Goldman Sachs | Asset Management

ROCZNE POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ING Konto Funduszowe Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku
do dnia 31 grudnia 2025 roku

ING Konto Funduszowe Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Połączone sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 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 połączone sprawozdanie finansowe, na które składa się:

1) wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego
2) połączone zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2025 r. o wartości 367 789 tys. złotych
3) połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2025 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 378 867 tys. złotych
4) połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r. wykazujący wynik z operacji w kwocie 39 658 tys. złotych
5) połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r. wykazujące zmianę stanu wartości aktywów netto o kwotę -181 098 tys. złotych.

Do połączonego sprawozdania finansowego dołączono jednostkowe sprawozdania finansowe subfunduszy:

1. ING Subfundusz Pakiet Ostrożny
2. ING Subfundusz Pakiet Umiarkowany

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
Aneta Skrodzka-Książek
Dyrektor Zarządzający Departamentu Księgowości i Wyceny Funduszy
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, 24 marca 2026 r.

WPROWADZENIE DO POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu:	ING Konto Funduszowe Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: ING Konto Funduszowe SFIO
Typ funduszu:	Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym działającym jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi Subfunduszami. ING Konto Funduszowe SFIO posiada osobowość prawną. Subfundusze utworzone w ramach Funduszu nie posiadają osobowości prawnej.
Data utworzenia:	Decyzja Komisji Nadzoru Finansowego nr DFI/I/4033/51/17/14/15/U/KM z dnia 20 stycznia 2015 r.
Okres na jaki został utworzony:	Fundusz został utworzony na czas nieokreślony
Wpis do rejestru funduszy:	5 lutego 2015 r. pod numerem RFi 1096

ING Konto Funduszowe SFIO składa się z dwóch Subfunduszy (nazwa/skrót nazwy):

1. ING Subfundusz Pakiet Ostrożny / ING Pakiet Ostrożny
2. ING Subfundusz Pakiet Umiarkowany / ING Pakiet Umiarkowany

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

Subfundusze realizują indywidualną politykę inwestycyjną dzięki czemu Uczestnik, w ramach jednego Funduszu, może realizować różne cele inwestycyjne. Celem inwestycyjnym Subfunduszy jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusze nie gwarantują osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Aktywa Subfunduszy mogą być lokowane w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie: Giełdzie Papierów Wartościowych w Londynie („London Stock Exchange", „LSE") Subfundusze mogą zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie: Chicago Board of Trade („CBOT"), Chicago Mercantile Exchange („CME"), New York Stock Exchange („NYSE") oraz National Association of Securities Dealers Automated Quotations („NASDAQ") w Stanach Zjednoczonych Ameryki, Osaka Exchange, Inc. („OSE") i Tokyo Stock Exchange („TSE") w Japonii, oraz) ICE Futures Europe w Zjednoczonym Królestwie Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej.

ING Pakiet Ostrożny

Głównym kryterium, którym kieruje się Fundusz, jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Aktywa Subfunduszu inwestowane są w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które lokują swoje aktywa w instrumenty dłużne (fundusze o charakterze dłużnym). Fundusz może lokować aktywa Subfunduszu również bezpośrednio w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego w przypadku, gdy ze względu na ograniczenia inwestycyjne związane z koncentracją inwestycji w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, nie będzie już możliwe inwestowanie w tego typu instrumenty lub zapewni to efektywniejszą realizację celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Środki Subfunduszu inwestowane są w papiery wartościowe zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji lokat:

1. dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, depozyty, jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa funduszy o charakterze dłużnym – do 100% wartości aktywów,
2. Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, z tym że obowiązany jest 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.
3. dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w § 9 ust. 4 pkt 1) lub 2) Części I Statutu, nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – od 0% do 50% wartości aktywów
4. Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w § 9 ust. 4 pkt 4) Części I Statutu - od 0% do 50% wartości aktywów,
5. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w § 9 ust. 4 pkt 5) Części I Statutu – od 0% do 10% wartości aktywów,
6. listy zastawne – 0% do 20% wartości aktywów,
7. depozyty – od 0% do 30% wartości aktywów,
8. dla lokat, o których mowa w pkt 4-6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 4
9. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa subfunduszy, jeżeli fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub instytucją składającą się z subfunduszy i każdy z subfunduszy stosuje inną politykę inwestycyjną - do 100% wartości aktywów
10. jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania - dopuszczalne jest przekroczenie 10%, ale nie więcej niż 20% wartości aktywów.
11. Subfundusz może lokować powyżej 20%, ale nie więcej niż 50% wartości aktywów w jednostki uczestnictwa:
    a) Goldman Sachs Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego
    b) Allianz Funduszu Inwestycyjnego Otwartego
    c) Investor Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego
    d) Investor Parasol Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego
    e) Rockbridge Neo Funduszu Inwestycyjnego Otwartego
    f) Rockbridge Neo Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego
    g) PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Ochrony Majątku
    h) PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego
    i) Generali Fundusze Funduszu Inwestycyjnego Otwartego
    j) funduszu zagranicznego Goldman Sachs Funds III otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV)

przy czym, w przypadku, gdy wymieniony wyżej fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub funduszem zagranicznym lub instytucją składającą się z subfunduszy, limit ten odnosi się do łącznej wartości jednostek uczestnictwa wszystkich subfunduszy wydzielonych w ramach danego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania.

13. Fundusz określa, że w związku z działalnością może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne.

Subfundusz nie ma określonego wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa, odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych.

ING Pakiet Umiarkowany

W dniu 25 lipca 2024 r. Towarzystwo ogłosiło zmiany statutu dotyczące polityki inwestycyjnej Subfunduszu ING Pakiet Umiarkowany, które weszły w życie w terminie 3 miesięcy od dnia ogłoszenia tj. 25 października 2024 r. Zmiany oznaczono w poniżej.

Głównym kryterium, którym kieruje się Fundusz, jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Aktywa Subfunduszu inwestowane są w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które lokują swoje aktywa w instrumenty dłużne (fundusze o charakterze dłużnym). Fundusz może lokować aktywa Subfunduszu również bezpośrednio w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego w przypadku, gdy ze względu na ograniczenia inwestycyjne związane z koncentracją inwestycji w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, nie będzie już możliwe inwestowanie w tego typu instrumenty lub zapewni to efektywniejszą realizację celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Środki Subfunduszu inwestowane są w papiery wartościowe zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji lokat:

1. dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, depozyty, jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa funduszy o charakterze dłużnym – do 90% wartości aktywów,
2. Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, z tym że obowiązany jest 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.
3. dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w § 9 ust. 4 pkt 1) lub 2) Części I Statutu, nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – od 0% do 50% wartości aktywów
4. Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w § 9 ust. 4 pkt 4) Części I Statutu - od 0% do 50% wartości aktywów,
5. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w § 9 ust. 4 pkt 5) Części I Statutu – od 0% do 10% wartości aktywów,
6. listy zastawne – 0% do 20% wartości aktywów,
7. depozyty – od 0% do 20% wartości aktywów,
8. dla lokat, o których mowa w pkt 4-6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 4
9. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa subfunduszy, jeżeli fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub instytucją składającą się z subfunduszy i każdy z subfunduszy stosuje inną politykę inwestycyjną - do 100% wartości aktywów
10. jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania - dopuszczalne jest przekroczenie 10%, ale nie więcej niż 20% wartości aktywów.
11. jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa funduszy o charakterze akcyjnym – do 60% wartości aktywów netto (od 25.10.2024 r.) do 50% wartości Aktywów Netto Subfunduszu (do 24.10.2024 r.)
12. jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa funduszy o charakterze dłużnym – do 90% wartości Aktywów Netto Subfunduszu
13. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne, spełniające warunki określone w § 9 ust. 4 pkt 1) lub 2) Części - do 60% wartości aktywów netto (od 25.10.2024 r.) do 50% wartości Aktywów Netto Subfunduszu (do 24.10.2024 r.)
14. Subfundusz może lokować powyżej 20%, ale nie więcej niż 50% wartości aktywów w jednostki uczestnictwa:
    a) Goldman Sachs Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego
    b) Allianz Funduszu Inwestycyjnego Otwartego
    c) Investor Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego
    d) Investor Parasol Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego
    e) Rockbridge Neo Funduszu Inwestycyjnego Otwartego
    f) Rockbridge Neo Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego
    g) PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Ochrony Majątku
    h) PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego
    i) Generali Fundusze Funduszu Inwestycyjnego Otwartego
    j) funduszu zagranicznego Goldman Sachs Funds III otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV)

przy czym, w przypadku, gdy wymieniony wyżej fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub funduszem zagranicznym lub instytucją składającą się z subfunduszy, limit ten odnosi się do łącznej wartości jednostek uczestnictwa wszystkich subfunduszy wydzielonych w ramach danego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania.

15. Fundusz określa, że *w* związku z działalnością Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie: Chicago Board of Trade („CBOT"), Chicago Mercantile Exchange („CME") New York Stock Exchange („NYSE") oraz National Association of Securities Dealers Automated Quotations („NASDAQ") w Stanach Zjednoczonych Ameryki, Osaka Securities Exchange Co., Ltd („OSE") oraz Tokyo Stock Exchange („TSE") w Japonii, ICE Futures Europe w Zjednoczonym Królestwie Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej oraz ICE Futures U.S. w Stanach Zjednoczonych Ameryki.".

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 Goldman 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 31 grudnia 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).

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 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 31 grudnia 2025 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszy.

W dniu 13 czerwca 2024 r. Towarzystwo opublikowało ogłoszenie o zamiarze połączenia wewnętrznego wydzielonych w ramach Funduszu subfunduszu ING Pakiet Dynamiczny z subfunduszem ING Pakiet Umiarkowany, gdzie subfunduszem przejmującym jest ING Pakiet Umiarkowany, a subfunduszem przejmowanym jest ING Pakiet Dynamiczny. Podstawę połączenia stanowiło zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego udzielone decyzją z dnia 7.06.2024 roku (nr DFF.4020.1.6.2024.AS).

W dniu 20 września 2024 r. nastąpił skutek prawny w postaci połączenia obu subfunduszy. Opis trybu połączenia znajduje się w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu ING Pakiet Umiarkowany w Informacji dodatkowej.

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 Polską Agencję Nadzoru Audytowego pod numerem 144.

Zgodnie z Umową zawartą pomiędzy Goldman Sachs TFI S.A. występującego w imieniu Funduszu oraz PricewaterhouseCoopers Polska spółką z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k. wynagrodzenie netto Audytora za rok obrotowy od 1 stycznia 2025 do 31 grudnia 2025 wynosi:

- z tytułu wynagrodzenia za badanie sprawozdań finansowych 36 tys. złotych,
- z tytułu innych usług atestacyjnych 27 tys. złotych.

Powyższe opłaty są dzielone po równo na każdy subfundusz. Na inne usługi atestacyjne obejmowały roczne badanie sprawozdań finansowych oraz usługa atestacyjna dotycząca zgodności metod i zasad wyceny aktywów Funduszu opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych oraz zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną.

Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A, A1:

- zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu. Jednostki kategorii A zbywane są za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów, kategorii A1 bezpośrednio przez Fundusz.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 100 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
- w związku z nabywaniem jednostek uczestnictwa kategorii A pobierana może być opłata dystrybucyjna w wysokości nie wyższej niż 1,5% wpłaty dokonanej przez nabywcę.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K:

- zbywane wyłącznie w ramach IKE (pod warunkiem zawarcia umowy IKE w wariancie drugim lub trzecim) lub IKZE pod warunkiem zawarcia umowy IKZE w wariancie pierwszym. Zbywane za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określają umowy IKE lub umowy IKZE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że umowa IKE lub IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłaty w przypadku pierwszego nabycia, jednak nie większą niż 100 zł. W przypadku każdego następnego nabycia jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia kategorii K do Funduszu wynosi 50 zł.
- w związku z nabywaniem jednostek uczestnictwa kategorii K pobierana może być opłata dystrybucyjna w wysokości nie wyższej niż 1,5% wpłaty dokonanej przez nabywcę

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P:

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych za pośrednictwem wybranych dystrybutorów wskazanych w Prospekcie oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez Uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa w ramach programów inwestycyjnych określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 100 zł w przypadku pierwszego nabycia kategorii P w ramach danego programu, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia. Umowa dodatkowa może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat tytułem nabycia kategorii P, nie większą jednak niż 100 zł.
- w związku z nabywaniem i odkupieniem jednostek uczestnictwa kategorii P pobierana może być:
- opłata dystrybucyjna w wysokości nie wyższej niż 1,5% wpłaty dokonanej przez nabywcę lub zadeklarowanej sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobranej jednorazowo, z pierwszej wpłaty w ramach danego programu inwestycyjnego
- opłata umorzeniowa w wysokości nie wyższej niż 5% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T:

- zbywane wyłącznie w ramach PPI lub PPE, bezpośrednio przez Fundusz, pod warunkiem oferowania określonego programu przez Fundusz i zawarcia umowy PPI lub PPE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii T określa umowa PPI lub PPE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia kategorii T wynosi 0,01 zł.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii U

- zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu za pośrednictwem dystrybutorów wskazanych w Prospekcie.
- po pierwszym nabyciu jednostek uczestnictwa kategorii U, będące w posiadaniu uczestnika jednostki uczestnictwa innych kategorii mogą zostać na jego wniosek wymienione na jednostki uczestnictwa kategorii U
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia 200 zł z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem pierwszego nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 15 000 000 zł, przy czym warunek ten nie ma zastosowania do uczestników posiadających w dniu pierwszego nabycia kategorii U jednostki uczestnictwa Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo innych kategorii o łącznej wartości co najmniej w kwocie 15 000 000 zł.

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa jest zaprezentowana w sprawozdaniach jednostkowych Subfunduszy w notach objaśniających - NOTA 11.

1. POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna (w tys. złotych)

SKŁADNIKI LOKAT	31-12-2025			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	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	54 329	55 641	14,65%	123 554	124 534	22,18%
Instrumenty pochodne	-	127	0,03%	-	-123	-0,02%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	233 120	289 246	76,15%	348 060	401 741	71,57%
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	19 546	22 775	6,00%	19 217	20 233	3,60%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	**306 995**	**367 789**	**96,83%**	**490 831**	**546 385**	**97,33%**

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 2025 r. (w tys. złotych)

POŁĄCZONY BILANS	31-12-2025	31-12-2024
I. Aktywa	**379 829**	**561 364**
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 824	4 558
2) Należności	1 214	275
3) Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	9 984
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	58 210	78 537
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	309 581	468 010
6) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	**962**	**1 399**
1) Zobowiązania własne subfunduszy	962	1 399
2) Zobowiązania proporcjonalne funduszu/subfunduszu	-	-
III. Aktywa netto (I - II)	**378 867**	**559 965**
IV. Kapitał funduszu	**260 869**	**481 625**
1) Kapitał wpłacony	1 705 405	1 622 049
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 444 536	-1 140 424
V. Dochody zatrzymane	**57 817**	**23 915**
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	22 671	18 821
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	35 146	5 094
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**60 181**	**54 425**
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**378 867**	**559 965**

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 31.12.2025	01.01.2024 31.12.2024
I. Przychody z lokat	**7 709**	**10 074**
Dywidendy i inne udziały w zyskach	210	662
Przychody odsetkowe	5 999	7 881
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	120	103
Pozostałe	1 380	1 428
II. Koszty funduszu	**3 892**	**3 635**
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	2 937	2 716
- stała część wynagrodzenia	2 937	2 716
- zmienna część wynagrodzenia	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla depozytariusza	90	108
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	100	151
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	1
Opłaty za usługi w zakresie rachunkowości	560	482
Opłaty za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Opłaty za usługi prawne	1	3
Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	6	-
Koszty odsetkowe	149	64
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	27	33
Pozostałe	22	77
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	**33**	**52**
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	**3 859**	**3 583**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**3 850**	**6 491**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**35 808**	**22 621**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	30 052	703
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	5 756	21 918
- z tytułu różnic kursowych	-1 487	*1 045*
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	**39 658**	**29 112**
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 31.12.2025	01.01.2024 31.12.2024
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	559 965	485 810
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	39 658	29 112
a) przychody z lokat netto	3 850	6 491
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	30 052	703
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	5 756	21 918
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	39 658	29 112
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)	-220 756	45 043
a) zmiana kapitału wpłaconego subfunduszy (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	83 356	142 994
b) zmiana kapitału wypłaconego subfunduszy (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-304 112	-97 951
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	-181 098	74 155
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	378 867	559 965
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	498 542	535 947

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