Sprawozdanie z działalności ING Konto Funduszowe Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty z wydzielonymi subfunduszami (Fundusz) w okresie od 1 stycznia 2023 r. do 31 grudnia 2023 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 ING Konto Funduszowe 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 2023 roku rozpoczęła się rosyjska inwazja na Ukrainę. Towarzystwo przeanalizowało potencjalny możliwy wpływ tych wydarzeń na działalność Towarzystwa oraz Funduszy. W przeprowadzonej analizie Zarząd Towarzystwa wziął pod uwagę miedzy 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). Czas funkcjonowania Funduszu jest nieoznaczony. Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym działającym jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi 3 subfunduszami:

ING Subfundusz Pakiet Ostrożny
ING Subfundusz Pakiet Umiarkowany
ING Subfundusz Pakiet Dynamiczny (Subfundusze).

Poszczególne Subfundusze lokują swoje aktywa w instrumenty dłużne (bezpośrednie inwestycje w obligacje skarbowe), tytuły uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, działających zgodnie z dyrektywą UCITS.

Poniżej lista funduszy bazowych:

Nazwa Subfunduszu	Nazwa funduszu bazowego
ING Subfundusz Pakiet Ostrożny	Goldman Sachs Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty Goldman Sachs Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
ING Subfundusz Pakiet Umiarkowany	Investor Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty Allianz DUO Fundusz Inwestycyjny Otwarty Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty
ING Subfundusz Pakiet Dynamiczny	Generali Fundusz Inwestycyjny Otwarty Goldman Sachs Funds III otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV)

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
ING Subfundusz Pakiet Ostrożny	§ 2 ust. 1 Rozdziału I części II statutu Funduszu	Rozdział III.1 pkt 3.1.2 prospektu informacyjnego Funduszu oraz § 9 części I w zw. z § 2-5 Rozdziału I części II statutu Funduszu	Rozdział III.1 pkt 3.1.3 prospektu informacyjnego Funduszu
ING Subfundusz Pakiet Umiarkowany	§ 2 ust. 1 Rozdziału II części II statutu Funduszu	Rozdział III.2 pkt 3.2.2 prospektu informacyjnego Funduszu oraz § 9 części I w zw. z § 2-5 Rozdziału II części II statutu Funduszu	Rozdział III.2 pkt 3.2.3 prospektu informacyjnego Funduszu

Nazwa Subfunduszu	Cel inwestycyjny	Polityka inwestycyjna, strategia inwestycyjna, rodzaje aktywów i techniki inwestycyjne, ograniczenia inwestycyjne	Opisy rodzajów ryzyka
ING Subfundusz Pakiet Dynamiczny	§ 2 ust. 1 Rozdziału III części II statutu Funduszu	Rozdział III.3 pkt 3.3.2 prospektu informacyjnego Funduszu oraz § 9 części I w zw. z § 2-5 Rozdziału III części II statutu Funduszu	Rozdział III.3 pkt 3.3.3 prospektu informacyjnego Funduszu

3. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W okresie sprawozdawczym Towarzystwo kontynuowało politykę inwestycyjną Funduszu mającą na celu wzrost wartości aktywów Subfunduszy w wyniku wzrostu wartości lokat. W ramach każdego Subfunduszu, w zależności o strategii, środki inwestowane są w różnorodne fundusze bazowe. W przypadku ING Pakiet Ostrożny są to instrumenty oraz fundusze o charakterze dłużnym – tj. fundusze gotówkowe i obligacyjne. W przypadku pozostałych dwóch Subfunduszy ING Pakiet Umiarkowany i ING Pakiet Dynamiczny są to inwestycje w różnego typu instrumenty i fundusze – akcyjne, dłużne oraz mieszane inwestujące zarówno w obligacje jak i akcje. ING Pakiet Umiarkowany posiada niższą ekspozycję na fundusze akcyjne czy akcje poprzez inwestycję w fundusze mieszane (neutralny udział 35%) od ING Pakiet Dynamiczny (neutralny udział 70%).

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. Na ING Pakiet Ostrożny największy wpływ będzie miało zachowanie polskich obligacji skarbowych oraz kondycja lokalnego rynku obligacji korporacyjnych. W przypadku ING Pakiet Umiarkowany i ING Pakiet Dynamiczny decydujący wpływ będzie miało zachowanie rynków kapitałowych (akcyjnych) w Polsce i na świecie, przy czym wpływ ten jest istotniejszy dla ING Pakiet Dynamiczny z uwagi na wyższą ekspozycję na rynki akcyjne.

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.

Ryzyko rynkowe związane z inwestowaniem w jednostki i tytuły uczestnictwa polskich i zagranicznych funduszy inwestycyjnych w celu osiągnięcia celu inwestycyjnego jest niskie w przypadku Subfunduszu ING Pakiet Ostrożny, a w przypadku ING Pakiet Umiarkowany i ING Pakiet Dynamiczny ryzyko 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 ściśle związane jest z płynnością tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania oraz jednostek uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, którą można uznać za średnią. 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:
Fundusz może, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego lub w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym, 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 Subfunduszu.
Instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, mogą być transakcjami terminowymi (futures lub forward) lub opcjami, w których instrumentami bazowymi są kursy walut, lub też swapami walutowymi. Fundusz dołoży wszelkich starań, aby zawarte umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne przyczyniały się do realizacji przyjętej polityki inwestycyjnej i ograniczały jej ryzyko.

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 Funduszu 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 31.12.2023 r.:

	ING Konto Funduszowe SFIO		
	ING Pakiet Ostrożny	ING Pakiet Umiarkowany	ING Pakiet Dynamiczny
Składniki lokat w tys. zł	412 043	63 731	25 356
Udział % w wartości aktywów składników lokat, w tym:	96,17%	97,85%	97,78%
- dłużne papiery wartościowe	117 293	4 918	-
- instrumenty pochodne	13	59	24
- jednostki uczestnictwa	272 469	55 134	23 143
- tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	22 268	3 620	2 187
Wartość aktywów netto w tys. zł	420 989	64 821	25 650
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w zł	122,21	120,88	122,73
Przychody z lokat w tys. zł	10 440	830	211
Koszty Funduszu netto w tys. zł.	2 240	1 133	625
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat w tys. zł.	30 106	9 417	5 036
Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat w tys. zł.	626	2 945	1 393
Wzrost/spadek niezrealizowanego zysku/straty z wyceny lokat w tys. zł	29 480	6 472	3 643
Wynik z operacji w tys. zł.	38 306	9 114	4 622
Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa w zł	10,90	17,00	22,11
Procentowa zmiana wartości jednostek uczestnictwa liczona w skali roku	10,36%	16,65%	20,95%

*) dane skalkulowane dla kategorii A

Liczba jednostek uczestnictwa (łącznie):

ING Pakiet Ostrożny	3 437 050,518146
ING Pakiet Umiarkowany	536 234,588548
ING Pakiet Dynamiczny	208 984,625134

9. Przegląd działań inwestycyjnych podjętych w 2023 roku oraz przegląd portfela Funduszu na koniec 2023 roku.

Subfundusze oferowane w ramach ING Konto Funduszowe SFIO realizowały swoją statutową politykę inwestycyjną polegającą głównie na inwestycjach w inne fundusze inwestycyjne dostępne dla polskiego klienta oraz zagraniczne fundusze inwestycyjne. W coraz szerszym zakresie wykorzystywane są również inwestycje bezpośrednie w obligacje skarbowe oraz w tanie i efektywne fundusze typu ETF, które odwzorowują zachowanie wybranych indeksów rynkowych. Oba zabiegi mają na celu efektywne zarządzanie portfelami subfunduszy oraz obniżenie całkowitych kosztów dla uczestników subfunduszy. Na koniec 2023 r. portfel ING Pakiet Ostrożny inwestował 63,59% aktywów w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych (w tym zagraniczne fundusze inwestycyjne), ING Pakiet Umiarkowany 84,65% natomiast ING Pakiet Dynamiczny 89,25%

Na koniec 2023 roku Subfundusze miały następującą ekspozycję:

	dłużne papiery wartościowe	instrumenty pochodne	jednostki uczestnictwa	tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą
ING Pakiet Ostrożny	27,38%	-	63,59%	5,20%
ING Pakiet Umiarkowany	7,55%	0,09%	84,65%	5,56%
ING Pakiet Dynamiczny	-	0,09%	89,25%	8,44%

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

Skupiający się na rodzimym rynku obligacji ING Pakiet Ostrożny wypracował stopę zwrotu w wysokości 10,36%. Dwa subfundusze mieszane wypracowały dodatnią stopę zwrotu – ING Pakiet Umiarkowany w wysokości 16,65%, natomiast ING Pakiet Dynamiczny 20,94%. W przypadku wszystkich subfunduszy negatywnym czynnikiem dla uzyskanych stóp zwrotu była ekspozycja na polski rynek dłużny, który zanotował przecenę w roku 2021. Dodatkowo w przypadku subfunduszy o mieszanej alokacji wspierającym czynnikiem były inwestycje w zagraniczne fundusze oraz ekspozycja na zagraniczne oraz polskie rynki akcyjne.

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, 25 kwietnia 2024 r.

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