SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI FUNDUSZU

PPK inPZU Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

za okres od 30 września 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.

I. Wstęp.

Dane o Funduszu

PPK inPZU Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty zwany dalej „Funduszem", działa na podstawie ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2020 r., poz. 95), zwanej dalej „Ustawą" oraz ustawy z dnia 4 października 2018 r. o pracowniczych planach kapitałowych (Dz. U. z 2018 r., poz. 2215). Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny i Rejestrowy, w dniu 3 kwietnia 2019 r. pod numerem RFi 1635.

W ramach Funduszu wydzielone są następujące subfundusze (zwane dalej „Subfunduszami"):

a. PPK inPZU 2025,
b. PPK inPZU 2030,
c. PPK inPZU 2035,
d. PPK inPZU 2040,
e. PPK inPZU 2045,
f. PPK inPZU 2050,
g. PPK inPZU 2055,
h. PPK inPZU 2060.

Organem Funduszu jest Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie adres: al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa, adres głównej strony internetowej: www.pzu.pl (dalej zwane: „Towarzystwo" lub „TFI PZU SA")

Rodzaje aktywów

PPK inPZU 2025

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz Zdefiniowanej Daty", czyli fundusz, który zmienia swoją polityką inwestycyjną w czasie, dążąc do zwiększania bezpieczeństwa inwestycyjnego w miarę zbliżania się do Zdefiniowanej Daty (2025).

Docelowa alokacja Aktywów Subfunduszu 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 Subfunduszu do Zdefiniowanej Daty.

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu Część Dłużna będzie stanowiła nie mniej niż 50% oraz nie więcej niż 75% wartości Aktywów Subfunduszu, natomiast Część Udziałowa będzie stanowiła nie mniej niż 25% oraz nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu. W kolejnych pięciu latach funkcjonowania Subfunduszu nie mniej niż 70% oraz nie więcej niż 90% wartości Aktywów Subfunduszu będzie stanowiła Część Dłużna natomiast Część Udziałowa będzie stanowiła nie mniej niż 10% i nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu. W ostatniej fazie czyli od roku 2025 Zarządzający nie będzie mógł inwestować w Część Udziałową więcej niż 15% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie będzie mógł być mniejszy niż 85% wartości Aktywów Subfunduszu.

PPK inPZU 2030

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz Zdefiniowanej Daty", czyli fundusz, który zmienia swoją polityką inwestycyjną w czasie, dążąc do zwiększania bezpieczeństwa inwestycyjnego w miarę zbliżania się do Zdefiniowanej Daty (2030).

Docelowa alokacja Aktywów Subfunduszu 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 Subfunduszu do Zdefiniowanej Daty.
W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu Część Dłużna będzie stanowiła nie mniej niż 30% oraz nie więcej niż 60% wartości Aktywów Subfunduszu, natomiast Część Udziałowa będzie stanowiła nie mniej niż 40% oraz nie więcej niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfunduszu nie mniej niż 50% oraz nie więcej niż 90% wartości Aktywów Subfunduszu będzie stanowiła Część Dłużna, natomiast Część Udziałowa będzie stanowiła nie mniej niż 10% i nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu. W ostatniej fazie czyli od roku 2030 Zarządzający nie będzie mógł inwestować w Część Udziałową więcej niż 15% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie będzie mógł być mniejszy niż 85% wartości Aktywów Subfunduszu.

PPK inPZU 2035
Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz Zdefiniowanej Daty", czyli fundusz, który zmienia swoją polityką inwestycyjną w czasie, dążąc do zwiększania bezpieczeństwa inwestycyjnego w miarę zbliżania się do Zdefiniowanej Daty (2035).
Docelowa alokacja Aktywów Subfunduszu 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 Subfunduszu do Zdefiniowanej Daty.
W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu Część Dłużna będzie stanowiła nie mniej niż 30% oraz nie więcej niż 60% wartości Aktywów Subfunduszu, natomiast Część Udziałowa będzie stanowiła nie mniej niż 40% oraz nie więcej niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfunduszu nie mniej niż 50% oraz nie więcej niż 90% wartości Aktywów Subfunduszu będzie stanowiła Część Dłużna, natomiast Część Udziałowa będzie stanowiła nie mniej niż 10% i nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu. W ostatniej fazie czyli od roku 2035 Zarządzający nie będzie mógł inwestować w Część Udziałową więcej niż 15% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie będzie mógł być mniejszy niż 85% wartości Aktywów Subfunduszu.

PPK inPZU 2040
Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz Zdefiniowanej Daty", czyli fundusz, który zmienia swoją polityką inwestycyjną w czasie, dążąc do zwiększania bezpieczeństwa inwestycyjnego w miarę zbliżania się do Zdefiniowanej Daty (2040).
Docelowa alokacja Aktywów Subfunduszu 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 Subfunduszu do Zdefiniowanej Daty.
W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu Część Udziałowa będzie stanowiła nie mniej niż 60% oraz nie więcej niż 80% wartości Aktywów Subfunduszu, natomiast Część Dłużna będzie stanowiła nie mniej niż 20% oraz nie więcej niż 40% wartości Aktywów Subfunduszu. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfunduszu nie mniej niż 30% oraz nie więcej niż 90% wartości Aktywów Subfunduszu będzie stanowiła Część Dłużna, natomiast Część Udziałowa będzie stanowiła nie mniej niż 10% i nie więcej niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu. W ostatniej fazie czyli od roku 2040 Zarządzający nie będzie mógł inwestować w Część Udziałową więcej niż 15% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie będzie mógł być mniejszy niż 85% wartości Aktywów Subfunduszu.

PPK inPZU 2045
Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz Zdefiniowanej Daty", czyli fundusz, który zmienia swoją polityką inwestycyjną w czasie, dążąc do zwiększania bezpieczeństwa inwestycyjnego w miarę zbliżania się do Zdefiniowanej Daty (2045).
Docelowa alokacja Aktywów Subfunduszu 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 Subfunduszu do Zdefiniowanej Daty.
W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu Część Udziałowa będzie stanowiła nie mniej niż 60% oraz nie więcej niż 80% wartości Aktywów Subfunduszu, natomiast Część Dłużna będzie stanowiła nie mniej niż 20% oraz nie więcej niż 40% wartości Aktywów Subfunduszu. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfunduszu nie mniej niż 30% oraz nie więcej niż 90% wartości Aktywów Subfunduszu będzie stanowiła Część Dłużna, natomiast Część Udziałowa będzie stanowiła nie mniej niż 10% i nie więcej niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu. W ostatniej fazie czyli od roku 2045 Zarządzający nie będzie mógł inwestować w Część Udziałową więcej niż 15% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie będzie mógł być mniejszy niż 85% wartości Aktywów Subfunduszu.

PPK inPZU 2050
Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz Zdefiniowanej Daty", czyli fundusz, który zmienia swoją polityką inwestycyjną w czasie, dążąc do zwiększania bezpieczeństwa inwestycyjnego w miarę zbliżania się do Zdefiniowanej Daty (2050). Docelowa alokacja Aktywów Subfunduszu 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 Subfunduszu do Zdefiniowanej Daty.
W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu Część Udziałowa będzie stanowiła nie mniej niż 60% oraz nie więcej niż 80% wartości Aktywów Subfunduszu, natomiast Część Dłużna będzie stanowiła nie mniej niż 20% oraz nie więcej niż 40% wartości Aktywów Subfunduszu. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfunduszu nie mniej niż 30% oraz nie więcej niż 90% wartości Aktywów Subfunduszu będzie stanowiła Część Dłużna, natomiast Część Udziałowa będzie stanowiła nie mniej niż 10% i nie więcej niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu. W ostatniej fazie czyli od roku 2050 Zarządzający nie będzie mógł inwestować w Część Udziałową więcej niż 15% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie będzie mógł być mniejszy niż 85% wartości Aktywów Subfunduszu.

PPK inPZU 2055
Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz Zdefiniowanej Daty", czyli fundusz, który zmienia swoją polityką inwestycyjną w czasie, dążąc do zwiększania bezpieczeństwa inwestycyjnego w miarę zbliżania się do Zdefiniowanej Daty (2055).
Docelowa alokacja Aktywów Subfunduszu 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 Subfunduszu do Zdefiniowanej Daty.
W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu Część Udziałowa będzie stanowiła nie mniej niż 60% oraz nie więcej niż 80% wartości Aktywów Subfunduszu, natomiast Część Dłużna będzie stanowiła nie mniej niż 20% oraz nie więcej niż 40% wartości Aktywów Subfunduszu. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfunduszu nie mniej niż 30% oraz nie więcej niż 90% wartości Aktywów Subfunduszu będzie stanowiła Część Dłużna, natomiast Część Udziałowa będzie stanowiła nie mniej niż 10% i nie więcej niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu. W ostatniej fazie czyli od roku 2055 Zarządzający nie będzie mógł inwestować w Część Udziałową więcej niż 15% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie będzie mógł być mniejszy niż 85% wartości Aktywów Subfunduszu.

PPK inPZU 2060
Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz Zdefiniowanej Daty", czyli fundusz, który zmienia swoją polityką inwestycyjną w czasie, dążąc do zwiększania bezpieczeństwa inwestycyjnego w miarę zbliżania się do Zdefiniowanej Daty (2060).
Docelowa alokacja Aktywów Subfunduszu 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 Subfunduszu do Zdefiniowanej Daty.

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu nie mniej niż 60% oraz nie więcej niż 80% wartości Aktywów Subfunduszu będzie stanowiła Część Udziałowa, a Część Dłużna będzie stanowiła nie mniej niż 20% oraz nie więcej niż 40% wartości Aktywów Subfunduszu. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfunduszu nie mniej niż 30% oraz nie więcej niż 90% wartości Aktywów Subfunduszu będzie stanowiła Część Dłużna natomiast Część Udziałowa będzie stanowiła nie mniej niż 10% i nie więcej niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu. W ostatniej fazie czyli od roku 2060 Zarządzający nie będzie mógł inwestować w Część Udziałową więcej niż 15% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie będzie mógł być mniejszy niż 85% wartości Aktywów Subfunduszu.

II. Istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej Funduszu

Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Funduszu, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym Funduszu i sprawozdaniach jednostkowych każdego z Subfunduszy za bieżący okres sprawozdawczy. W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Funduszu i każdego z Subfunduszy.

W przypadku Subfunduszu PZU Dłużny Rynków Wschodzących, w okresie sprawozdawczym została wykryta nieprawidłowość polegająca na niewłaściwym oszacowaniu wartości godziwej obligacji wyemitowanych przez rząd Serbii, ISIN XS0214240482, w wyniku przyjęcia niewłaściwego sposobu amortyzacji nominału tych obligacji w systemie informatycznym stanowiącym księgę rachunkową Subfunduszu.

Z uwagi na charakter nieprawidłowości oraz czas jej występowania i moment wykrycia, została ona skorygowana w księgach rachunkowych Subfunduszu w bieżącym okresie sprawozdawczym.

W związku z wystąpieniem tej nieprawidłowości Zarząd Towarzystwa podjął decyzję o wykonaniu działań, które zniwelowały wywołane nim skutki finansowe na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu. W szczególności, w dniu 21 września 2017 r. Towarzystwo na zasadzie art. 64 ust. 1 Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, wyrównało szkodę poniesioną przez Fundusz i dokonało dopłaty do aktywów subfunduszu kwoty, która stanowiła różnicę pomiędzy wartością wykazaną w księgach rachunkowych a jej rzeczywistą wartością.

Nie wystąpiły przypadki:

- informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa,
- zawieszania zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu,
- nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

Przewidywany rozwój Funduszu oraz zagrożenia tego rozwoju

Fundusz będzie kontynuował działalność inwestycyjną zgodnie z polityka inwestycyjną określoną w Statucie.
Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania z działalności Funduszu nie zidentyfikowano zagrożeń mogących mieć istotny wpływ na rozwój Funduszu i każdego z Subfunduszy.

Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Obecna sytuacja finansowa Funduszu jest niezagrożona. Fundusz posiada wystarczające środki do regulowania bieżących zobowiązań. Towarzystwo nie identyfikuje zdarzeń, które mogłyby spowodować pogorszenie sytuacji finansowej Funduszu.
Przewidywana sytuacja finansowa Funduszu uzależniona jest od szeregu czynników, wśród których najważniejszymi są: osiągana stopa zwrotu z lokat Funduszu; ewentualne umorzenia jednostek uczestnictwa w Funduszu; koniunktura na rynkach stanowiących główne kierunki działalności inwestycyjnej Funduszu, w tym na rynku instrumentów udziałowych;

oraz wahania cen instrumentów finansowych, które mogą stanowić przedmiot lokat portfela zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w statucie Funduszu.

Informacje o udziałach własnych

Nie dotyczy

Posiadane przez Fundusz oddziały

Nie dotyczy

Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Nie dotyczy. Fundusz nie prowadzi działalności w dziedzinie badań i rozwoju.

III. Wskaźniki finansowe i niefinansowe istotne dla oceny sytuacji Funduszu

Kluczowe finansowe wskaźniki efektywności związane z działalnością Funduszu

		WAN/JU na dzień 30.12.2019 r. (w zł)	**Stopa zwrotu*)** 1M	**Stopa zwrotu*)** 3M	**Stopa zwrotu*)** 6M	**Stopa zwrotu*)** 12M	**Stopa zwrotu*)** YTD	**Stopa zwrotu*)** od początku działalności	**Aktywa netto** na dzień 30.12.2019 r. (w zł)
PPK inPZU SFIO	PPK inPZU 2025	52,08	0,77%	-	-	-	4,16%	4,16%	933 089,01
	PPK inPZU 2030	51,99	0,81%	-	-	-	3,98%	3,98%	1 306 925,46
	PPK inPZU 2035	52,22	0,87%	-	-	-	4,44%	4,44%	1 787 724,57
	PPK inPZU 2040	52,26	0,91%	-	-	-	4,52%	4,52%	1 760 131,27
	PPK inPZU 2045	52,18	0,95%	-	-	-	4,36%	4,36%	1 451 559,25
	PPK inPZU 2050	52,17	0,85%	-	-	-	4,34%	4,34%	964 131,93
	PPK inPZU 2055	51,88	0,86%	-	-	-	3,76%	3,76%	395 789,24
	PPK inPZU 2060	50,43	0,86%	-	-	-	0,86%	0,86%	55 232,83

**) określenie „stopa zwrotu" oznacza procentową zmianę wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii O w odpowiednim okresie tj. odpowiednio w 1M, 3M, 6M itd Z uwagi na to, że Fundusz zbywa i odkupuje jednostki uczestnictwa po cenach obliczanych w dniach wyceny Subfunduszy, zgodnie ze statutem Funduszu, stopy zwrotu określone zostały na podstawie tych cen.*

IV. Czynniki ryzyka, metody zarządzania ryzykiem

Z instrumentami finansowymi posiadanymi przez fundusz związane jest w szczególności:

Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe związane jest ze zmiennością cen instrumentów finansowych wchodzących w skład aktywów poszczególnych Subfunduszy działających w ramach Funduszu. Jest to ryzyko poniesienia przez Subfundusze straty wynikającej z wahań wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład aktywów poszczególnych Subfunduszy działających w ramach Funduszu na skutek fluktuacji zmiennych rynkowych, takich jak stopy procentowe, kursy walutowe czy ceny akcji.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe wiąże się z możliwością niewywiązania się ze zobowiązań przez emitentów instrumentów finansowych posiadanych przez dany Subfundusz działający w ramach Funduszu, kontrahentów Subfunduszu i inne podmioty posiadające zobowiązania wobec Subfunduszu.

Ryzyko istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych

Ryzyko zakłóceń przepływów środków pieniężnych wiąże się z nieterminowym rozliczeniem przepływów z transakcji, których przedmiotem są papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, a także nieterminowymi wpływami pożytków z papierów wartościowych.

Ryzyko utraty płynności finansowej.

Ryzyko utraty płynności oznacza ryzyko polegające na braku możliwości sprzedaży, likwidacji lub zamknięcia pozycji w aktywach Funduszu, przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie, na skutek czego może być zagrożona zdolność Funduszu do wykupu wyemitowanych przez Fundusz certyfikatów inwestycyjnych.
Ma to szczególnie istotne znaczenie w przypadku zaistnienia niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych lub dotyczących czynników określających atrakcyjność inwestycyjną lub percepcję ryzyka w stosunku do danego emitenta lub otoczenia, w jakim działa. W związku z powyższym nie można wykluczyć ryzyka niekorzystnego wpływu niedostatecznej płynności lokat Funduszu na wartość aktywów netto Funduszu.

Źródła dźwigni finansowej oraz okoliczności, w których Fundusz może z niej korzystać

Subfundusze mogą korzystać z dźwigni finansowej AFI, jako techniki zarządzania aktywami Subfunduszu m. in. zawierając umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym także niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Subfundusz może zajmować pozycje w instrumentach pochodnych zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, jak i w celu sprawnego zarządzania. Ponadto Subfundusz może stosować w celu zwiększenia ekspozycji transakcje sell-buy-back, repo, a także pożyczki i kredyty.

Zarządzanie ryzykiem

Towarzystwo stosuje szereg mechanizmów mających na celu zarządzanie ryzykiem. Regulacją wewnętrzną obejmującą kwestie zarządzania ryzykiem jest Polityka zarządzania ryzkiem oraz sformalizowane procedury operacyjne.

Proces zarządzania ryzkiem obejmuje wszystkie komórki organizacyjne Towarzystwa i składa się z następujących etapów:

a) identyfikacja;
b) pomiar i ocena;
c) monitorowanie i kontrolowanie;
d) raportowanie;
e) działania zarządcze.

W ramach struktury organizacyjnej zarządzanie ryzykiem w Towarzystwie opiera się na kilku poziomach, w tym na poziomie Rady Nadzorczej Towarzystwa, która sprawuje stały nadzór nad działalnością Towarzystwa, między innymi monitoruje skuteczność systemów kontroli wewnętrznej oraz systemu zarządzania ryzykiem, Zarządu, który odpowiada za opracowanie systemu zarządzania ryzykiem, jego wdrożenie oraz właściwe funkcjonowanie tego systemu w Towarzystwie oraz na poziomie komitetów inwestycyjnych, które monitorują działania związane z zarządzaniem ryzykiem w ramach delegacji uprawnień przyznanych przez Zarząd.

Ponadto z poziomu struktury organizacyjnej zarządzanie ryzykiem odbywa się w trzech liniach obrony:

a) bieżące zarządzanie ryzykiem na poziomie komórek organizacyjnych oraz podejmowanie decyzji w ramach procesu zarządzania ryzykiem;
b) zarządzanie ryzykiem poprzez wyspecjalizowane komórki zajmujące się identyfikacją, monitorowaniem i raportowaniem o ryzyku oraz kontrolą ograniczeń; szczególną rolę w procesie odgrywają jednostki: ds. ryzyka, ds. compliance, ds. bezpieczeństwa, ds. planowania i kontrolingu, ds. prawnych, ds. kadr oraz ds. bezpieczeństwa IT;
c) audyt wewnętrzny, który przeprowadza niezależne audyty elementów systemu zarządzania ryzykiem oraz czynności kontrolnych wbudowanych w działalność danej jednostki. Funkcja ta realizowana jest przez jednostkę ds. audytu wewnętrznego.

System zarządzania ryzkiem podlega co najmniej raz na 12 miesięcy ocenie biegłego rewidenta.

Zarządzanie poszczególnymi kategoriami ryzyka obejmuje szereg mechanizmów i metod identyfikacji, pomiaru, oceny, monitoringu i raportowania ryzyka, w tym m.in. obejmuje system limitów wewnętrznych.

Ograniczeniu podlega również poziom dźwigni finansowej - maksymalny poziom dźwigni finansowej AFI, wyznaczający między innymi maksymalny poziom zaangażowania Funduszu w instrumenty pochodne, w tym w niewystandaryzowane instrumenty pochodne, wyznacza się jako stosunek maksymalnego poziomu ekspozycji AFI przy zastosowaniu metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającym dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru do Wartości Aktywów Netto. Maksymalny poziom dźwigni finansowej AFI przyjęty w dokumentacji wewnętrznej Towarzystwa został ustalany zgodnie z rozporządzeniem Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie maksymalnego limitu ekspozycji AFI (Dz. U. z 2017 r., poz. 1443).

W okresie sprawozdawczym nie występowały istotne materializacje ryzyka.

Maksymalny poziom dźwigni finansowej

Maksymalny poziom dźwigni finansowej AFI dla każdego z Subfunduszy działających w ramach Funduszu przyjęty w dokumentacji wewnętrznej Towarzystwa na koniec okresu sprawozdawczego wynosił 200% przy zastosowaniu metody zaangażowania.

Zasady dotyczące zabezpieczeń i ponownego użycia aktywów

Środki pieniężne otrzymane przez fundusz w ramach zabezpieczenia transakcji finansowych z użyciem papierów wartościowych są lokowane w taki sam sposób, jak pozostałe aktywa funduszu, zgodnie z polityką inwestycyjną opisaną w Prospekcie Informacyjnym.

V. Przegląd działań inwestycyjnych podjętych w danym roku.

PPK inPZU 2025

Pod koniec 2019 roku do Subfunduszu trafiły pierwsze, na razie niewielkie środki, dodatkowo rozłożone w czasie na przestrzeni nieco ponad 2 miesięcy. Na koniec roku ma część dłużną Subfunduszu przypadało ok. 800tys. PLN. Wobec braku możliwości aktywnej i efektywnej zmiany alokacji w ramach części dłużnej, Subfundusz rozpoczął, i do końca 2019 roku dokonywał inwestycji wyłącznie w skarbowe instrumenty dłużne. Wobec braku benchmarku fundusz skupił się na zbudowaniu ekspozycji, która mniej więcej w połowie odpowiadałaby instrumentom rynku pieniężnego, a w połowie indeksowi szerokiemu rynkowi i zakończył rok z duration części dłużnej wynoszącym ok. 2lata.

Wraz z wpływem początkowych środków rozpoczęto również budowę portfela w części udziałowej. Przez cały ten okres trwał proces systematycznej budowy portfela, który zakończy się do końca pierwszego kwartału 2020r. Od początku kwietnia 2020r. kończy się ustawowy okres przejściowy, po upływie którego fundusz musi osiągnąć docelową strukturę, jeśli chodzi o limity inwestycyjne..

PPK inPZU 2030

Pod koniec 2019 roku do Subfunduszu trafiły pierwsze, na razie niewielkie środki, dodatkowo rozłożone w czasie na przestrzeni nieco ponad 2 miesięcy. Na koniec roku ma część dłużną Subfunduszu przypadało ok. 800tys. PLN. Wobec braku możliwości aktywnej i efektywnej zmiany alokacji w ramach części dłużnej, Subfundusz rozpoczął, i do końca 2019 roku dokonywał inwestycji wyłącznie w skarbowe instrumenty dłużne. Wobec braku benchmarku fundusz skupił się na zbudowaniu ekspozycji, która mniej więcej w połowie odpowiadałaby instrumentom rynku pieniężnego, a w połowie indeksowi szerokiemu rynkowi i zakończył rok z duration części dłużnej wynoszącym ok. 2lata.

Wraz z wpływem początkowych środków rozpoczęto również budowę portfela w części udziałowej. Przez cały ten okres trwał proces systematycznej budowy portfela, który zakończy się do końca pierwszego kwartału 2020r. Od początku kwietnia 2020r. kończy się ustawowy okres przejściowy, po upływie którego fundusz musi osiągnąć docelową strukturę, jeśli chodzi o limity inwestycyjne..

PPK inPZU 2035

Pod koniec 2019 roku do Subfunduszu trafiły pierwsze, na razie niewielkie środki, dodatkowo rozłożone w czasie na przestrzeni nieco ponad 2 miesięcy. Na koniec roku ma część dłużną Subfunduszu przypadało ok. 800tys. PLN. Wobec braku możliwości aktywnej i efektywnej zmiany alokacji w ramach części dłużnej, Subfundusz rozpoczął, i do końca 2019 roku dokonywał inwestycji wyłącznie w skarbowe instrumenty dłużne. Wobec braku benchmarku fundusz skupił się na zbudowaniu ekspozycji, która mniej więcej w połowie odpowiadałaby instrumentom rynku pieniężnego, a w połowie indeksowi szerokiemu rynkowi i zakończył rok z duration części dłużnej wynoszącym ok. 2lata.

Wraz z wpływem początkowych środków rozpoczęto również budowę portfela w części udziałowej. Przez cały ten okres trwał proces systematycznej budowy portfela, który zakończy się do końca pierwszego kwartału 2020r. Od początku kwietnia 2020r. kończy się ustawowy okres przejściowy, po upływie którego fundusz musi osiągnąć docelową strukturę, jeśli chodzi o limity inwestycyjne..

PPK inPZU 2040

Pod koniec 2019 roku do Subfunduszu trafiły pierwsze, na razie niewielkie środki, dodatkowo rozłożone w czasie na przestrzeni nieco ponad 2 miesięcy. Na koniec roku ma część dłużną Subfunduszu przypadało ok. 800tys. PLN. Wobec braku możliwości aktywnej i efektywnej zmiany alokacji w ramach części dłużnej, Subfundusz rozpoczął, i do końca 2019 roku dokonywał inwestycji wyłącznie w skarbowe instrumenty dłużne. Wobec braku benchmarku fundusz skupił się na zbudowaniu ekspozycji, która mniej więcej w połowie odpowiadałaby instrumentom rynku pieniężnego, a w połowie indeksowi szerokiemu rynkowi i zakończył rok z duration części dłużnej wynoszącym ok. 2lata.

Wraz z wpływem początkowych środków rozpoczęto również budowę portfela w części udziałowej. Przez cały ten okres trwał proces systematycznej budowy portfela, który zakończy się do końca pierwszego kwartału 2020r. Od początku kwietnia 2020r. kończy się ustawowy okres przejściowy, po upływie którego fundusz musi osiągnąć docelową strukturę, jeśli chodzi o limity inwestycyjne..

PPK inPZU 2045

Pod koniec 2019 roku do Subfunduszu trafiły pierwsze, na razie niewielkie środki, dodatkowo rozłożone w czasie na przestrzeni nieco ponad 2 miesięcy. Na koniec roku ma część dłużną Subfunduszu przypadało ok. 400tys. PLN. Wobec braku możliwości aktywnej i efektywnej zmiany alokacji w ramach części dłużnej, Subfundusz rozpoczął, i do końca 2019 roku dokonywał inwestycji wyłącznie w skarbowe instrumenty dłużne. Wobec braku benchmarku fundusz skupił się na zbudowaniu ekspozycji, która mniej więcej w połowie odpowiadałaby instrumentom rynku pieniężnego, a w połowie indeksowi szerokiemu rynkowi i zakończył rok z duration części dłużnej wynoszącym ok. 2lata.

Wraz z wpływem początkowych środków rozpoczęto również budowę portfela w części udziałowej. Przez cały ten okres trwał proces systematycznej budowy portfela, który zakończy się do końca pierwszego kwartału 2020r. Od początku kwietnia 2020r. kończy się ustawowy okres przejściowy, po upływie którego fundusz musi osiągnąć docelową strukturę, jeśli chodzi o limity inwestycyjne..

PPK inPZU 2050

Pod koniec 2019 roku do Subfunduszu trafiły pierwsze, na razie niewielkie środki, dodatkowo rozłożone w czasie na przestrzeni nieco ponad 2 miesięcy. Na koniec roku ma część dłużną Subfunduszu przypadało ok. 300tys. PLN. Wobec braku możliwości aktywnej i efektywnej zmiany alokacji w ramach części dłużnej, Subfundusz rozpoczął, i do końca 2019 roku dokonywał inwestycji wyłącznie w skarbowe instrumenty dłużne. Wobec braku benchmarku fundusz skupił się na zbudowaniu ekspozycji, która mniej więcej w połowie odpowiadałaby instrumentom rynku pieniężnego, a w połowie indeksowi szerokiemu rynkowi i zakończył rok z duration części dłużnej wynoszącym ok. 2lata.

Wraz z wpływem początkowych środków rozpoczęto również budowę portfela w części udziałowej. Przez cały ten okres trwał proces systematycznej budowy portfela, który zakończy się do końca pierwszego kwartału 2020r. Od początku kwietnia 2020r. kończy się ustawowy okres przejściowy, po upływie którego fundusz musi osiągnąć docelową strukturę, jeśli chodzi o limity inwestycyjne..

PPK inPZU 2055

Pod koniec 2019 roku do Subfunduszu trafiły pierwsze, na razie niewielkie środki, dodatkowo rozłożone w czasie na przestrzeni nieco ponad 2 miesięcy. Na koniec roku ma część dłużną Subfunduszu przypadało ok. 100tys. PLN. Wobec braku możliwości aktywnej i efektywnej zmiany alokacji w ramach części dłużnej, Subfundusz rozpoczął, i do końca 2019 roku dokonywał inwestycji wyłącznie w skarbowe instrumenty dłużne. Wobec braku benchmarku fundusz skupił się na zbudowaniu ekspozycji, która mniej więcej w połowie odpowiadałaby instrumentom rynku pieniężnego, a w połowie indeksowi szerokiemu rynkowi i zakończył rok z duration części dłużnej wynoszącym ok. 2lata.

Wraz z wpływem początkowych środków rozpoczęto również budowę portfela w części udziałowej. Przez cały ten okres trwał proces systematycznej budowy portfela, który zakończy się do końca pierwszego kwartału 2020r. Od początku kwietnia 2020r. kończy się ustawowy okres przejściowy, po upływie którego fundusz musi osiągnąć docelową strukturę, jeśli chodzi o limity inwestycyjne..

PPK inPZU 2060

Pod koniec 2019 roku do Subfunduszu trafiły pierwsze, na razie niewielkie środki, dodatkowo rozłożone w czasie na przestrzeni nieco ponad 2 miesięcy. Na koniec roku ma część dłużną Subfunduszu przypadało zaledwie ok. 15tys. PLN. Wobec braku możliwości aktywnej i efektywnej zmiany alokacji w ramach części dłużnej, Subfundusz rozpoczął, i do końca 2019 roku dokonywał inwestycji wyłącznie w skarbowe instrumenty dłużne. Wobec braku benchmarku fundusz skupił się na zbudowaniu ekspozycji, która mniej więcej w połowie odpowiadałaby instrumentom rynku pieniężnego, a w połowie indeksowi szerokiemu rynkowi i zakończył rok z duration części dłużnej wynoszącym ok. 2lata.

Wraz z wpływem początkowych środków rozpoczęto również budowę portfela w części udziałowej. Przez cały ten okres trwał proces systematycznej budowy portfela, który zakończy się do końca pierwszego kwartału 2020r. Od początku kwietnia 2020r. kończy się ustawowy okres przejściowy, po upływie którego fundusz musi osiągnąć docelową strukturę, jeśli chodzi o limity inwestycyjne..

VI. Przegląd wyników osiągniętych przez Fundusz

Wyniki osiągnięte przez Fundusz zostały zaprezentowane w części sprawozdania z działalności prezentującej „Kluczowe finansowe wskaźniki efektywności związane z działalnością Funduszu”

VII. Istotne zmiany informacji wymienionych w art. 23 dyrektywy 2011/61/UE, które nie zostały uwzględnione w okresowym sprawozdaniu finansowym

PPK inPZU 2025

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania z działalności Funduszu nie wystąpiły istotne zmiany informacji wymienionych w art. 23 dyrektywy 2011/61/UE.

PPK inPZU 2030

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania z działalności Funduszu nie wystąpiły istotne zmiany informacji wymienionych w art. 23 dyrektywy 2011/61/UE.

PPK inPZU 2035

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania z działalności Funduszu nie wystąpiły istotne zmiany informacji wymienionych w art. 23 dyrektywy 2011/61/UE.

PPK inPZU 2040

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania z działalności Funduszu nie wystąpiły istotne zmiany informacji wymienionych w art. 23 dyrektywy 2011/61/UE.

PPK inPZU 2045

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania z działalności Funduszu nie wystąpiły istotne zmiany informacji wymienionych w art. 23 dyrektywy 2011/61/UE.

PPK inPZU 2050

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania z działalności Funduszu nie wystąpiły istotne zmiany informacji wymienionych w art. 23 dyrektywy 2011/61/UE.

PPK inPZU 2055

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania z działalności Funduszu nie wystąpiły istotne zmiany informacji wymienionych w art. 23 dyrektywy 2011/61/UE.

PPK inPZU 2060

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania z działalności Funduszu nie wystąpiły istotne zmiany informacji wymienionych w art. 23 dyrektywy 2011/61/UE.

Robert Kubin	*Prezes Zarządu*	Signature Not Verified Dokument podpisany przez Robert Kubín Data: 2020.03.13 17:10:07 CET …… *(podpis)*
Cezary Iwański	*Wiceprezes Zarządu*	Signature Not Verified Dokument podpisany przez Cezary Iwański Data: 2020.03.13 16:54:49 CET …… *(podpis)*
Dariusz Lasek	*Wiceprezes Zarządu*	Signature Not Verified Dokument podpisany przez Dariusz Jacek Lasek Data: 2020.03.13 17:04:10 CET …… *(podpis)*
Marcin Żółtek	*Wiceprezes Zarządu*	Signature Not Verified Dokument podpisany przez Marcin Zbigniew Żółtek Data: 2020.03.13 16:36:06 CET …… *(podpis)*

Warszawa, 13 marca 2020 r.