenty finansowe. Początkowo portfel Subfunduszy zawiera więcej akcji. Wraz z upływem czasu rośnie udział obligacji. Pozwala to skoncentrować się najpierw na pomnażaniu kapitału, a w miarę zbliżania się do celu (daty docelowej wskazanej w nazwie Subfunduszu) na zwiększeniu bezpieczeństwa inwestycji. W wyniku stosowania nadmienionej polityki inwestycyjnej Subfundusze o dłuższej dacie docelowej posiadają wyższą alokację w akcjach niż Subfundusze o krótszej dacie docelowej.

4. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Sytuacja finansowa Funduszu jest dobra. Fundusz posiada środki wystarczające do regulowania bieżących zobowiązań. Na przyszłą sytuację Funduszu największy wpływ będzie miała sytuacja na rynkach kapitałowych, w szczególności stopy zwrotu z akcji na rynku polskim oraz rynkach międzynarodowych. Subfundusze o dalszej dacie docelowej w konsekwencji realizowania polityki inwestycyjnej są bardziej wrażliwe na sytuację na rynkach kapitałowych niż Subfundusze o bliższej dacie docelowej.

5. Udziały własne

Fundusz nie nabywał własnych jednostek uczestnictwa.

6. Posiadane przez Fundusz oddziały

Nie dotyczy.

7. Instrumenty finansowe w zakresie ryzyka (ryzyka zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka) oraz przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.

Subfundusze Goldman Sachs Emerytura 2045, Goldman Sachs Emerytura 2050, Goldman Sachs Emerytura 2055, Goldman Sachs Emerytura 2060, Goldman Sachs Emerytura 2065 należą do kategorii ryzyka 4 ponieważ: ryzyko rynkowe związane z inwestowaniem w jednostki i tytuły uczestnictwa polskich i zagranicznych funduszy inwestycyjnych w celu osiągnięcia celu inwestycyjnego jest średnie. Ryzyko rynkowe jednostek i tytułów uczestnictwa polskich i zagranicznych funduszy inwestycyjnych uzależnione jest m.in od sytuacji na rynkach finansowych, kondycji finansowej emitentów, na których wpływ ma krajowa, a także ogólnoświatowa sytuacja gospodarcza i polityczna. Ryzyko kredytowe, w tym ryzyko niewypłacalności emitenta dłużnych instrumentów finansowych będących przedmiotem inwestycji jest średnie. Ryzyko płynności jest średnie. Wiąże się ono z trudnością odsprzedaży składowych inwestycji Funduszu przy zachowaniu ceny rynkowej. Ryzyko płynności

związane z inwestycjami na rynkach wschodzących jest często wyższe od inwestycji na rynkach rozwiniętych. Wahania kursów walutowych mogą wpłynąć na stopy zwrotu Funduszu. Fundusz nie gwarantuje zwrotu całości zainwestowanych środków. Zabezpieczenie ryzyka zmian kursu walutowego (hedging) może prowadzić do zwiększenia się ryzyka kredytowego lub ryzyka rynkowego.

Subfundusze Goldman Sachs Emerytura 2025, Goldman Sachs Emerytura 2030, Goldman Sachs Emerytura 2035, Goldman Sachs Emerytura 2040 należą do kategorii ryzyka 3 ponieważ: Ryzyko rynkowe związane z inwestowaniem w akcje i dłużne instrumenty finansowe w celu osiągnięcia celu inwestycyjnego jest średnio niskie. Ryzyko rynkowe akcji i dłużnych instrumentów finansowych uzależnione jest m.in. od sytuacji na rynkach finansowych, kondycji finansowej emitentów, na których wpływ ma krajowa, a także ogólnoświatowa sytuacja gospodarcza i polityczna. Ryzyko kredytowe, w tym ryzyko niewypłacalności emitenta dłużnych instrumentów finansowych będących przedmiotem inwestycji jest średnie. Ryzyko płynności jest umiarkowane. Wiąże się ono z trudnością odsprzedaży składowych inwestycji Funduszu przy zachowaniu ceny rynkowej. Ryzyko płynności związane z inwestycjami na rynkach wschodzących jest często wyższe od inwestycji na rynkach rozwiniętych. Wahania kursów walutowych mogą wpłynąć na stopy zwrotu Funduszu. Fundusz nie gwarantuje zwrotu całości zainwestowanych środków. Zabezpieczenie ryzyka zmian kursu walutowego (hedging) może prowadzić do zwiększenia się ryzyka kredytowego lub ryzyka rynkowego.

Ryzyko związane z zawieraniem umów, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne:

W celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego lub w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfundusze mogą zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne, pod warunkiem, że zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym danego Subfunduszu.

Przy zastosowaniu limitów inwestycyjnych określonych w Statucie, Fundusz jest obowiązany uwzględniać wartość papierów wartościowych stanowiących bazę instrumentów pochodnych (nie dotyczy to instrumentów pochodnych, których bazę stanowią indeksy). Subfundusze dokładają wszelkich starań, aby zawarte umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne przyczyniały się do realizacji przyjętej polityki inwestycyjnej i ograniczały jej ryzyko. Do 100% aktywów subfunduszy może być zainwestowane w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które mogą dla realizacji swych celów inwestycyjnych korzystać z finansowych instrumentów pochodnych.

Ryzyko zawierania umów mających za przedmiot instrumenty pochodne obejmuje: ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia pozycji (w przypadku, gdy Fundusz zastosuje niewłaściwy instrument zabezpieczający lub niewłaściwie go użyje; w takiej sytuacji zastosowana przez Fundusz strategia może przynieść straty); ryzyko wyceny (ryzyko zastosowania przez Fundusz błędnych modeli wyceny instrumentów finansowych lub użycia błędnych danych wejściowych, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu Funduszu nie odzwierciedlającej ich wartości rynkowej co skutkowałoby przejściowym zaniżeniem lub zawyżeniem wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu); ryzyko niedopasowania pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej (z powodu błędnej oceny zależności pomiędzy pozycją zabezpieczaną a instrumentem zabezpieczającym, w szczególności wynikającą ze zmiany wielkości pozycji zabezpieczanej); ryzyko braku płynności koniecznej do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających. Zawarcie umowy mającej za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne wiąże się dodatkowo z ryzykiem kontrahenta

Do zarządzania ryzykiem finansowym za pomocą instrumentów pochodnych, Fundusz nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

Ryzyko finansowe Subfunduszy zarządzane jest poprzez system limitów inwestycyjnych. Limity te monitorowane są na bazie dziennej, a ewentualne przekroczenia dostosowywane są niezwłocznie.

8. Kluczowe finansowe i niefinansowe wskaźniki efektywności związane z działalnością jednostki na dzień 31.12.2025 roku.

	Goldman Sachs Emerytura SFIO								
	2025	2030	2035	2040	2045	2050	2055	2060	2065
Składniki lokat w tys. zł	96 417	233 708	432 767	667 889	722 618	528 706	343 950	133 907	15 945
Udział % w wartości aktywów składników lokat, w tym:	98,16%	98,70%	99,00%	98,93%	98,33%	98,64%	98,67%	98,20%	96,28%
- akcje	10 255	49 783	159 462	317 356	372 498	304 453	200 102	75 364	8 833
- listy zastawne	1 188	1 861	2 754	2 961	2 210	1 630	862	136	2
- dłużne papiery wartościowe	81 121	165 723	217 676	234 185	220 705	119 055	73 609	30 237	3 621
- instrumenty pochodne	253	365	652	1 480	1 459	1 091	689	177	28
- tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	3 293	15 386	51 451	111 060	124 961	102 050	68 422	27 897	3 460
Wartość aktywów netto w tys. zł	93 544	228 028	427 341	646 909	711 303	528 008	343 332	134 941	16 389
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w zł	14,28	15,55	17,09	18,35	18,94	19,45	19,57	20,52	16,71
Przychody z lokat w tys. zł	4 484	9 928	16 655	23 325	24 554	16 988	10 986	3 915	428
Koszty Funduszu netto w tys. zł.	941	1 939	3 044	4 644	4 887	3 585	2 490	926	183
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat w tys. zł.	5 772	19 774	52 378	93 349	109 652	87 903	56 570	20 698	2 266
Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat w tys. zł.	2 769	8 060	17 361	25 840	31 777	24 064	14 283	4 598	370
Wzrost/spadek niezrealizowanego zysku/straty z wyceny lokat w tys. zł	3 003	11 714	35 017	67 509	77 875	63 839	42 287	16 100	1 896
Wynik z operacji w tys. zł.	9 315	27 763	65 989	112 030	129 319	101 306	65 066	23 687	2 511
Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa w zł	1,42	1,89	2,64	3,18	3,44	3,73	3,71	3,60	2,56
Procentowa zmiana wartości jednostek uczestnictwa liczona w skali roku	12,00%	15.53%	20.52%	23.74%	25.35%	27.37%	27.41%	27.22%	26.21%

Liczba jednostek uczestnictwa (łącznie):

Goldman Sachs Emerytura 2025	6 551 926,409635
Goldman Sachs Emerytura 2030	14 661 354,159733
Goldman Sachs Emerytura 2035	25 010 606,113333
Goldman Sachs Emerytura 2040	35 259 061,605210
Goldman Sachs Emerytura 2045	37 548 404,235801

Goldman Sachs Emerytura 2050	27 143 792,538268
Goldman Sachs Emerytura 2055	17 540 301,972295
Goldman Sachs Emerytura 2060	6 575 033,794299
Goldman Sachs Emerytura 2065	980 485,814962

9. Przegląd działań inwestycyjnych podjętych w 2025 roku oraz przegląd portfela Funduszu na koniec 2025 roku.

Fundusz Goldman Sachs Emerytura kontynuje swoją statutową politykę inwestycyjną polegającą na inwestowaniu swoich aktywów zgodnie z ideą inwestowania zgodnego z cyklem życia – tj. ekspozycja na rynki akcyjne oraz bardziej agresywne obligacje stopniowo, wraz ze zbliżaniem się Subfunduszu do swojej daty docelowej, maleje na rzecz ekspozycji w skarbowe instrumenty dłużne. Polityka inwestycyjna Subfunduszy Goldman Sachs Emerytura jest realizowana poprzez inwestycje w instrumenty finansowe o zróżnicowanej ekspozycji na klasy aktywów (akcje i obligacje) oraz rynki (Polska, region Europy środkowowschodniej czy inwestycje o zasięgu globalnym). Subfundusze Goldman Sachs Emerytura o bliższej dacie docelowej cechuje większy poziom bezpieczeństwa inwestycji i mniejsze ryzyko rynkowe (ale również mniejszy potencjał osiągania wyższych stóp zwrotu).

Na koniec 2025 r. Subfundusze miały następującą ekspozycję:

	akcje	listy zastawne	dłużne papiery wartościowe	instrumenty pochodne	tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą
Goldman Sachs Emerytura 2025	10,48%	1,21%	82,85%	0,26%	3,36%
Goldman Sachs Emerytura 2030	21,08%	0,79%	70,17%	0,15%	6,51%
Goldman Sachs Emerytura 2035	36,54%	0,63%	49,89%	0,15%	11,79%
Goldman Sachs Emerytura 2040	47,07%	0,44%	34,73%	0,22%	16,47%
Goldman Sachs Emerytura 2045	50,74%	0,30%	30,07%	0,20%	17,02%
Goldman Sachs Emerytura 2050	56,85%	0,30%	22,23%	0,20%	19,06%
Goldman Sachs Emerytura 2055	57,45%	0,25%	21,13%	0,20%	19,64%
Goldman Sachs Emerytura 2060	55,31%	0,10%	22,19%	0,13%	20,47%
Goldman Sachs Emerytura 2065	53,34%	0,01%	21,87%	0,17%	20,89%

10. Przegląd wyników osiągniętych przez AFI w danym roku lub okresie;

Subfundusze Goldman Sachs Emerytura osiągnęły w 2025 roku stopy zwrotu od 12% (dla Goldman Sachs Emerytura 2025) do 27,47% (dla Goldman Sachs Emerytura 2055). Poza zróżnicowanym profilem ryzyka pomiędzy Subfunduszami Goldman Sachs Emerytura, który jest wynikiem odmiennej ekspozycji na rynki akcyjne oraz dłużnych papierów wartościowych, na wyniki wszystkich Subfunduszy największy wpływ miały stopy zwrotu osiągane przez ekspozycję w akcje, które szczególnie w ujęciu krajowym cechowały się bardzo wysokimi stopami zwrotu.

11. Istotne zmiany, które nie zostały uwzględnione w sprawozdaniu finansowym

Nie wystąpiły żadne istotne zmiany wymienione w Art. 23 dyrektywy 2011/61/UE, które nie zostały uwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

Warszawa, 24 marca 2026 r.

Małgorzata Barska Prezes Zarządu	Robert Bohynik Wiceprezes Zarządu	Tomasz Sułek Członek Zarządu	Łukasz Adaś Członek Zarządu	Radosław Sosna Członek Zarządu