# PÓŁROCZNE POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

## PPK inPZU Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

**za okres od 1 stycznia 2022 r. do 30 czerwca 2022 r.**

**Zarząd TFI PZU SA:**

| | | |
|---|---|---|
| Robert Zima | *Prezes Zarządu* | Signature Not Verified<br>Dokument podpisany przez Robert Zima<br>Data: 2022.08.23 20:36:29 CEST |
| Cezary Iwański | *Wiceprezes Zarządu* | Signature Not Verified<br>Dokument podpisany przez Cezary Iwański<br>Data: 2022.08.23 15:07:39 CEST |
| Dariusz Lasek | *Wiceprezes Zarządu* | Signature Not Verified<br>Dokument podpisany przez Dariusz Jacek Lasek<br>Data: 2022.08.23 15:04:37 CEST |
| Marcin Żółtek | *Wiceprezes Zarządu* | Signature Not Verified<br>Dokument podpisany przez Marcin Zbigniew Żółtek<br>Data: 2022.08.23 15:12:05 CEST |

**Biuro Księgowości Funduszy TFI PZU SA**

| | | |
|---|---|---|
| Marcin Bielecki | *Dyrektor Biura* | Signature Not Verified<br>Dokument podpisany przez Marcin Bielecki<br>Data: 2022.08.23 14:56:33 CEST |

Warszawa, 23 sierpnia 2022 r.

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

I. Wprowadzenie

II. Zestawienie lokat według stanu na 30 czerwca 2022 r.,

III. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2022 r.,

IV. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2022 r.,

V. Zestawienie zmian w aktywach netto

VI. Noty objaśniające

VII. Informację dodatkową

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 ze zm.) , zwanej dalej „Ustawą" oraz ustawy z dnia 4 października 2018 r. o pracowniczych planach kapitałowych (t. j. Dz. U. z 2020 r. poz. 1342 ze zm.) 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:

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

2. 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 2022 r. do 30 czerwca 2022 r. oraz odpowiednio dane porównawcze za okres od 1 stycznia 2021 r. do 31 grudnia 2021 r. oraz od 1 stycznia 2021 r. do 30 czerwca 2021 r..

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2022 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 ze zm.), 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 (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 30 czerwca 2022 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 sytuacji makroekonomicznej i geopolitycznej, w tym rosyjskiej agresji na Ukrainę oraz stanu zagrożenia epidemicznego na działalność inwestycyjną oraz wyniki finansowe Funduszu.

Zarząd Towarzystwa w toku prowadzonych analiz uwzględnił w szczególności:

- płynność portfela inwestycyjnego, w tym możliwość obsługi zwiększonej liczby zleceń umorzenia jednostek,
- skład portfela inwestycyjnego
- 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 Subfunduszu.

Biorąc pod uwagę wyniki powyższych analiz, w opinii Zarządu Towarzystwa, na dzień bilansowy oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania mimo możliwości wzrostu ryzyka utraty płynności i ryzyka kredytowego, ryzyko braku kontynuacji działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy nie występuje. Aktualny poziom ryzyka jest spójny z profilem Funduszu.

### Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

Przegląd półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu za okres od 1 stycznia 2022 r. do 30 czerwca 2022 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: przegląd półrocznego sprawozdania finansowego.

### 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.

## POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT

| SKŁADNIKI LOKAT | 30.06.2022 | | | 31.12.2021 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 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 | 813 849 | 725 004 | 40,35 | 523 701 | 567 625 | 40,85 |
| 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 | 0 | 0 | 0,00 |
| Listy zastawne | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Dłużne papiery wartościowe | 953 104 | 848 477 | 47,22 | 641 421 | 598 741 | 43,09 |
| Instrumenty pochodne | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 228 | 0,02 |
| 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 | 21 | 21 | 0,00 | 21 | 24 | 0,00 |
| Wierzytelności | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Udzielone pożyczki pieniężne | 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** | **1 766 974** | **1 573 502** | **87,57** | **1 165 143** | **1 166 618** | **83,96** |

*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

| | 30.06.2022 | 31.12.2021 |
|---|---|---|
| **I. Aktywa** | **1 796 674** | **1 389 424** |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 30 485 | 45 908 |
| 2. Należności | 35 273 | 48 134 |
| 3. Transakcje reverse repo / buy-sell back | 157 414 | 128 764 |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 1 466 535 | 1 100 444 |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 106 967 | 66 174 |
| 6. Pozostałe aktywa | 0 | 0 |
| **II. Zobowiązania** | **22 798** | **22 436** |
| 1. Zobowiązania własne subfunduszy | 22 798 | 22 436 |
| 2. Zobowiązania proporcjonalne funduszu | 0 | 0 |
| **III. Aktywa netto (I-II)** | **1 773 876** | **1 366 988** |
| **IV. Kapitał funduszu** | **1 933 564** | **1 298 609** |
| 1. Kapitał wpłacony | 2 022 269 | 1 339 741 |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna) | -88 705 | -41 132 |
| **V. Dochody zatrzymane** | **45 815** | **71 359** |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | 31 195 | 13 251 |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 14 620 | 58 108 |
| **VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia** | **-205 503** | **-2 980** |
| **VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)** | **1 773 876** | **1 366 988** |

## POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

| | 01.01.2022 - 30.06.2022 | 01.01.2021 - 31.12.2021 | 01.01.2021 - 30.06.2021 |
|---|---|---|---|
| **I. Przychody z lokat** | **21 357** | **16 961** | **8 410** |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach | 9 601 | 8 582 | 5 591 |
| 2. Przychody odsetkowe | 11 668 | 6 478 | 2 099 |
| 3. Dodatnie saldo różnic kursowych | 83 | 1 899 | 720 |
| 4. Pozostałe | 5 | 2 | 0 |
| **II. Koszty funduszu** | **3 413** | **4 634** | **1 682** |
| 1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym: | 2 229 | 3 222 | 1 189 |
| - stała część wynagrodzenia | 2 229 | 3 222 | 1 189 |
| - zmienna część wynagrodzenia | 0 | 0 | 0 |
| 2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję | 0 | 0 | 0 |
| 3. Opłaty dla depozytariusza | 308 | 427 | 148 |
| 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 | 5 | 0 | 0 |
| 12. Pozostałe, w tym: | 871 | 985 | 345 |
| z tytułu opłaty dla agenta transferowego | 570 | 586 | 123 |
| z tytułu opłat bankowych | 0 | 248 | 175 |
| **III. Koszty pokrywane przez towarzystwo** | **0** | **0** | **0** |
| **IV. Koszty funduszu netto (II-III)** | **3 413** | **4 634** | **1 682** |
| **V. Przychody z lokat netto (I-IV)** | **17 944** | **12 327** | **6 728** |
| **VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)** | **-246 011** | **9 111** | **33 871** |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | -43 488 | 39 533 | 16 816 |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | -202 523 | -30 422 | 17 055 |
| - z tytułu różnic kursowych | 3 312 | -309 | 163 |
| **VII. Wynik z operacji** | **-228 067** | **21 438** | **40 599** |
| **VIII. Podatek dochodowy** | **0** | **0** | **0** |

## POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

| | 01.01.2022 - 30.06.2022 | 01.01.2021 - 31.12.2021 |
|---|---|---|
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 1 366 988 | 392 176 |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym: | -228 067 | 21 438 |
| a) przychody z lokat netto | 17 944 | 12 327 |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | -43 488 | 39 533 |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | -202 523 | -30 422 |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | -228 067 | 21 438 |
| 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: | 634 955 | 953 374 |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa) | 682 528 | 990 763 |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa) | -47 573 | -37 389 |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 406 888 | 974 812 |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | 1 773 876 | 1 366 988 |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 1 578 747 | 856 808 |