PÓŁROCZNE POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

PPK inPZU Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

za okres od 1 stycznia 2021 r. do 30 czerwca 2021 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. 2020 poz. 2436), przedstawia półroczne połączone sprawozdanie finansowe PPK inPZU Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, zwanego dalej „Funduszem", obejmujące:

I. Wprowadzenie

II. Połączone zestawienie lokat według stanu na 30 czerwca 2021 r., o łącznej wartości **694 135 tys. zł.**

III. Połączony bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2021 r., wykazujący aktywa netto w wysokości **827 934 tys. zł.**

IV. Połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2021 r., wykazujący wynik z operacji w kwocie **40 599 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: 2021.08.24 13:27:35 CEST ..... *(podpis)*
Cezary Iwański	*Wiceprezes Zarządu*	Signature Not Verified Dokument podpisany przez Cezary Iwański Data: 2021.08.24 13:27:13 CEST ..... *(podpis)*
Dariusz Lasek	*Wiceprezes Zarządu*	Signature Not Verified Dokument podpisany przez Dariusz Jacek Lasek Data: 2021.08.24 13:58:28 CEST ..... *(podpis)*
Marcin Żółtek	*Wiceprezes Zarządu*	Marcin Żółtek Dokument podpisany przez Marcin Zbigniew Żółtek Data: 2021.08.24 14:27:05 CEST ..... *(podpis)*

Biuro Księgowości Funduszy TFI PZU SA:

Marcin Bielecki	*Dyrektor Biura*	Signature Not Verified Dokument podpisany przez Marcin Bielecki Data: 2021.08.24 10:30:23 CEST ..... *(podpis)*

Warszawa, 24 sierpnia 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,

PPK inPZU 2065.

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 (t. j. Dz. U. z 2021 r. poz. 605) , zwanej dalej „Ustawą" oraz ustawy z dnia 4 października 2018 r. o pracowniczych planach kapitałowych (t. j. 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
PPK inPZU 2065	13 stycznia 2021 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:

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 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.

Zwięzły opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych PPK inPZU 2065

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 polityką inwestycyjną w czasie, dążąc do zwiększania bezpieczeństwa inwestycyjnego Uczestników w miarę zbliżania się do Zdefiniowanej Daty. Zdefiniowaną Datą dla Subfunduszu jest rok 2065.

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 2021 – 2044 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 2045 – 2054 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 2055 – 2059 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 2060 – 2064 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 2065 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 2021 r. do 30 czerwca 2021 r. oraz odpowiednio dane porównawcze za okres od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r. oraz od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2021 r.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (t. j. 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 (t. j. Dz.U. 2020 poz. 2436), 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 30 czerwca 2021 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.

Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

Przegląd półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu za okres od 1 stycznia 2021 r. do 30 czerwca 2021 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 przeglądem ustawowym sprawozdań finansowych: 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 wynikających z ustawy z dnia 4 października 2018 roku o pracowniczych planach kapitałowych, były:

1. transakcje związane z budowaniem struktury portfela, ,
2. duża zmienność i wahania cen na rynkach finansowych, oraz
3. napływ aktywów do subfunduszy związany z przystępowaniem pracowników do subfunduszy PPK.

W okresie od dnia 4 stycznia 2021 r. do 30 czerwca 2021 r. ich przyczyną były przede wszystkim zdarzenia, o których mowa w pkt 2) i 3) powyżej, z czego część przekroczeń miała miejsce na subfunduszu, który w okresie I półrocza 2021 r. znajdował się w okresie dostosowawczym przewidzianym przepisami prawa dla nowoutworzonych subfunduszy.

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

Wszystkie 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 w większości była zgodna z obowiązującymi limitami ustawowymi i statutowymi. Zidentyfikowano jedno naruszenie o charakterze pasywnym na nowoutworzonym subfunduszu PPK inPZU 2065 (znajdującym się w okresie dostosowawczym), które zostało dostosowane krótko po przekroczeniu dnia bilansowego.

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2021			31.12.2020		
	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	285 952	332 292	39,51	134 221	159 325	39,32
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	0	0	0,00	4 116	4 234	1,04
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	359 667	361 843	43,03	161 314	165 226	40,78
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	**645 619**	**694 135**	**82,54**	**299 651**	**328 785**	**81,14**

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

	30.06.2021	31.12.2020
I. Aktywa	**840 981**	**405 198**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	77 797	61 435
2. Należności	32 705	14 978
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	36 344	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	652 594	311 019
- dłużne papiery wartościowe	320 302	147 460
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	41 541	17 766
- dłużne papiery wartościowe	41 541	17 766
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	**13 047**	**13 022**
1. Zobowiązania własne subfunduszy	13 047	13 022
2. Zobowiązania proporcjonalne funduszu	0	0
III. Aktywa netto (I-II)	**827 934**	**392 176**
IV. Kapitał funduszu	**740 394**	**345 235**
1. Kapitał wpłacony	757 440	348 978
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-17 046	-3 743
V. Dochody zatrzymane	**43 043**	**19 499**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	7 652	924
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	35 391	18 575
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**44 497**	**27 442**
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**827 934**	**392 176**

POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

	01.01.2021 - 30.06.2021	01.01.2020 - 31.12.2020	01.01.2020 - 30.06.2020
I. Przychody z lokat	**8 410**	**2 436**	**938**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	5 591	773	378
2. Przychody odsetkowe	2 099	1 535	430
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	720	0	0
4. Pozostałe, w tym:	0	128	130
- z tytułu pokrytych przez Towarzystwo prowizji maklerskich	0	128	130
II. Koszty funduszu	**1 682**	**1 518**	**327**
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 189	580	0
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	148	156	73
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0	0
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	654	217
12. Pozostałe, w tym:	345	128	37
- z tytułu opłaty za prowadzenie rejestru uczestników	123	0	0
- z tytułu opłat bankowych	175	78	0
- z tytułu podatków od dywidend	0	0	37
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	**0**	**0**	**0**
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	**1 682**	**1 518**	**327**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**6 728**	**918**	**611**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**33 871**	**45 976**	**11 620**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	16 816	18 575	-792
- z tytułu różnic kursowych	-416	-1 905	-496
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	17 055	27 401	12 412
- z tytułu różnic kursowych	163	215	135
VII. Wynik z operacji	**40 599**	**46 894**	**12 231**

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

	01.01.2021 - 30.06.2021	01.01.2020 - 31.12.2020
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	392 176	9 005
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	40 599	46 894
a) przychody z lokat netto	6 728	918
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	16 816	18 575
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	17 055	27 401
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	40 599	46 894
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:	395 159	336 277
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	408 462	340 014
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-13 303	-3 737
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	435 758	383 171
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	827 934	392 176
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	587 589	192 218