ROCZNE POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

PPK inPZU Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

za okres od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r.

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tj. Dz. U. z 2021 r. poz. 217) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (tj. Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859 ze zm.), przedstawia roczne połączone sprawozdanie finansowe PPK inPZU Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, zwanego dalej „Funduszem", obejmujące:

I. Wprowadzenie

II. Połączone zestawienie lokat według stanu na 31 grudnia 2020 r., o łącznej wartości **328 785 tys. zł.**

III. Połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2020 r., wykazujący aktywa netto w wysokości **392 176 tys. zł.**

IV. Połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2020 r., wykazujący wynik z operacji w kwocie **46 894 tys. zł.**

V. Połączone zestawienie zmian w aktywach netto

Zarząd TFI PZU SA:

Robert Kubin	*Prezes Zarządu*	Signature Not Verified Dokument podpisany przez ROBERT KUBIN Data: 2021.03.18 14:13:17 CET *(podpis)*
Cezary Iwański	*Wiceprezes Zarządu*	Signature Not Verified Dokument podpisany przez Cezary Iwański Data: 2021.03.18 14:07:38 CET *(podpis)*
Dariusz Lasek	*Wiceprezes Zarządu*	Signature Not Verified Dokument podpisany przez Dariusz Jacek Lasek Data: 2021.03.18 14:20:04 CET *(podpis)*
Marcin Żółtek	*Wiceprezes Zarządu*	Signature Not Verified Dokument podpisany przez Marcin Zbigniew Żółtek Data: 2021.03.18 13:39:11 CET *(podpis)*

Biuro Księgowości Funduszy TFI PZU SA:

Marcin Bielecki	*Dyrektor Biura*	Signature Not Verified Dokument podpisany przez Marcin Bielecki Data: 2021.03.18 13:08:16 CET *(podpis)*

Warszawa, 18 marca 2021 r.

Załącznikami do niniejszego sprawozdania są sprawozdania jednostkowe subfunduszy:

PPK inPZU 2025,

PPK inPZU 2030,

PPK inPZU 2035,

PPK inPZU 2040,

PPK inPZU 2045,

PPK inPZU 2050,

PPK inPZU 2055,

PPK inPZU 2060.

WPROWADZENIE

Nazwa Funduszu z podaniem typu i konstrukcji funduszu, numeru w rejestrze funduszy, daty utworzenia funduszu oraz wskazanie okresu, na jaki został utworzony

Fundusz jest osobą prawną i działa pod nazwą PPK inPZU Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty na podstawie ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (tj. Dz. U. z 2020 r. poz. 95) , zwanej dalej „Ustawą" oraz ustawy z dnia 4 października 2018 r. o pracowniczych planach kapitałowych (tj. Dz. U. z 2020 r. poz. 1342) zwanej dalej „Ustawą o PPK". Fundusz może używać nazwy skróconej: „PPK inPZU SFIO".

Utworzenie Funduszu, zgodnie z art. 15a ust. 1 Ustawy nie wymagało wydania zezwolenia przez Komisję Nadzoru Finansowego. Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych w dniu 3 kwietnia 2019 r. pod numerem RFi 1635.

Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami w rozumieniu przepisów Ustawy. Wyłącznym przedmiotem działalności Funduszu jest lokowanie środków pieniężnych, gromadzonych wyłączenie w ramach PPK, w określone w Ustawie i statucie Funduszu papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe. Fundusz działa w imieniu własnym i na własną rzecz, ze szczególnym uwzględnieniem interesu Uczestników, przestrzegając zasad ograniczania ryzyka inwestycyjnego określonych w statucie Funduszu, w Ustawie i w Ustawie o PPK.

Fundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Wskazanie ilości i nazw subfunduszy z określeniem typów i rodzajów, dat utworzenia i czasu na jaki zostały utworzone

Fundusz składa się z poniższych subfunduszy, zwanych dalej, każdy z osobna „Subfunduszem", a razem „Subfunduszami". Subfundusze są Subfunduszami Zdefiniowanej Daty w rozumieniu art. 38-39 Ustawy o PPK. Subfundusze utworzone w ramach Funduszu stosują odmienne zasady polityki inwestycyjnej, uwzględniając różny wiek uczestników Funduszu.

Subfundusze został utworzone na czas nieograniczony.

Nazwa Subfunduszu	Data utworzenia
PPK inPZU 2025	30 września 2019 r.
PPK inPZU 2030	30 września 2019 r.
PPK inPZU 2035	30 września 2019 r.
PPK inPZU 2040	30 września 2019 r.
PPK inPZU 2045	30 września 2019 r.
PPK inPZU 2050	30 września 2019 r.
PPK inPZU 2055	30 września 2019 r.
PPK inPZU 2060	30 września 2019 r.

Zwięzły opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych PPK inPZU 2025

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz zdefiniowanej daty", czyli fundusz, który zmienia swoją politykę inwestycyjną w czasie, dążąc do zwiększania bezpieczeństwa inwestycyjnego uczestników w miarę zbliżania się do Zdefiniowanej Daty. Zdefiniowaną Datą jest w przybliżeniu rok, w którym Uczestnik zamierza wycofać w całości lub części środki zgromadzone w Subfunduszu w celu sfinansowania kosztów życia po przejściu na emeryturę. Zdefiniowaną Datą dla Subfunduszu jest rok 2025.

Fundusz będzie dokonywał doboru lokat Subfunduszu kierując się zasadą maksymalizacji wartości aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Zdefiniowaną Datą.

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 do Zdefiniowanej Daty Subfunduszu. Po osiągnięciu Zdefiniowanej Daty, alokacja aktywów Subfunduszu będzie stała.

W ramach poszczególnych okresów funkcjonowania Subfunduszu oraz w ramach określonych dla nich poziomów docelowej alokacji aktywów Subfunduszu, zarządzający Subfunduszem będzie dokonywał zmiany poziomu inwestycji aktywów

Subfunduszu we wskazane kategorie lokat w celu jak najefektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu w ramach dopuszczalnych limitów. Alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy instrumenty udziałowe a instrumenty dłużne będzie zależna od oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji i rynku Instrumentów dłużnych, a limity będą uzależnione od czasu pozostałego do Zdefiniowanej Daty. W miarę zbliżania się do Zdefiniowanej Daty – poziom alokacji aktywów Subfunduszu będzie zmieniany w kierunku zmniejszania zaangażowania w Instrumenty udziałowe charakteryzujące się wyższym poziomem ryzyka, a zwiększania zaangażowania w Instrumenty dłużne charakteryzujące się generalnie niższym poziomem ryzyka.

Docelowa alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:

1. w 2019 roku udział części udziałowej nie może być mniejszy niż 25% oraz nie może być większy niż 50% wartości aktywów Subfunduszu, a udział części dłużnej nie może być mniejszy niż 50% oraz większy niż 75% wartości aktywów Subfunduszu,
2. w latach 2020 – 2024 udział części udziałowej nie może być mniejszy niż 10% oraz nie może być większy niż 30% wartości aktywów Subfunduszu, a udział części dłużnej nie może być mniejszy niż 70% oraz większy niż 90% wartości aktywów Subfunduszu; w trakcie trwania tego okresu udział części udziałowej jest stopniowo zmniejszany na rzecz części dłużnej,
3. od roku 2025 udział części udziałowej nie może być większy niż 15%, a udział części dłużnej nie może być mniejszy niż 85% wartości aktywów Subfunduszu.

Poza głównymi kryteriami doboru lokat Fundusz podejmuje decyzje dotyczące lokat Subfunduszu kierując się w szczególności:

w przypadku instrumentów udziałowych – dążeniem do maksymalizacji oczekiwanej stopy zwrotu przy kontroli ryzyka inwestycyjnego, płynnością, oceną perspektyw rynku akcji oraz oceną ryzyka walutowego,

w przypadku instrumentów dłużnych – bieżącym i oczekiwanym poziomem stóp procentowych, obecną i oczekiwaną inflacją, oceną ryzyka zmienności cen tych instrumentów, oceną ryzyka walutowego oraz ryzyka kredytowego.

Fundusz może zawierać w imieniu Subfunduszu transakcje finansowane z udziałem papierów wartościowych: buy-sell-back, sell-buy-back, repo i reverse repo.

Fundusz może korzystać z dźwigni finansowej AFI (jako techniki zarządzania aktywami Funduszu, m. in. zawierając umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym także niewystandaryzowane instrumenty pochodne), która wyraża się jako stosunek między ekspozycją AFI a wartością netto jego aktywów. Ponadto Fundusz może stosować w celu zwiększenia ekspozycji transakcje sell-buy-back, repo, a także pożyczki i kredyty.

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 obliczanej przy zastosowaniu metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu 231/2013 i Ustawie do wartości aktywów netto. Maksymalny limit ekspozycji AFI obliczanej przy zastosowaniu metody zaangażowania 200% wartości aktywów netto Subfunduszu

Zwięzły opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych PPK inPZU 2030

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz zdefiniowanej daty", czyli fundusz, który zmienia swoją politykę inwestycyjną w czasie, dążąc do zwiększania bezpieczeństwa inwestycyjnego uczestników w miarę zbliżania się do Zdefiniowanej Daty. Zdefiniowaną Datą jest w przybliżeniu rok, w którym Uczestnik zamierza wycofać w całości lub części środki zgromadzone w Subfunduszu w celu sfinansowania kosztów życia po przejściu na emeryturę. Zdefiniowaną Datą dla Subfunduszu jest rok 2030.

Fundusz będzie dokonywał doboru lokat Subfunduszu kierując się zasadą maksymalizacji wartości aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Zdefiniowaną Datą.

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 do Zdefiniowanej Daty Subfunduszu. Po osiągnięciu Zdefiniowanej Daty, alokacja aktywów Subfunduszu będzie stała.

W ramach poszczególnych okresów funkcjonowania Subfunduszu oraz w ramach określonych dla nich poziomów docelowej alokacji aktywów Subfunduszu, zarządzający Subfunduszem będzie dokonywał zmiany poziomu inwestycji aktywów Subfunduszu we wskazane kategorie lokat w celu jak najefektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu w ramach dopuszczalnych limitów. Alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy instrumenty udziałowe a instrumenty dłużne będzie zależna od oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji i rynku Instrumentów dłużnych, a limity będą uzależnione od czasu pozostałego do Zdefiniowanej Daty. W miarę zbliżania się do Zdefiniowanej Daty – poziom alokacji aktywów Subfunduszu będzie zmieniany w kierunku zmniejszania zaangażowania w Instrumenty udziałowe charakteryzujące się wyższym poziomem ryzyka, a zwiększania zaangażowania w Instrumenty dłużne charakteryzujące się generalnie niższym poziomem ryzyka.

Docelowa alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:

1. w 2019 roku udział części udziałowej nie może być mniejszy niż 40% oraz nie może być większy niż 70% wartości aktywów Subfunduszu, a udział części dłużnej nie może być mniejszy niż 30% oraz większy niż 60% wartości aktywów Subfunduszu,
2. w latach 2020 – 2024 udział części udziałowej nie może być mniejszy niż 25% oraz nie może być większy niż 50% wartości aktywów Subfunduszu, a udział części dłużnej nie może być mniejszy niż 50% oraz większy niż 75% wartości aktywów Subfunduszu,
3. w latach 2025 – 2029 udział części udziałowej nie może być mniejszy niż 10% oraz nie może być większy niż 30% wartości aktywów Subfunduszu, a udział części dłużnej nie może być mniejszy niż 70% oraz większy niż 90% wartości aktywów Subfunduszu,
4. od roku 2030 udział części udziałowej nie może być większy niż 15%, a udział części dłużnej nie może być mniejszy niż 85% wartości aktywów Subfunduszu.

Poza głównymi kryteriami doboru lokat Fundusz podejmuje decyzje dotyczące lokat Subfunduszu kierując się w szczególności:

a) w przypadku instrumentów udziałowych – dążeniem do maksymalizacji oczekiwanej stopy zwrotu przy kontroli ryzyka inwestycyjnego, płynnością, oceną perspektyw rynku akcji oraz oceną ryzyka walutowego,
b) w przypadku instrumentów dłużnych – bieżącym i oczekiwanym poziomem stóp procentowych, obecną i oczekiwaną inflacją, oceną ryzyka zmienności cen tych instrumentów, oceną ryzyka walutowego oraz ryzyka kredytowego.

Fundusz może zawierać w imieniu Subfunduszu transakcje finansowane z udziałem papierów wartościowych: buy-sell-back, sell-buy-back, repo i reverse repo.

Fundusz może korzystać z dźwigni finansowej AFI (jako techniki zarządzania aktywami Funduszu, m. in. zawierając umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym także niewystandaryzowane instrumenty pochodne), która wyraża się jako stosunek między ekspozycją AFI a wartością netto jego aktywów. Ponadto Fundusz może stosować w celu zwiększenia ekspozycji transakcje sell-buy-back, repo, a także pożyczki i kredyty.

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 obliczanej przy zastosowaniu metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu 231/2013 i Ustawie do wartości aktywów netto. Maksymalny limit ekspozycji AFI obliczanej przy zastosowaniu metody zaangażowania 200% wartości aktywów netto Subfunduszu

Zwięzły opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych PPK inPZU 2035

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz zdefiniowanej daty", czyli fundusz, który zmienia swoją politykę inwestycyjną w czasie, dążąc do zwiększania bezpieczeństwa inwestycyjnego uczestników w miarę zbliżania się do Zdefiniowanej Daty. Zdefiniowaną Datą jest w przybliżeniu rok, w którym Uczestnik zamierza wycofać w całości lub części środki zgromadzone w Subfunduszu w celu sfinansowania kosztów życia po przejściu na emeryturę. Zdefiniowaną Datą dla Subfunduszu jest rok 2035.

Fundusz będzie dokonywał doboru lokat Subfunduszu kierując się zasadą maksymalizacji wartości aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Zdefiniowaną Datą.

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 do Zdefiniowanej Daty Subfunduszu. Po osiągnięciu Zdefiniowanej Daty, alokacja aktywów Subfunduszu będzie stała.

W ramach poszczególnych okresów funkcjonowania Subfunduszu oraz w ramach określonych dla nich poziomów docelowej alokacji aktywów Subfunduszu, zarządzający Subfunduszem będzie dokonywał zmiany poziomu inwestycji aktywów Subfunduszu we wskazane kategorie lokat w celu jak najefektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu w ramach dopuszczalnych limitów. Alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy instrumenty udziałowe a instrumenty dłużne będzie zależna od oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji i rynku Instrumentów dłużnych, a limity będą uzależnione od czasu pozostałego do Zdefiniowanej Daty. W miarę zbliżania się do Zdefiniowanej Daty – poziom alokacji aktywów Subfunduszu będzie zmieniany w kierunku zmniejszania zaangażowania w Instrumenty udziałowe charakteryzujące się wyższym poziomem ryzyka, a zwiększania zaangażowania w Instrumenty dłużne charakteryzujące się generalnie niższym poziomem ryzyka.

Docelowa alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:

1. w latach 2019 – 2024 udział części udziałowej nie może być mniejszy niż 40% oraz nie może być większy niż 70% wartości aktywów Subfunduszu, a udział części dłużnej nie może być mniejszy niż 30% oraz większy niż 60% wartości aktywów Subfunduszu,
2. w latach 2025 – 2029 udział części udziałowej nie może być mniejszy niż 25% oraz nie może być większy niż 50% wartości aktywów Subfunduszu, a udział części dłużnej nie może być mniejszy niż 50% oraz większy niż 75% wartości aktywów Subfunduszu,

3. w latach 2030 – 2034 udział części udziałowej nie może być mniejszy niż 10% oraz nie może być większy niż 30% wartości aktywów Subfunduszu, a udział części dłużnej nie może być mniejszy niż 70% oraz większy niż 90% wartości aktywów Subfunduszu,
4. od roku 2035 udział części udziałowej nie może być większy niż 15%, a udział części dłużnej nie może być mniejszy niż 85% wartości aktywów Subfunduszu.

Poza głównymi kryteriami doboru lokat Fundusz podejmuje decyzje dotyczące lokat Subfunduszu kierując się w szczególności:

w przypadku instrumentów udziałowych – dążeniem do maksymalizacji oczekiwanej stopy zwrotu przy kontroli ryzyka inwestycyjnego, płynnością, oceną perspektyw rynku akcji oraz oceną ryzyka walutowego,

w przypadku instrumentów dłużnych – bieżącym i oczekiwanym poziomem stóp procentowych, obecną i oczekiwaną inflacją, oceną ryzyka zmienności cen tych instrumentów, oceną ryzyka walutowego oraz ryzyka kredytowego.

Fundusz może zawierać w imieniu Subfunduszu transakcje finansowane z udziałem papierów wartościowych: buy-sell-back, sell-buy-back, repo i reverse repo.

Fundusz może korzystać z dźwigni finansowej AFI (jako techniki zarządzania aktywami Funduszu, m. in. zawierając umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym także niewystandaryzowane instrumenty pochodne), która wyraża się jako stosunek między ekspozycją AFI a wartością netto jego aktywów. Ponadto Fundusz może stosować w celu zwiększenia ekspozycji transakcje sell-buy-back, repo, a także pożyczki i kredyty.

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 obliczanej przy zastosowaniu metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu 231/2013 i Ustawie do wartości aktywów netto. Maksymalny limit ekspozycji AFI obliczanej przy zastosowaniu metody zaangażowania 200% wartości aktywów netto Subfunduszu

Zwięzły opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych PPK inPZU 2040

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz zdefiniowanej daty", czyli fundusz, który zmienia swoją politykę inwestycyjną w czasie, dążąc do zwiększania bezpieczeństwa inwestycyjnego uczestników w miarę zbliżania się do Zdefiniowanej Daty. Zdefiniowaną Datą jest w przybliżeniu rok, w którym Uczestnik zamierza wycofać w całości lub części środki zgromadzone w Subfunduszu w celu sfinansowania kosztów życia po przejściu na emeryturę. Zdefiniowaną Datą dla Subfunduszu jest rok 2040.

Fundusz będzie dokonywał doboru lokat Subfunduszu kierując się zasadą maksymalizacji wartości aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Zdefiniowaną Datą.

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 do Zdefiniowanej Daty Subfunduszu. Po osiągnięciu Zdefiniowanej Daty, alokacja aktywów Subfunduszu będzie stała.

W ramach poszczególnych okresów funkcjonowania Subfunduszu oraz w ramach określonych dla nich poziomów docelowej alokacji aktywów Subfunduszu, zarządzający Subfunduszem będzie dokonywał zmiany poziomu inwestycji aktywów Subfunduszu we wskazane kategorie lokat w celu jak najefektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu w ramach dopuszczalnych limitów. Alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy instrumenty udziałowe a instrumenty dłużne będzie zależna od oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji i rynku Instrumentów dłużnych, a limity będą uzależnione od czasu pozostałego do Zdefiniowanej Daty. W miarę zbliżania się do Zdefiniowanej Daty – poziom alokacji aktywów Subfunduszu będzie zmieniany w kierunku zmniejszania zaangażowania w Instrumenty udziałowe charakteryzujące się wyższym poziomem ryzyka, a zwiększania zaangażowania w Instrumenty dłużne charakteryzujące się generalnie niższym poziomem ryzyka.

Docelowa alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:

1. w roku 2019 udział części udziałowej nie może być mniejszy niż 60% oraz nie może być większy niż 80% wartości aktywów Subfunduszu, a udział części dłużnej nie może być mniejszy niż 20% i większy niż 40% wartości aktywów Subfunduszu,
2. w latach 2020 – 2029 udział części udziałowej nie może być mniejszy niż 40% oraz nie może być większy niż 70% wartości aktywów Subfunduszu, a udział części dłużnej nie może być mniejszy niż 30% oraz większy niż 60% wartości aktywów Subfunduszu,
3. w latach 2030 – 2034 udział części udziałowej nie może być mniejszy niż 25% oraz nie może być większy niż 50% wartości aktywów Subfunduszu, a udział części dłużnej nie może być mniejszy niż 50% oraz większy niż 75% wartości aktywów Subfunduszu,
4. w latach 2035 – 2039 udział części udziałowej nie może być mniejszy niż 10% oraz nie może być większy niż 30% wartości aktywów Subfunduszu, a udział części dłużnej nie może być mniejszy niż 70% oraz większy niż 90% wartości aktywów Subfunduszu,
5. od roku 2040 udział części udziałowej nie może być większy niż 15%, a udział części dłużnej nie może być mniejszy niż 85% wartości aktywów Subfunduszu.

Poza głównymi kryteriami doboru lokat Fundusz podejmuje decyzje dotyczące lokat Subfunduszu kierując się w szczególności:

w przypadku instrumentów udziałowych – dążeniem do maksymalizacji oczekiwanej stopy zwrotu przy kontroli ryzyka inwestycyjnego, płynnością, oceną perspektyw rynku akcji oraz oceną ryzyka walutowego,

w przypadku instrumentów dłużnych – bieżącym i oczekiwanym poziomem stóp procentowych, obecną i oczekiwaną inflacją, oceną ryzyka zmienności cen tych instrumentów, oceną ryzyka walutowego oraz ryzyka kredytowego.

Fundusz może zawierać w imieniu Subfunduszu transakcje finansowane z udziałem papierów wartościowych: buy-sell-back, sell-buy-back, repo i reverse repo.

Fundusz może korzystać z dźwigni finansowej AFI (jako techniki zarządzania aktywami Funduszu, m. in. zawierając umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym także niewystandaryzowane instrumenty pochodne), która wyraża się jako stosunek między ekspozycją AFI a wartością netto jego aktywów. Ponadto Fundusz może stosować w celu zwiększenia ekspozycji transakcje sell-buy-back, repo, a także pożyczki i kredyty.

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 obliczanej przy zastosowaniu metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu 231/2013 i Ustawie do wartości aktywów netto. Maksymalny limit ekspozycji AFI obliczanej przy zastosowaniu metody zaangażowania 200% wartości aktywów netto Subfunduszu

Zwięzły opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych PPK inPZU 2045

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz zdefiniowanej daty", czyli fundusz, który zmienia swoją politykę inwestycyjną w czasie, dążąc do zwiększania bezpieczeństwa inwestycyjnego uczestników w miarę zbliżania się do Zdefiniowanej Daty. Zdefiniowaną Datą jest w przybliżeniu rok, w którym Uczestnik zamierza wycofać w całości lub części środki zgromadzone w Subfunduszu w celu sfinansowania kosztów życia po przejściu na emeryturę. Zdefiniowaną Datą dla Subfunduszu jest rok 2045.

Fundusz będzie dokonywał doboru lokat Subfunduszu kierując się zasadą maksymalizacji wartości aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Zdefiniowaną Datą.

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 do Zdefiniowanej Daty Subfunduszu. Po osiągnięciu Zdefiniowanej Daty, alokacja aktywów Subfunduszu będzie stała.

W ramach poszczególnych okresów funkcjonowania Subfunduszu oraz w ramach określonych dla nich poziomów docelowej alokacji aktywów Subfunduszu, zarządzający Subfunduszem będzie dokonywał zmiany poziomu inwestycji aktywów Subfunduszu we wskazane kategorie lokat w celu jak najefektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu w ramach dopuszczalnych limitów. Alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy instrumenty udziałowe a instrumenty dłużne będzie zależna od oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji i rynku Instrumentów dłużnych, a limity będą uzależnione od czasu pozostałego do Zdefiniowanej Daty. W miarę zbliżania się do Zdefiniowanej Daty – poziom alokacji aktywów Subfunduszu będzie zmieniany w kierunku zmniejszania zaangażowania w Instrumenty udziałowe charakteryzujące się wyższym poziomem ryzyka, a zwiększania zaangażowania w Instrumenty dłużne charakteryzujące się generalnie niższym poziomem ryzyka.

Docelowa alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:

1. w latach 2019 – 2024 udział części udziałowej nie może być mniejszy niż 60% oraz nie może być większy niż 80% wartości aktywów Subfunduszu, a udział części dłużnej nie może być mniejszy niż 20% i większy niż 40% wartości aktywów Subfunduszu,
2. w latach 2025 – 2034 udział części udziałowej nie może być mniejszy niż 40% oraz nie może być większy niż 70% wartości aktywów Subfunduszu, a udział części dłużnej nie może być mniejszy niż 30% oraz większy niż 60% wartości aktywów Subfunduszu,
3. w latach 2035 – 2039 udział części udziałowej nie może być mniejszy niż 25% oraz nie może być większy niż 50% wartości aktywów Subfunduszu, a udział części dłużnej nie może być mniejszy niż 50% oraz większy niż 75% wartości aktywów Subfunduszu,
4. w latach 2040 – 2044 udział części udziałowej nie może być mniejszy niż 10% oraz nie może być większy niż 30% wartości aktywów Subfunduszu, a udział części dłużnej nie może być mniejszy niż 70% oraz większy niż 90% wartości aktywów Subfunduszu,
5. od roku 2045 udział części udziałowej nie może być większy niż 15%, a udział części dłużnej nie może być mniejszy niż 85% wartości aktywów Subfunduszu.

Poza głównymi kryteriami doboru lokat Fundusz podejmuje decyzje dotyczące lokat Subfunduszu kierując się w szczególności:

w przypadku instrumentów udziałowych – dążeniem do maksymalizacji oczekiwanej stopy zwrotu przy kontroli ryzyka inwestycyjnego, płynnością, oceną perspektyw rynku akcji oraz oceną ryzyka walutowego,

w przypadku instrumentów dłużnych – bieżącym i oczekiwanym poziomem stóp procentowych, obecną i oczekiwaną inflacją, oceną ryzyka zmienności cen tych instrumentów, oceną ryzyka walutowego oraz ryzyka kredytowego.

Fundusz może zawierać w imieniu Subfunduszu transakcje finansowane z udziałem papierów wartościowych: buy-sell-back, sell-buy-back, repo i reverse repo.

Fundusz może korzystać z dźwigni finansowej AFI (jako techniki zarządzania aktywami Funduszu, m. in. zawierając umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym także niewystandaryzowane instrumenty pochodne), która wyraża się jako stosunek między ekspozycją AFI a wartością netto jego aktywów. Ponadto Fundusz może stosować w celu zwiększenia ekspozycji transakcje sell-buy-back, repo, a także pożyczki i kredyty.

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 obliczanej przy zastosowaniu metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu 231/2013 i Ustawie do wartości aktywów netto. Maksymalny limit ekspozycji AFI obliczanej przy zastosowaniu metody zaangażowania 200% wartości aktywów netto Subfunduszu

Zwięzły opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych PPK inPZU 2050

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz zdefiniowanej daty", czyli fundusz, który zmienia swoją politykę inwestycyjną w czasie, dążąc do zwiększania bezpieczeństwa inwestycyjnego uczestników w miarę zbliżania się do Zdefiniowanej Daty. Zdefiniowaną Datą jest w przybliżeniu rok, w którym Uczestnik zamierza wycofać w całości lub części środki zgromadzone w Subfunduszu w celu sfinansowania kosztów życia po przejściu na emeryturę. Zdefiniowaną Datą dla Subfunduszu jest rok 2050.

Fundusz będzie dokonywał doboru lokat Subfunduszu kierując się zasadą maksymalizacji wartości aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Zdefiniowaną Datą.

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 do Zdefiniowanej Daty Subfunduszu. Po osiągnięciu Zdefiniowanej Daty, alokacja aktywów Subfunduszu będzie stała.

W ramach poszczególnych okresów funkcjonowania Subfunduszu oraz w ramach określonych dla nich poziomów docelowej alokacji aktywów Subfunduszu, zarządzający Subfunduszem będzie dokonywał zmiany poziomu inwestycji aktywów Subfunduszu we wskazane kategorie lokat w celu jak najefektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu w ramach dopuszczalnych limitów. Alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy instrumenty udziałowe a instrumenty dłużne będzie zależna od oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji i rynku Instrumentów dłużnych, a limity będą uzależnione od czasu pozostałego do Zdefiniowanej Daty. W miarę zbliżania się do Zdefiniowanej Daty – poziom alokacji aktywów Subfunduszu będzie zmieniany w kierunku zmniejszania zaangażowania w Instrumenty udziałowe charakteryzujące się wyższym poziomem ryzyka, a zwiększania zaangażowania w Instrumenty dłużne charakteryzujące się generalnie niższym poziomem ryzyka.

Docelowa alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:

1. w latach 2019 – 2029 udział części udziałowej nie może być mniejszy niż 60% oraz nie może być większy niż 80% wartości aktywów Subfunduszu, a udział części dłużnej nie może być mniejszy niż 20% i większy niż 40% wartości aktywów Subfunduszu,
2. w latach 2030 – 2039 udział części udziałowej nie może być mniejszy niż 40% oraz nie może być większy niż 70% wartości aktywów Subfunduszu, a udział części dłużnej nie może być mniejszy niż 30% i większy niż 60% wartości aktywów Subfunduszu,
3. w latach 2040 – 2044 udział części udziałowej nie może być mniejszy niż 25% oraz nie może być większy niż 50% wartości aktywów Subfunduszu, a udział części dłużnej nie może być mniejszy niż 50% oraz większy niż 75% wartości aktywów Subfunduszu,
4. w latach 2045 – 2049 udział części udziałowej nie może być mniejszy niż 10% oraz nie może być większy niż 30% wartości aktywów Subfunduszu, a udział części dłużnej nie może być mniejszy niż 70% oraz większy niż 90% wartości aktywów Subfunduszu,
5. od roku 2050 udział części udziałowej nie może być większy niż 15%, a udział części dłużnej nie może być mniejszy niż 85% wartości aktywów Subfunduszu.

Poza głównymi kryteriami doboru lokat Fundusz podejmuje decyzje dotyczące lokat Subfunduszu kierując się w szczególności:

w przypadku instrumentów udziałowych – dążeniem do maksymalizacji oczekiwanej stopy zwrotu przy kontroli ryzyka inwestycyjnego, płynnością, oceną perspektyw rynku akcji oraz oceną ryzyka walutowego,

w przypadku instrumentów dłużnych – bieżącym i oczekiwanym poziomem stóp procentowych, obecną i oczekiwaną inflacją, oceną ryzyka zmienności cen tych instrumentów, oceną ryzyka walutowego oraz ryzyka kredytowego.

Fundusz może zawierać w imieniu Subfunduszu transakcje finansowane z udziałem papierów wartościowych: buy-sell-back, sell-buy-back, repo i reverse repo.

Fundusz może korzystać z dźwigni finansowej AFI (jako techniki zarządzania aktywami Funduszu, m. in. zawierając umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym także niewystandaryzowane instrumenty pochodne), która wyraża się jako stosunek między ekspozycją AFI a wartością netto jego aktywów. Ponadto Fundusz może stosować w celu zwiększenia ekspozycji transakcje sell-buy-back, repo, a także pożyczki i kredyty.

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 obliczanej przy zastosowaniu metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu 231/2013 i Ustawie do wartości aktywów netto. Maksymalny limit ekspozycji AFI obliczanej przy zastosowaniu metody zaangażowania 200% wartości aktywów netto Subfunduszu.

Zwięzły opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych PPK inPZU 2055

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz zdefiniowanej daty", czyli fundusz, który zmienia swoją politykę inwestycyjną w czasie, dążąc do zwiększania bezpieczeństwa inwestycyjnego uczestników w miarę zbliżania się do Zdefiniowanej Daty. Zdefiniowaną Datą jest w przybliżeniu rok, w którym Uczestnik zamierza wycofać w całości lub części środki zgromadzone w Subfunduszu w celu sfinansowania kosztów życia po przejściu na emeryturę. Zdefiniowaną Datą dla Subfunduszu jest rok 2055.

Fundusz będzie dokonywał doboru lokat Subfunduszu kierując się zasadą maksymalizacji wartości aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Zdefiniowaną Datą.

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 do Zdefiniowanej Daty Subfunduszu. Po osiągnięciu Zdefiniowanej Daty, alokacja aktywów Subfunduszu będzie stała.

W ramach poszczególnych okresów funkcjonowania Subfunduszu oraz w ramach określonych dla nich poziomów docelowej alokacji aktywów Subfunduszu, zarządzający Subfunduszem będzie dokonywał zmiany poziomu inwestycji aktywów Subfunduszu we wskazane kategorie lokat w celu jak najefektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu w ramach dopuszczalnych limitów. Alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy instrumenty udziałowe a instrumenty dłużne będzie zależna od oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji i rynku Instrumentów dłużnych, a limity będą uzależnione od czasu pozostałego do Zdefiniowanej Daty. W miarę zbliżania się do Zdefiniowanej Daty – poziom alokacji aktywów Subfunduszu będzie zmieniany w kierunku zmniejszania zaangażowania w Instrumenty udziałowe charakteryzujące się wyższym poziomem ryzyka, a zwiększania zaangażowania w Instrumenty dłużne charakteryzujące się generalnie niższym poziomem ryzyka.

Docelowa alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:

1. w latach 2019 – 2034 udział części udziałowej nie może być mniejszy niż 60% oraz nie może być większy niż 80% wartości aktywów Subfunduszu, a udział części dłużnej nie może być mniejszy niż 20% i większy niż 40% wartości aktywów Subfunduszu,
2. w latach 2035 – 2044 udział części udziałowej nie może być mniejszy niż 40% oraz nie może być większy niż 70% wartości aktywów Subfunduszu, a udział części dłużnej nie może być mniejszy niż 30% i większy niż 60% wartości aktywów Subfunduszu,
3. w latach 2045 – 2049 udział części udziałowej nie może być mniejszy niż 25% oraz nie może być większy niż 50% wartości aktywów Subfunduszu, a udział części dłużnej nie może być mniejszy niż 50% oraz większy niż 75% wartości aktywów Subfunduszu,
4. w latach 2050 – 2054 udział części udziałowej nie może być mniejszy niż 10% oraz nie może być większy niż 30% wartości aktywów Subfunduszu, a udział części dłużnej nie może być mniejszy niż 70% oraz większy niż 90% wartości aktywów Subfunduszu,
5. od roku 2055 udział części udziałowej nie może być większy niż 15%, a udział części dłużnej nie może być mniejszy niż 85% wartości aktywów Subfunduszu.

Poza głównymi kryteriami doboru lokat Fundusz podejmuje decyzje dotyczące lokat Subfunduszu kierując się w szczególności:

w przypadku instrumentów udziałowych – dążeniem do maksymalizacji oczekiwanej stopy zwrotu przy kontroli ryzyka inwestycyjnego, płynnością, oceną perspektyw rynku akcji oraz oceną ryzyka walutowego,

w przypadku instrumentów dłużnych – bieżącym i oczekiwanym poziomem stóp procentowych, obecną i oczekiwaną inflacją, oceną ryzyka zmienności cen tych instrumentów, oceną ryzyka walutowego oraz ryzyka kredytowego.

Fundusz może zawierać w imieniu Subfunduszu transakcje finansowane z udziałem papierów wartościowych: buy-sell-back, sell-buy-back, repo i reverse repo.

Fundusz może korzystać z dźwigni finansowej AFI (jako techniki zarządzania aktywami Funduszu, m. in. zawierając umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym także niewystandaryzowane instrumenty pochodne), która wyraża się jako stosunek między ekspozycją AFI a wartością netto jego aktywów. Ponadto Fundusz może stosować w celu zwiększenia ekspozycji transakcje sell-buy-back, repo, a także pożyczki i kredyty.

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 obliczanej przy zastosowaniu metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu 231/2013 i Ustawie do wartości aktywów netto. Maksymalny limit ekspozycji AFI obliczanej przy zastosowaniu metody zaangażowania 200% wartości aktywów netto Subfunduszu

Zwięzły opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych PPK inPZU 2060

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz zdefiniowanej daty", czyli fundusz, który zmienia swoją politykę inwestycyjną w czasie, dążąc do zwiększania bezpieczeństwa inwestycyjnego uczestników w miarę zbliżania się do Zdefiniowanej Daty. Zdefiniowaną Datą jest w przybliżeniu rok, w którym Uczestnik zamierza wycofać w całości lub części środki zgromadzone w Subfunduszu w celu sfinansowania kosztów życia po przejściu na emeryturę. Zdefiniowaną Datą dla Subfunduszu jest rok 2060.

Fundusz będzie dokonywał doboru lokat Subfunduszu kierując się zasadą maksymalizacji wartości aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Zdefiniowaną Datą.

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 do Zdefiniowanej Daty Subfunduszu. Po osiągnięciu Zdefiniowanej Daty, alokacja aktywów Subfunduszu będzie stała.

W ramach poszczególnych okresów funkcjonowania Subfunduszu oraz w ramach określonych dla nich poziomów docelowej alokacji aktywów Subfunduszu, zarządzający Subfunduszem będzie dokonywał zmiany poziomu inwestycji aktywów Subfunduszu we wskazane kategorie lokat w celu jak najefektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu w ramach dopuszczalnych limitów. Alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy instrumenty udziałowe a instrumenty dłużne będzie zależna od oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji i rynku Instrumentów dłużnych, a limity będą uzależnione od czasu pozostałego do Zdefiniowanej Daty. W miarę zbliżania się do Zdefiniowanej Daty – poziom alokacji aktywów Subfunduszu będzie zmieniany w kierunku zmniejszania zaangażowania w Instrumenty udziałowe charakteryzujące się wyższym poziomem ryzyka, a zwiększania zaangażowania w Instrumenty dłużne charakteryzujące się generalnie niższym poziomem ryzyka.

Docelowa alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:

1. w latach 2019 – 2039 udział części udziałowej nie może być mniejszy niż 60% oraz nie może być większy niż 80% wartości aktywów Subfunduszu, a udział części dłużnej nie może być mniejszy niż 20% i większy niż 40% wartości aktywów Subfunduszu,
2. w latach 2040 – 2049 udział części udziałowej nie może być mniejszy niż 40% oraz nie może być większy niż 70% wartości aktywów Subfunduszu, a udział części dłużnej nie może być mniejszy niż 30% oraz większy niż 60% wartości aktywów Subfunduszu,
3. w latach 2050 – 2054 udział części udziałowej nie może być mniejszy niż 25% oraz nie może być większy niż 50% wartości aktywów Subfunduszu, a udział części dłużnej nie może być mniejszy niż 50% oraz większy niż 75% wartości aktywów Subfunduszu,
4. w latach 2055 – 2059 udział części udziałowej nie może być mniejszy niż 10% oraz nie może być większy niż 30% wartości aktywów Subfunduszu, a udział części dłużnej nie może być mniejszy niż 70% oraz większy niż 90% wartości aktywów Subfunduszu,
5. od roku 2060 udział części udziałowej nie może być większy niż 15%, a udział części dłużnej nie może być mniejszy niż 85% wartości aktywów Subfunduszu.

Poza głównymi kryteriami doboru lokat Fundusz podejmuje decyzje dotyczące lokat Subfunduszu kierując się w szczególności:

w przypadku instrumentów udziałowych – dążeniem do maksymalizacji oczekiwanej stopy zwrotu przy kontroli ryzyka inwestycyjnego, płynnością, oceną perspektyw rynku akcji oraz oceną ryzyka walutowego,

w przypadku instrumentów dłużnych – bieżącym i oczekiwanym poziomem stóp procentowych, obecną i oczekiwaną inflacją, oceną ryzyka zmienności cen tych instrumentów, oceną ryzyka walutowego oraz ryzyka kredytowego.

Fundusz może zawierać w imieniu Subfunduszu transakcje finansowane z udziałem papierów wartościowych: buy-sell-back, sell-buy-back, repo i reverse repo.

Fundusz może korzystać z dźwigni finansowej AFI (jako techniki zarządzania aktywami Funduszu, m. in. zawierając umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym także niewystandaryzowane instrumenty pochodne), która wyraża się jako stosunek między ekspozycją AFI a wartością netto jego aktywów. Ponadto Fundusz może stosować w celu zwiększenia ekspozycji transakcje sell-buy-back, repo, a także pożyczki i kredyty.

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 obliczanej przy zastosowaniu metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu 231/2013 i Ustawie do wartości aktywów netto. Maksymalny limit ekspozycji AFI obliczanej przy zastosowaniu metody zaangażowania 200% wartości aktywów netto Subfunduszu

Towarzystwo będące organem Funduszu

PPK inPZU Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty jest zarządzany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa, wpisane do rejestru przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy-Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000019102 (pierwotnie zarejestrowane w dniu 11 maja 1999 r. w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy, Sąd Gospodarczy, XVI Wydział Gospodarczy–Rejestrowy, pod numerem RHB 56775).

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Przedstawione sprawozdanie finansowe PPK inPZU Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego obejmuje okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r. oraz odpowiednio dane porównawcze za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2020 r.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tj. Dz. U. z 2021 r. poz. 217), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, w tym w szczególności zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (tj. Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859 ze zm.), oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości Funduszu oraz zgodnie z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa oraz statutem Funduszu.

Kontynuacja działalności Funduszu

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli po 31 grudnia 2020 r. Zarząd Towarzystwa nie stwierdza na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Fundusz w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez niego dotychczasowej działalności.

Ocena kontynuacji działalności przez Fundusz w ciągu co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego uwzględnia wpływ pandemii koronawirusa SARS-CoV-2 na działalność inwestycyjną oraz wyniki finansowe Funduszu. Wzrost liczby nowych zachorowań na COVID-19 oraz związane z tym możliwe załamanie poziomu aktywności gospodarczej mogą przyczynić się do zwiększonego zapotrzebowania na płynność, zarówno po stronie uczestników Funduszu, jak i emitentów papierów wartościowych. Towarzystwo na bieżąco monitoruje płynność Funduszu, ekspozycję na poszczególne instrumenty pod kątem wypłacalności ich emitentów oraz wolumen obrotów na rynku kapitałowym.

Zarząd Towarzystwa w toku prowadzonych analiz uwzględnił w szczególności:

- płynność portfela inwestycyjnego, w tym możliwość obsługi zwiększonej liczby zleceń umorzenia jednostek,
- skład portfela inwestycyjnego oraz przypadki utraty wartości aktywów po dacie bilansowej,
- stosowane strategie inwestycyjne, w tym kwestię alokacji w instrumenty emitentów cechujących się wyższym ryzykiem kredytowym oraz aktywny hedging,
- ryzyko przekroczeń limitów inwestycyjnych i limitów będących przesłankami likwidacji Funduszu.

Biorąc pod uwagę wyniki powyższych analiz, w opinii Zarządu Towarzystwa, na dzień bilansowy oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie wystąpiły okoliczności wskazujące na istotny wzrost ryzyka, w tym ryzyka utraty płynności i ryzyka kredytowego, które skutkowałoby koniecznością odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, bądź wskazywałoby na zagrożenie lub istnienie istotnej niepewności co do kontynuacji działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy. Aktualny poziom ryzyka kredytowego jest spójny z profilem Funduszu.

Zarząd Towarzystwa identyfikuje także możliwy wzrost ryzyka operacyjnego związanego z dalszym trwaniem pandemii w działalności Funduszu, jak również Towarzystwa, w związku z czym zostały podjęte działania mające na celu zminimalizowanie tego ryzyka i zapewnienie ciągłości działania w warunkach pandemii. Monitorowana jest również możliwość kontynuacji realizacji zadań na rzecz Funduszu i Towarzystwa przez kluczowych dostawców usług, w tym agenta transferowego oraz depozytariusza.

Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

Badanie rocznego sprawozdania finansowego Funduszu za okres od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r. przeprowadziła firma KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie, ul. Inflancka 4A, wpisana na listę firm audytorskich pod numerem 3546.

W okresie sprawozdawczym KPMG świadczyła na rzecz Funduszu następujące usługi niebędące badaniem ustawowym sprawozdań finansowych: przegląd półrocznego sprawozdania finansowego oraz wydanie oświadczenia o zgodności metod i zasad wyceny aktywów Funduszu z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (tj. Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859 ze zm.), a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną.

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

Fundusz w ramach określonych Subfunduszy zbywa wyłącznie jednostki uczestnictwa kategorii O. Jednostki uczestnictwa Subfunduszu reprezentują jednakowe prawa majątkowe uczestnika Funduszu określone w statucie Funduszu i Ustawie. Minimalna wysokość wpłat tytułem pierwszego i kolejnego nabycia jednostek uczestnictwa kategorii O w poszczególnych Subfunduszach wynosi 0,01 zł.

Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji funduszu i ich zmian

Towarzystwo monitoruje zgodność obowiązującej siatki limitów ustawowych i statutowych z aktualnym składem portfela funduszy i w przypadku przekroczenia limitów określa wymagane działania. Najczęstszą przyczyną występowania przekroczeń limitów inwestycyjnych w okresie dostosowawczym wynikającym z ustawy z dnia 4 października 2018 roku, tj. do 3 kwietnia 2020 roku, były:

1. transakcje związane z budowaniem struktury portfela w okresie dostosowawczym przewidzianym przepisami prawa,
2. duża zmienność i wahania na rynkach finansowych związane z COVID-19, oraz
3. napływ aktywów do subfunduszy związany z przystępowaniem pracowników do subfunduszy PPK.

W okresie od dnia 4 kwietnia do 31 grudnia 2020 r. ich przyczyną były przede wszystkim zdarzenia, o których mowa w pkt 2) i 3) powyżej.

Szczegółowe informacje na temat ilości przekroczeń zostały ujawnione w Informacji dodatkowej do rocznych sprawozdań jednostkowych Subfunduszy.

Zarówno przed 3 kwietnia 2020r ., jak i po tym dniu zidentyfikowane przekroczenia limitów inwestycyjnych były niezwłocznie raportowane zarządzającym i Zarządowi Spółki oraz omawiane na najbliższym posiedzeniu Komitetu Inwestycyjnego w celu uzgodnienia działań mających zmitygować przekroczenie i dostosować strukturę portfela do stanu zgodnego z przepisami prawa. Były także raportowane do organu nadzoru w terminach i formie przewidzianej dla konkretnych typów przekroczeń.

Na dzień bilansowy dywersyfikacja składników lokat wchodzących w skład portfeli subfunduszy PPK była zgodna z obowiązującymi limitami ustawowymi i statutowymi, wszystkie uprzednio identyfikowane naruszenia ograniczeń inwestycyjnych zostały dostosowane."

W dniu 31 grudnia 2020 r. w Dzienniku Ustaw ogłoszone zostało Rozporządzenie Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 r. zmieniające rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (t. j. Dz.U. 2020 r. poz. 2436).

Przepisy rozporządzenia mają zastosowanie po raz pierwszy do sprawozdań finansowych, połączonych sprawozdań finansowych oraz sprawozdań jednostkowych subfunduszy sporządzanych za rok obrotowy rozpoczynający się po dniu 31 grudnia 2020 r. i po raz pierwszy będą zastosowane do półrocznych sprawozdań finansowych, półrocznych połączonych sprawozdań finansowych oraz półrocznych sprawozdań jednostkowych subfunduszy sporządzanych za okres sprawozdawczy kończący się w dniu 30 czerwca 2021 r. Rozporządzenie weszło w życie z dniem 1 stycznia 2021 r.

Zmiany Rozporządzenia w głównej mierze będą dotyczyły wyceny instrumentów o charakterze dłużnym nienotowanych na aktywnych rynkach. Instrumenty wyceniane obecnie w wartości godziwej oszacowanej za pomocą skorygowanej ceny nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, po wprowadzeniu w życie zmian Rozporządzenia, wyceniane będą za pomocą modeli. Towarzystwo planuje zastosować zmiany Rozporządzenia nie później niż dnia 30 czerwca 2021 roku.

Nie wystąpiły inne zdarzenia, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Funduszu i ich zmian sprawozdaniu Funduszu.

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2020			31.12.2019		
	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	134 221	159 325	39,32	1 483	1 533	14,14
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	4 116	4 234	1,04	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	161 314	165 226	40,78	3 030	3 049	28,12
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	**299 651**	**328 785**	**81,14**	**4 513**	**4 582**	**42,26**

W tabeli prezentowane są instrumenty pochodne posiadane przez Fundusz, których wycena na dzień bilansowy jest dodatnia. Kompletna informacja dotycząca instrumentów pochodnych posiadanych przez Fundusz znajduje się w tabeli uzupełniającej „Instrumenty pochodne" oraz w „Nocie 6 Instrumenty pochodne", w których zaprezentowano także (o ile takowe występowały) niewystandaryzowane instrumenty pochodne, których wycena na dzień bilansowy była ujemna i która tym samym została odniesiona w zobowiązania Funduszu oraz wystandaryzowane instrumenty pochodne, których wartość bilansowa wynosiła zero z uwagi na dzienne rozliczenia między stronami kontraktu.

POŁĄCZONY BILANS

	31.12.2020	31.12.2019
I. Aktywa	**405 198**	**10 843**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	61 435	6 261
2. Należności	14 978	0
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	311 019	4 582
- dłużne papiery wartościowe	147 460	3 049
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	17 766	0
- dłużne papiery wartościowe	17 766	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	**13 022**	**1 838**
1. Zobowiązania własne subfunduszy	13 022	1 838
2. Zobowiązania proporcjonalne funduszu	0	0
III. Aktywa netto (I-II)	**392 176**	**9 005**
IV. Kapitał funduszu	**345 235**	**8 958**
1. Kapitał wpłacony	348 978	8 964
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-3 743	-6
V. Dochody zatrzymane	**19 499**	**6**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	924	6
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	18 575	0
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**27 442**	**41**
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**392 176**	**9 005**

POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

	01.01.2020 - 31.12.2020	30.09.2019 - 31.12.2019
I. Przychody z lokat	**2 436**	**6**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	773	0
2. Przychody odsetkowe	1 535	6
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
4. Pozostałe, w tym:	128	0
z tytułu pokrytych przez Towarzystwo prowizji maklerskich	128	0
II. Koszty funduszu	**1 518**	**0**
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	580	0
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	156	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0
11. Ujemne saldo różnic kursowych	654	0
12. Pozostałe, w tym:	128	0
z tytułu opłat bankowych	78	0
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	**0**	**0**
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	**1 518**	**0**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**918**	**6**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**45 976**	**41**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	18 575	0
- z tytułu różnic kursowych	-1 905	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	27 401	41
- z tytułu różnic kursowych	215	0
VII. Wynik z operacji	**46 894**	**47**

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

	01.01.2020 - 31.12.2020	30.09.2019 - 31.12.2019
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	9 005	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	46 894	47
a) przychody z lokat netto	918	6
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	18 575	0
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	27 401	41
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	46 894	47
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	336 277	8 958
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	340 014	8 964
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-3 737	-6
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	383 171	9 005
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	392 176	9 005
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	192 218	1 795