



Investors

Sprawozdanie finansowe Investor PPK SFIO

za rok 2021



Szanowni Państwo,

mamy przyjemność przekazać Państwu roczne sprawozdania finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2021 r. następujących subfunduszy Investor PPK SFIO:

- Investor PPK 2025,
- Investor PPK 2030,
- Investor PPK 2035,
- Investor PPK 2040,
- Investor PPK 2045,
- Investor PPK 2050,
- Investor PPK 2055,
- Investor PPK 2060,
- Investor PPK 2065.

W miniony rok inwestorzy wchodzili pełni entuzjazmu związanego ze szczepionkami na koronawirusa, które miały umożliwić „wielką normalizację”. Z dzisiejszej perspektywy wiemy, że owa normalizacja wcale wielka nie była, a szczepionki nie uchroniły gospodarek przed kolejnymi lockdownami. Pomimo tego, względnie sprawne przystosowanie się biznesu do nowych realiów, wspierane przez silny popyt, kreowało korzystne otoczenie dla spółek giełdowych, które w 2021 roku nierzadko osiągały rekordowe wyniki finansowe. W ślad za zarobkami podążały indeksy akcji. Dały one zarobić w poprzednim roku w wielu krajach - od Polski, przez Europę Zachodnią, po Stany Zjednoczone.

Wysoka konsumpcja wspierała nie tylko zyskowność firm, ale również powiększała presję popytową, która często nie mogła być zaspokojona ze względu na problemy w łańcuchach dostaw. Problemy z łańcuchami dostaw, silny globalny odbicie gospodarcze oraz rządowe pakiety stymulacyjne powodowały, że im dalej wchodziliśmy w rok 2021, tym bardziej uwaga inwestorów skupiała się na inflacji i jej efektach. Początkowa narracja o tymczasowości wzrostów cen stopniowo ustępowała, co jednak nie przeszkodziło indeksom akcji w biciu kolejnych rekordów. Stało się tak, ponieważ podwyższona inflacja połączona z dynamicznym wzrostem zarobków spółek giełdowych w otoczeniu zerowych stóp procentowych to idealne środowisko dla wzrostów na rynkach akcji.

Zgoła inaczej wyglądała sytuacja na rynku obligacji. Rosnąca inflacja i oczekiwania podwyżek stóp procentowych przez Narodowy Bank Polski posłała rentowności obligacji w górę. Dynamicznie rosnące rentowności przełożyły się na spadek wycen obligacji, które zaliczyły jeden z najgorszych okresów w krajowej historii.

Z perspektywy Pracowniczych Planów Kapitałowych, rok 2021 zdecydowanie można zaliczyć do udanych. W pełnym roku siedem z ośmiu subfunduszy zdefiniowanej daty Investors osiągnęło zysk. Jedynym funduszem zdefiniowanej daty kończącym rok 'na minusie' był Investor PPK 2025, który ze

względu na wymaganą konstrukcję działań w większości na ekstremalnie trudnym w tym roku rynku obligacji. Dzięki aktywnemu zarządzaniu, fundusz zakończył rok z niewielką stratą -0,8%, w porównaniu do prawie 10% spadku głównego indeksu krajowych obligacji –TBSP.

Stopy zwrotu funduszy zdefiniowanej daty Investors TFI w 2021 r			
Fundusz	Stopa zwrotu	Fundusz	Stopa zwrotu
Investor PPK 2025	-0,8%	Investor PPK 2045	13,2%
Investor PPK 2030	4,6%	Investor PPK 2050	13,3%
Investor PPK 2035	10,3%	Investor PPK 2055	13,5%
Investor PPK 2040	10,8%	Investor PPK 2060	13,5%
Investor PPK 2065*	2,55		

*Stopa zwrotu od pierwszej wyceny, która miała miejsce 10 marca 2021 r.

Warszawa, dnia 28 kwietnia 2022 r.

.....
Zbigniew Wójtowicz
Prezes Zarządu

.....
Beata Sax
Wiceprezes Zarządu

.....
Piotr Dziadek
Wiceprezes Zarządu

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Investors Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Sprawozdanie z badania rocznego połączonego sprawozdania finansowego

Nasza opinia

Naszym zdaniem załączone roczne połączone sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Investor PPK Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego ("Fundusz"), zarządzanego przez Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) na dzień 31 grudnia 2021 r. oraz jego wyniku z operacji za rok obrotowy zakończony w tym dniu zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy z dn. 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości”) oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa oraz statutem Funduszu;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy o rachunkowości.

Niniejsza opinia jest spójna z naszym sprawozdaniem dodatkowym dla Komitetu Audytu, które wydaliśmy z dniem niniejszego sprawozdania.

Przedmiot naszego badania

Przeprowadziliśmy badanie rocznego połączonego sprawozdania finansowego Investor PPK Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, które zawiera:

- wprowadzenie;
- połączone zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2021 r.;
- połączony bilans na dzień 31 grudnia 2021 r.;

oraz sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia 2021 r. do 31 grudnia 2021 r.:

- połączony rachunek wyniku z operacji; oraz
- połączone zestawienie zmian w aktywach netto.

Podstawa opinii

Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („KSB”) oraz stosownie do postanowień ustawy z dn. 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich i nadzorze publicznym („Ustawa o biegłych rewidentach”), a także Rozporządzenia UE nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego („Rozporządzenie UE”). Nasza odpowiedzialność zgodnie z KSB została dalej opisana w sekcji Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie połączonego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Niezależność

Jesteśmy niezależni od Funduszu oraz Towarzystwa zgodnie z Międzynarodowym Kodeksem Etyki Zawodowych Księgowych (w tym Międzynarodowymi Standardami Niezależności) wydanym przez Radę Międzynarodowych Standardów Etycznych dla Księgowych („Kodeks IESBA”) przyjętym uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do naszego badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem IESBA. W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Funduszu oraz Towarzystwa zgodnie z wymogami niezależności określonymi w Ustawie o biegłych rewidentach oraz w Rozporządzeniu UE.

Nasze podejście do badania

Podsumowanie

Zaprojektowaliśmy nasze badanie ustalając istotność i oceniając ryzyko istotnego zniekształcenia połączonego sprawozdania finansowego. W szczególności rozważyliśmy gdzie Zarząd Towarzystwa dokonał subiektywnych osądów; na przykład w odniesieniu do znaczących szacunków księgowych, które wymagały przyjęcia założeń oraz rozważenia wystąpienia przyszłych zdarzeń, które z natury są niepewne. Odnieśliśmy się również do ryzyka obejścia przez Zarząd Towarzystwa kontroli wewnętrznej, w tym – wśród innych spraw – rozważyliśmy czy wystąpiły dowody na stroniczość Zarządu Towarzystwa, która stanowiłaby ryzyko istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem.

Istotność

Na zakres naszego badania miał wpływ przyjęty poziom istotności. Badanie zaprojektowane zostało w celu uzyskania racjonalnej pewności czy połączone sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia. Zniekształcenia mogą powstać na skutek oszustwa lub błędu. Zniekształcenia są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje ekonomiczne użytkowników podjęte na podstawie połączonego sprawozdania finansowego.

Na podstawie naszego zawodowego osądu ustaliliśmy progi ilościowe dla istotności, w tym ogólną istotność w odniesieniu do połączonego sprawozdania finansowego jako całości. Progi te, wraz z czynnikami jakościowymi umożliwiły nam określenie zakresu naszego badania oraz rodzaj, czas i zasięg procedur badania, a także ocenę wpływu zniekształceń, zarówno indywidualnie, jak i łącznie na połączone sprawozdanie finansowe jako całość.

Kluczowe sprawy badania

Kluczowe sprawy badania są to sprawy, które według naszego zawodowego osądu były najbardziej znaczące podczas naszego badania połączonego sprawozdania finansowego za bieżący okres. Obejmują one najbardziej znaczące ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia, w tym ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem. Do spraw tych odnieśliśmy się w kontekście naszego badania połączonego sprawozdania finansowego jako całości oraz przy formułowaniu naszej opinii. Nie wyrażamy osobnej opinii na temat tych spraw.

Kluczowa sprawa badania

Jak nasze badanie odniosło się do tej sprawy

Wycena składników lokat do wartości godziwej

Składniki lokat notowane i nienotowane na aktywnym rynku wyceniane są według wartości godziwej i klasyfikowane do trzech poziomów hierarchii wartości godziwej. Wartość lokat wycenianych do wartości godziwej wykazanych w połączonym bilansie Funduszu na dzień 31 grudnia 2021 r. wyniosła 191.432 tys. zł, a dodatkowe informacje na temat lokat zawarte są w połączonym zestawieniu lokat.

Zasady wyceny składników lokat zostały ustalone na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych ("Rozporządzenie w sprawie zasad rachunkowości funduszy").

Wycena składników lokat Funduszu według wartości godziwej przeprowadzana została bezpośrednio w oparciu o ceny pochodzące z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej) lub w oparciu o modele oparte o dane wejściowe pochodzące z aktywnego rynku (poziom 2 hierarchii wartości godziwej).

Za aktywny rynek uznawany jest dowolny rynek, w tym również rynek dealerski (transakcji bezpośrednich), spełniający kryteria opisane w zasadach rachunkowości Funduszu. W przypadku, gdy składnik lokat notowany jest na kilku rynkach aktywnych, wycena do wartości godziwej przeprowadzana jest na podstawie cen bądź w oparciu o dane wejściowe pochodzące z rynku głównego. W przypadku instrumentów finansowych dla

Uzyskaliśmy zrozumienie środowiska kontroli wewnętrznej w obszarze wyceny składników lokat notowanych oraz nienotowanych na aktywnym rynku oraz przeprowadziliśmy testy efektywności wybranych kluczowych kontroli.

Sprawdziliśmy, czy przyjęte metody wyceny lokat są zgodne z przepisami Rozporządzenia w sprawie zasad rachunkowości funduszy. Oceniliśmy, czy metody wyceny składników lokat notowanych oraz nienotowanych na aktywnym rynku zastosowane przez Towarzystwo są zgodne z przyjętymi zasadami rachunkowości.

Dokonaaliśmy uzgodnienia ilości instrumentów finansowych na dzień 31 grudnia 2021 r. z potwierdzeniem otrzymanym od banku depozytariusza.

Sprawdziliśmy, na wybranej próbie, poprawność klasyfikacji składników lokat do poziomów hierarchii wartości godziwej oraz, tam gdzie wystąpiły, zasadność transferów pomiędzy poziomami.

Przeprowadziliśmy, na wybranej próbie, niezależną wycenę składników lokat notowanych na aktywnym rynku oraz przeanalizowaliśmy kryteria wyboru rynku głównego.

W przypadku lokat wycenianych modelami sprawdziliśmy prawidłowość zastosowanych technik wyceny, a także zweryfikowaliśmy wykorzystywane w modelach obserwowalne dane wejściowe do danych rynkowych pochodzących z niezależnych źródeł.

Oceniliśmy również adekwatność i kompletność ujawnień w sprawozdaniu finansowym zgodnie z obowiązującymi przepisami rachunkowości określonymi w Rozporządzeniu w sprawie zasad

których nie jest możliwe zastosowanie ceny z rachunkowości funduszy. aktywnego rynku, wycena przeprowadzana jest w oparciu o modele wyceny, które wykorzystują dane obserwowalne na rynku.

Wybór rynku głównego oraz stosowane techniki i modele wyceny do wartości godziwej mogą mieć charakter subiektywny i obejmować założenia, które wymagają dokonania osądu przez Zarząd Towarzystwa. Z powyższych względów zagadnienie to zostało przez nas uznane za kluczową sprawę badania.

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej za połączone sprawozdanie finansowe

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, rocznego połączonego sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej i wyniku z operacji Funduszu zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz z obowiązującymi przepisami prawa i statutem Funduszu, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd Towarzystwa uważa za niezbędną aby umożliwić sporządzenie połączonego sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając połączone sprawozdanie finansowe Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Funduszu do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji kiedy Zarząd Towarzystwa albo zamierza dokonać likwidacji Funduszu, albo zaniechać prowadzenia działalności albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby połączone sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości. Członkowie Rady Nadzorczej są odpowiedzialni za nadzorowanie procesu sprawozdawczości finansowej.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie połączonego sprawozdania finansowego

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności czy połączone sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje ekonomiczne użytkowników podjęte na podstawie połączonego sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Funduszu ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jego spraw przez Zarząd Towarzystwa obecnie lub w przyszłości.

Podczas badania zgodnego z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

- identyfikujemy i szacujemy ryzyka istotnego zniekształcenia połączonego sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywy, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosownej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Towarzystwa;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Towarzystwa;
- wyciągamy wniosek na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Towarzystwa zasady kontynuacji działalności Funduszu jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, które mogą poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Funduszu do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w sprawozdaniu biegłego rewidenta na powiązane ujawnienia w połączonym sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Fundusz zaprzestanie kontynuacji działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość połączonego sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy połączone sprawozdanie finansowe przedstawia będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

Komunikujemy się z Komitetem Audytu odnośnie, między innymi, do planowanego zakresu i czasu przeprowadzenia badania oraz znaczących ustaleń badania, w tym wszelkich znaczących słabości kontroli wewnętrznej, które zidentyfikujemy podczas badania.

Składamy Komitetowi Audytu oświadczenie, że przestrzegaliśmy stosownych wymogów etycznych dotyczących niezależności oraz komunikujemy wszystkie powiązania i inne sprawy, które mogłyby być racjonalnie uznane za stanowiące zagrożenie dla naszej niezależności, a tam gdzie ma to zastosowanie, informujemy o działaniach podjętych w celu wyeliminowania tych zagrożeń oraz zastosowanych zabezpieczeniach.

Spośród spraw komunikowanych Komitetowi Audytu ustaliliśmy te sprawy, które były najbardziej znaczące podczas badania połączonego sprawozdania finansowego za bieżący okres i dlatego uznaliśmy je za kluczowe sprawy badania. Opisujemy te sprawy w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta, chyba że przepisy prawa lub regulacje zabraniają publicznego ujawnienia na ich temat lub gdy, w wyjątkowych okolicznościach, ustalimy, że kwestia nie powinna być komunikowana w naszym sprawozdaniu, ponieważ można byłoby racjonalnie oczekiwać, że negatywne konsekwencje przeważąłyby korzyści dla interesu publicznego takiego ujawnienia.

Inne informacje

Inne informacje

Na inne informacje składa się sprawozdanie z działalności Funduszu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2021 r. („Sprawozdanie z działalności”) oraz list towarzystwa będącego organem funduszu, skierowany do uczestników funduszu wymagany § 37 ust. 1 pkt 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także informacje wymagane art. 13 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012, zwane dalej razem „Innymi informacjami”. Inne informacje nie obejmują sprawozdania finansowego i sprawozdania biegłego rewidenta na jego temat.

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za sporządzenie Innych informacji zgodnie z przepisami prawa.

Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby Sprawozdanie z działalności Funduszu spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Nasza opinia z badania połączonego sprawozdania finansowego nie obejmuje Innych informacji.

W związku z badaniem sprawozdania finansowego naszym obowiązkiem jest przeczytanie Innych informacji, i czyniąc to, rozważenie czy są one istotnie niespójne ze sprawozdaniem finansowym, z naszą wiedzą uzyskaną w trakcie badania, lub w inny sposób wydają się być istotnie zniekształcone. Jeżeli, na podstawie wykonanej pracy stwierdzimy istotne zniekształcenie Innych informacji, jesteśmy zobowiązani poinformować o tym w naszym sprawozdaniu z badania. Naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami Ustawy o biegłych rewidentach jest również wydanie opinii, czy Sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z przepisami oraz czy jest zgodne z informacjami zawartymi w rocznym sprawozdaniu finansowym.

Sprawozdanie z działalności Funduszu uzyskaliśmy przed datą niniejszego sprawozdania z badania.

Opinia o Sprawozdaniu z działalności

Na podstawie wykonanej pracy w trakcie badania, naszym zdaniem, Sprawozdanie z działalności Funduszu:

- zostało sporządzone zgodnie z wymogami art. 49 Ustawy o rachunkowości;
- jest zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Ponadto oświadczamy, że w świetle wiedzy o Funduszu i jego otoczeniu uzyskanej podczas naszego badania nie stwierdziliśmy w Sprawozdaniu z działalności Funduszu oraz pozostałych Innych informacjach istotnych zniekształceń.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Informacja o przestrzeganiu regulacji ostrożnościowych

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za przestrzeganie obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach.

Naszym obowiązkiem jest poinformowanie w sprawozdaniu z badania połączonego sprawozdania finansowego, czy Fundusz przestrzega obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach. Dla potrzeb niniejszej informacji za odrębne przepisy rozumiemy Ustawę z

dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

Celem badania połączonego sprawozdania finansowego nie jest przedstawienie opinii o przestrzeganiu obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach wymienionych powyżej i opinii takiej nie formułujemy.

W oparciu o wykonaną przez nas pracę informujemy, że nie stwierdziliśmy w okresie od dnia 1 stycznia 2021 r. do 31 grudnia 2021 r. przypadków nieprzestrzegania przez Fundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych, określonych w przepisach wymienionych powyżej, które miałyby istotny wpływ na połączone sprawozdanie finansowe.

Oświadczenie na temat świadczenia usług niebędących badaniem sprawozdania finansowego

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przekonaniem oświadczamy, że usługi niebędące badaniem sprawozdań finansowych, które świadczyliśmy na rzecz Funduszu są zgodne z prawem i przepisami obowiązującymi w Polsce oraz że nie świadczyliśmy usług niebędących badaniem, które są zakazane na mocy art. 5 ust.1 Rozporządzenia UE oraz art.136 Ustawy o biegłych rewidentach.

W badanym okresie świadczyliśmy na rzecz Funduszu usługę przeglądu połączonego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2021 r. do 30 czerwca 2021 r. oraz usługę atestacyjną dotyczącą zgodności metod i zasad wyceny aktywów Funduszu opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych oraz zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną.

Wybór firmy audytorskiej

Zostaliśmy wybrani po raz pierwszy do badania rocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 27 lutego 2020 r. oraz ponownie uchwałą z dnia 12 lipca 2021 r. Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu badamy nieprzerwanie począwszy od roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2019 r., to jest przez trzy kolejne lata.

Kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym za badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k., spółki wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 144, którego rezultatem jest niniejsze sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta, jest Tomasz Orłowski.

Signature Not Verified

Dokument podpisany przez Tomasz Orłowski

Data: 2022.04.28 23:11:35 CEST



Tomasz Orłowski

Kluczowy Biegły Rewident

Numer w rejestrze 12045

Warszawa, 28 kwietnia 2022 r.

Warszawa, 28 kwietnia 2022 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2021 roku poz. 217 z późn. zm.) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, nr 249, poz. 1859) Zarząd Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia roczne połączone sprawozdanie Investor PPK Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego sporządzone na dzień 31 grudnia 2021 roku, które obejmuje:

1. Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu,
2. Zestawienie lokat Funduszu sporządzone według stanu na dzień 31 grudnia 2021 roku wykazujące lokaty w wysokości 191 431 tys. złotych,
3. Bilans Funduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2021 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 196 810 tys. złotych,
4. Rachunek wyniku z operacji Funduszu sporządzony za okres od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 9 751 tys. złotych,
5. Zestawienie zmian w aktywach netto Funduszu sporządzone za okres od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 123 654 tys. złotych.

Zbigniew Wójtowicz

Beata Sax

Piotr Dziadek

*Podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym*

*Podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym*

*Podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym*

Prezes Zarządu
Investors TFI S.A.

Wiceprezes Zarządu
Investors TFI S.A.

Wiceprezes Zarządu
Investors TFI S.A.

Katarzyna Skalska



Signed by /
Podpisano przez:

*Podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym*
Katarzyna
Małgorzata
Skalska

Dyrektor Departamentu Księgowości
Funduszy i Portfeli
ProService Finteco Sp. z o.o.

Date / Data
2022-04-28 16:48

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**INVESTOR PPK SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ
INWESTYCYJNY OTWARTY**

Z WYDZIELONYMI SUBFUNDUSZAMI

**INVESTOR PPK 2025
INVESTOR PPK 2030
INVESTOR PPK 2035
INVESTOR PPK 2040
INVESTOR PPK 2045
INVESTOR PPK 2050
INVESTOR PPK 2055
INVESTOR PPK 2060
INVESTOR PPK 2065**

**ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2021 ROKU DO 31 GRUDNIA 2021 ROKU**

**POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2021 ROKU DO 31 GRUDNIA 2021 ROKU
INVESTOR PPK
SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO**

WPROWADZENIE

1. FUNDUSZ

Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami, w którym każdy z subfunduszy jest subfunduszem zdefiniowanej daty, o którym mowa w art. 39 ustawy z dnia 4 października 2018 r. o pracowniczych planach kapitałowych (Dz. U. z 2018 r. poz. 2215 z późn. zm.), utworzenie którego zgodnie z art. 15a Ustawy, nie wymaga uzyskania zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego. Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych w dniu 24 kwietnia 2019 roku pod numerem RFi 1643 przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rodzinny i Rejestrowy, Al. Solidarności 127. Fundusz jest zorganizowany i działa na zasadach określonych w przepisach Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 roku (Dz. U. z 2018 poz. 1355 z późn. zm.), Ustawy o PPK oraz Statutu. Fundusz został utworzony na okres nieokreślony. Na dzień bilansowy w skład Funduszu wchodzi następujące Subfundusze:

- Investor PPK 2025
- Investor PPK 2030
- Investor PPK 2035
- Investor PPK 2040
- Investor PPK 2045
- Investor PPK 2050
- Investor PPK 2055
- Investor PPK 2060
- Investor PPK 2065

2. INFORMACJE O SUBFUNDUSZACH

Według stanu na dzień bilansowy w skład Funduszu wchodzi dziewięć Subfunduszy.

Investor PPK 2025

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony 5 listopada 2019 roku.

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

Subfundusz jest funduszem zdefiniowanej daty w rozumieniu Ustawy o PPK, czyli funduszem, którego polityka inwestycyjna uwzględnia dążenie do ograniczania ryzyka inwestycyjnego w zależności od wieku Uczestnika oraz zmienia się w czasie odpowiednio do zmiany wieku Uczestnika. Zdefiniowaną

datą Subfunduszu jest 2025 rok i jest on przeznaczony dla Osób Zatrudnionych urodzonych w latach 1963-1967 oraz Osób Zatrudnionych urodzonych przed 1963 r., na wniosek tych osób.

Subfundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez lokowanie Aktyw Subfunduszu w typy i rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych zgodnie z zasadami określonymi w art. 40 ustawy z dnia 4 października 2018 r. o pracowniczych planach kapitałowych (Dz. U. z 2018 r. poz. 2215 z późn. zm.).

Investor PPK 2030

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony 5 listopada 2019 roku.

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

Subfundusz jest funduszem zdefiniowanej daty w rozumieniu Ustawy o PPK, czyli funduszem, którego polityka inwestycyjna uwzględnia dążenie do ograniczania ryzyka inwestycyjnego w zależności od wieku Uczestnika oraz zmienia się w czasie odpowiednio do zmiany wieku Uczestnika. Zdefiniowaną datą Subfunduszu jest 2030 rok i jest on przeznaczony dla Osób Zatrudnionych urodzonych w latach 1968-1972.

Subfundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez lokowanie Aktyw Subfunduszu w typy i rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych zgodnie z zasadami określonymi w art. 40 ustawy z dnia 4 października 2018 r. o pracowniczych planach kapitałowych (Dz. U. z 2018 r. poz. 2215 z późn. zm.).

Investor PPK 2035

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony 5 listopada 2019 roku.

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

Subfundusz jest funduszem zdefiniowanej daty w rozumieniu Ustawy o PPK, czyli funduszem, którego polityka inwestycyjna uwzględnia dążenie do ograniczania ryzyka inwestycyjnego w zależności od wieku Uczestnika oraz zmienia się w czasie odpowiednio do zmiany wieku Uczestnika. Zdefiniowaną datą Subfunduszu jest 2035 rok i jest on przeznaczony dla Osób Zatrudnionych urodzonych w latach 1973-1977.

Subfundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez lokowanie Aktyw Subfunduszu w typy i rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych zgodnie z zasadami określonymi w art. 40 ustawy z dnia 4 października 2018 r. o pracowniczych planach kapitałowych (Dz. U. z 2018 r. poz. 2215 z późn. zm.).

Investor PPK 2040

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony 5 listopada 2019 roku.

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

Subfundusz jest funduszem zdefiniowanej daty w rozumieniu Ustawy o PPK, czyli funduszem, którego polityka inwestycyjna uwzględnia dążenie do ograniczania ryzyka inwestycyjnego w zależności od wieku Uczestnika oraz zmienia się w czasie odpowiednio do zmiany wieku Uczestnika. Zdefiniowaną datą Subfunduszu jest 2040 rok i jest on przeznaczony dla Osób Zatrudnionych urodzonych w latach 1978-1982.

Subfundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez lokowanie Aktyw Subfunduszu w typy i rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych zgodnie z zasadami określonymi w art. 40 ustawy z dnia 4 października 2018 r. o pracowniczych planach kapitałowych (Dz. U. z 2018 r. poz. 2215 z późn. zm.).

Investor PPK 2045

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony 5 listopada 2019 roku.

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

Subfundusz jest funduszem zdefiniowanej daty w rozumieniu Ustawy o PPK, czyli funduszem, którego polityka inwestycyjna uwzględnia dążenie do ograniczania ryzyka inwestycyjnego w zależności od wieku Uczestnika oraz zmienia się w czasie odpowiednio do zmiany wieku Uczestnika. Zdefiniowaną datą Subfunduszu jest 2045 rok i jest on przeznaczony dla Osób Zatrudnionych urodzonych w latach 1983-1987.

Subfundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez lokowanie Aktyw Subfunduszu w typy i rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych zgodnie z zasadami określonymi w art. 40 ustawy z dnia 4 października 2018 r. o pracowniczych planach kapitałowych (Dz. U. z 2018 r. poz. 2215 z późn. zm.).

Investor PPK 2050

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony 5 listopada 2019 roku.

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

Subfundusz jest funduszem zdefiniowanej daty w rozumieniu Ustawy o PPK, czyli funduszem, którego polityka inwestycyjna uwzględnia dążenie do ograniczania ryzyka inwestycyjnego w zależności od wieku Uczestnika oraz zmienia się w czasie odpowiednio do zmiany wieku Uczestnika. Zdefiniowaną datą Subfunduszu jest 2050 rok i jest on przeznaczony dla Osób Zatrudnionych urodzonych w latach 1988-1992.

Subfundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez lokowanie Aktyw Subfunduszu w typy i rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych zgodnie z zasadami określonymi w art. 40 ustawy z dnia 4 października 2018 r. o pracowniczych planach kapitałowych (Dz. U. z 2018 r. poz. 2215 z późn. zm.).

Investor PPK 2055

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony 2 grudnia 2019 roku.

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

Subfundusz jest funduszem zdefiniowanej daty w rozumieniu Ustawy o PPK, czyli funduszem, którego polityka inwestycyjna uwzględnia dążenie do ograniczania ryzyka inwestycyjnego w zależności od wieku Uczestnika oraz zmienia się w czasie odpowiednio do zmiany wieku Uczestnika. Zdefiniowaną datą Subfunduszu jest 2055 rok i jest on przeznaczony dla Osób Zatrudnionych urodzonych w latach 1993-1997.

Subfundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez lokowanie Aktyw Subfunduszu w typy i rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych zgodnie z zasadami określonymi w art. 40 ustawy z dnia 4 października 2018 r. o pracowniczych planach kapitałowych (Dz. U. z 2018 r. poz. 2215 z późn. zm.).

Investor PPK 2060

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony 4 grudnia 2019 roku.

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

Subfundusz jest funduszem zdefiniowanej daty w rozumieniu Ustawy o PPK, czyli funduszem, którego polityka inwestycyjna uwzględnia dążenie do ograniczania ryzyka inwestycyjnego w zależności od wieku Uczestnika oraz zmienia się w czasie odpowiednio do zmiany wieku Uczestnika. Zdefiniowaną datą Subfunduszu jest 2060 rok i jest on przeznaczony dla Osób Zatrudnionych urodzonych w latach 1998-2002.

Subfundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez lokowanie Aktyw Subfunduszu w typy i rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych zgodnie z zasadami określonymi w art. 40 ustawy z dnia 4 października 2018 r. o pracowniczych planach kapitałowych (Dz. U. z 2018 r. poz. 2215 z późn. zm.).

Investor PPK 2065

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony 10 marca 2021 roku.

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

Subfundusz jest funduszem zdefiniowanej daty w rozumieniu Ustawy o PPK, czyli funduszem, którego polityka inwestycyjna uwzględnia dążenie do ograniczania ryzyka inwestycyjnego w zależności od wieku Uczestnika oraz zmienia się w czasie odpowiednio do zmiany wieku Uczestnika. Zdefiniowaną datą Subfunduszu jest 2060 rok i jest on przeznaczony dla Osób Zatrudnionych urodzonych w latach 2003-2007.

Subfundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez lokowanie Aktyw Subfunduszu w typy i rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych zgodnie z zasadami określonymi w art. 40 ustawy z dnia 4 października 2018 r. o pracowniczych planach kapitałowych (Dz. U. z 2018 r. poz. 2215 z późn. zm.).

3. ORGAN FUNDUSZU – INVESTORS TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.***Firma, siedziba i adres Towarzystwa***

Firma: Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Siedziba: Warszawa

Adres: ul. Mokotowska 1
00-640 Warszawa

Investors TFI S.A. zarejestrowane jest w Rejestrze Przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000227685.

4. OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY:

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku. Dane porównywalne obejmują okres od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku. Dniem bilansowym jest dzień 31 grudnia 2021 roku.

Informacje zawarte w połączonym sprawozdaniu Funduszu wykazane są w tys. złotych.

5. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Połączone sprawozdanie Funduszu i jednostkowe sprawozdania Subfunduszy zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności w dającej się przewidzieć przyszłości tzn. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Zgodnie z art. 34 pkt 1 Statutu Funduszu Investor PPK SFIO, Towarzystwo może podjąć decyzje o połączeniu Subfunduszy. Subfundusze mogą być łączone ze sobą w drodze przeniesienia majątku Subfunduszu przejmowanego do majątku Subfunduszu przejmującego. Towarzystwo będzie łączyło Subfundusze w przypadku łącznego wystąpienia następujących przesłanek: osiągnięcia przez Subfundusz Zdefiniowanej Daty i spadku wartości Aktywów Netto Subfunduszu poniżej 2.000.000 zł. W przypadku gdy nie jest możliwe połączenie, nie następuje otwarcie likwidacji Subfunduszu, jeżeli na wniosek Towarzystwa złożony w terminie 7 dni od dnia wystąpienia przesłanek, Komisja udzieli zgody na połączenie tego Subfunduszu z innym Subfunduszem, wydzielonym w Funduszu, który osiągnie swoją Zdefiniowaną Datę w ciągu 5 lat od dnia wystąpienia przesłanek.

Zgodnie z art. 35 pkt 1 Statutu Funduszu Investor PPK SFIO, Towarzystwo może podjąć decyzje o likwidacji Subfunduszu. Jeżeli połączenie Subfunduszu, nie będzie możliwe z powodu nieosiągnięcia swojej Zdefiniowanej Daty przez żaden inny Subfundusz wydzielony w Funduszu lub nieosiągnięcia swojej Zdefiniowanej Daty w ciągu 5 lat od dnia wystąpienia przesłanek przez żaden inny Subfundusz wydzielony w Funduszu, otwarcie likwidacji Subfunduszu następuje z dniem wystąpienia przesłanek. Jeżeli połączenie Subfunduszu, nie będzie możliwe z powodu odmowy udzielenia zgody przez Komisję na połączenie, otwarcie likwidacji Subfunduszu następuje z dniem, w którym decyzja Komisji o odmowie zgody stała się ostateczna.

Intencją Towarzystwa jest rozwijanie działalności Subfunduszu. Zdaniem Zarządu Towarzystwa nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Subfunduszu w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

6. BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Firmą audytorską, która przeprowadziła badanie prezentowanego sprawozdania finansowego Investor PPK Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego za okres kończący się 31 grudnia 2021 roku jest PricewaterhouseCoopers Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt Sp. k., ul. Polna 11, 00-633 Warszawa.

7. JEDNOSTKI UCZESTNICTWA

Fundusz PPK Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty w ramach subfunduszy zbywa jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu, które reprezentują jednakowe prawa majątkowe i uprawniają

Uczestnika danego Subfunduszu do udziału w Aktywach Netto Subfunduszu proporcjonalnie do liczby posiadanych Jednostek Uczestnictwa.

Towarzystwo pobiera z tytułu zarządzania i reprezentacji Subfunduszu wynagrodzenie w wysokości nie wyższej niż 0,5% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku, z zastrzeżeniem art. 49 ust. 5-7 Ustawy o PPK.

Przy zbyciu lub odkupieniu Jednostek Uczestnictwa Fundusz nie pobiera opłat manipulacyjnych. Zbycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym w ramach Zamiany podlega opłacie manipulacyjnej w wysokości nie większej niż 1% wartości Jednostek Uczestnictwa objętych zleceniem Zamiany, przy czym nie mniej niż 10 zł i nie więcej niż 50 zł. Opłata manipulacyjna za Zamianę pomniejsza kwotę, za którą zbywane są Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu docelowego danej kategorii i należna jest Towarzystwu od Uczestnika. Realizacja w danym roku kalendarzowym dwóch pierwszych zleceń Zamiany jest bezpłatna.

8. MAKSYMALNY POZIOM WYNAGRODZENIA ZA ZARZĄDZANIE FUNDUSZAMI INWESTYCYJNYMI OTWARTYMI BĘDĄCYMI PRZEDMIOTEM LOKAT FUNDUSZU

Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi otwartymi będącymi przedmiotem lokat Funduszu Investor PPK Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty jest obliczana w oparciu o wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa funduszu/subfunduszu w danym dniu wyceny i wynosi: Fidelity MSCI Europe Index Fund - 0,10% wartości aktywów netto funduszu rocznie, Fidelity MSCI World Index Fund – 0,12% wartości aktywów netto funduszu rocznie, Fidelity S&P 500 Index Fund – 0,06% wartości aktywów netto funduszu rocznie.

9. INNE INFORMACJE

Fundusz jest zwolniony z podatku z dochodowego od osób prawnych art. 6 ust. 1 pkt 10 ustawy o CIT (Dz. U. 1992 Nr 21 poz. 86 z późn. zm.)

Zastosowane kursy walut NBP, po jakich przeliczone zostały aktywa na dzień 31 grudnia 2021 roku, wynoszą:

Kod waluty	Kurs średni NBP
EUR	4,5994
USD	4,0600

Wartości składników lokat według ceny nabycia w tabelach uzupełniających zaokrąglone do zera prezentowane są jako „-”, a wartości nabyte w wartości zerowej jako 0.

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT	2021-12-31			2020-12-31		
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	92 210	109 011	55,31%	30 747	35 235	47,69%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	74	102	0,14%
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	367	322	0,44%
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	70 836	65 784	33,38%	26 719	27 234	36,86%
Instrumenty pochodne	-	94	0,05%	-	-609	-0,82%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	12 748	16 542	8,39%	6 271	7 414	10,03%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	175 794	191 431	97,13%	64 178	69 698	94,34%

POŁĄCZONY BILANS	2021-12-31	2020-12-31
I. Aktywa	197 087	73 886
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 575	3 496
2) Należności	80	83
3) Transakcje reverse repo / buy-sell back	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	181 905	64 354
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	9 527	5 953
6) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	277	730
1) Zobowiązania własne subfunduszy	277	730
2) Zobowiązania proporcjonalne funduszu	-	-
III. Aktywa netto (I - II)	196 810	73 156
IV. Kapitał funduszu	180 145	66 242
1) Kapitał wpłacony, w tym:	190 230	67 475
– certyfikaty inwestycyjne nie w pełni opłacone	-	-
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-10 085	-1 233
V. Dochody zatrzymane	1 084	1 382
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	1 869	385
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-785	997
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	15 581	5 532
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	196 810	73 156

POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01-01-2021 – 31-12-2021	01-01-2020 – 31-12-2020
I. Przychody z lokat	2 549	453
Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 859	196
Przychody odsetkowe	690	255
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	-	2
II. Koszty funduszu	1 344	663
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	587	119
– stała część wynagrodzenia	587	119
– zmienna część wynagrodzenia	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	413	305
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	33	8
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	117	95
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	41	12
Pozostałe	153	124
Z tytułu pozostałych opłat dla innych podmiotów	126	100
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	279	595
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	1 065	68
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	1 484	385
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	8 267	6 526
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-1 782	997
- z tytułu różnic kursowych	237	71
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	10 049	5 529
- z tytułu różnic kursowych	1 097	-425
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	9 751	6 911

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01-01-2021 - 31-12-2021	01-01-2020 - 31-12-2020
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	73 156	1 762
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	9 751	6 911
a) przychody z lokat netto	1 484	385
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1 782	997
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	10 049	5 529
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	9 751	6 911
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):	-	-
a) z przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)	113 903	64 483
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	122 755	65 713
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	-8 852	-1 230
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	123 654	71 394
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	196 810	73 156
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	137 553	36 524



Warszawa, dnia 28 kwietnia 2022 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt 2 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859, z późniejszymi zmianami), Deutsche Bank Polska S.A., jako Depozytariusz dla Investor PPK Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z wydzielonymi subfunduszami:

- Investor PPK 2025,
- Investor PPK 2030,
- Investor PPK 2035,
- Investor PPK 2040,
- Investor PPK 2045,
- Investor PPK 2050,
- Investor PPK 2055,
- Investor PPK 2060,
- Investor PPK 2065

(zwanego dalej „Funduszem”) oświadcza, że dane dotyczące stanów rozumianych jako ilości aktywów Funduszu i wydzielonych w jego ramach subfunduszy, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożyczek z tych aktywów przedstawione w:

- połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku,
- jednostkowych sprawozdaniach niżej wymienionych subfunduszy za okres od dnia 1 stycznia 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku:
 - Investor PPK 2025,
 - Investor PPK 2030,
 - Investor PPK 2035,
 - Investor PPK 2040,
 - Investor PPK 2045,
 - Investor PPK 2050,



- Investor PPK 2055,
- Investor PPK 2060,
- jednostkowym sprawozdaniu niżej wymienionego subfunduszu za okres od dnia 10 marca 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku:
- Investor PPK 2065

są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.

Jacek Popiołek – Prokurent

Podpisane kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Agata Alicka – Pełnomocnik

Podpisane kwalifikowanym podpisem elektronicznym

INFORMACJE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 222B USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH I ZARZĄDZANIU ALTERNATYWNYMI FUNDUSZAMI INWESTYCYJNYMI DLA UCZESTNIKÓW DLA UCZESTNIKÓW INWESTOR SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO.

a) Informacja o udziale procentowym aktywów, które są przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich niepłynnością:

Fundusz nie posiada aktywów będących przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich niepłynnością.

b) Informacja o zmianach regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością:

Regulacje wewnętrzne dotyczące zarządzania płynnością zapewniają spójność profilu zarządzania płynnością z polityką umarzania jednostek uczestnictwa Subfunduszy.

c) Informacja o aktualnym profilu ryzyka Funduszu oraz systemach zarządzania ryzykiem stosowanych przez podmiot zarządzający:

Subfundusz Investor PPK 2025 - profil ryzyka:

Rodzaj funduszu	PPK – fundusz cyklu życia
Ogólny wskaźnik ryzyka (w skali 1-7)	3
Ogólny poziom ryzyka	Średnie

Ryzyko zmian cen instrumentów	Średnie
Subfundusz lokuje część (do 30% wartości aktywów) powierzonych środków w aktywa charakteryzujące się potencjalnie dużą zmiennością: akcje oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oparte o akcje.	
Ryzyko zmian stóp procentowych	Średnie/Wysokie
Subfundusz lokuje znaczną część (70-90% wartości aktywów) powierzonych środków dłużne papiery wartościowe, oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oparte o obligacje o różnym stopniu ryzyka stopy procentowej.	
Ryzyko walutowe	Niskie
Pozycja walutowa może stanowić 25-30% wartości aktywów netto Subfunduszy PPK. Subfundusze dążą do ograniczenia ryzyka walutowego przez stosowanie mechanizmów zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych.	
Ryzyko instrumentów pochodnych - dźwigni finansowej	Umiarkowane
Fundusz może, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego lub w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, zawierać na rzecz Subfunduszu umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Fundusz może wykorzystywać ponownie środki pieniężne i papiery wartościowe otrzymane jako zabezpieczenie w ramach transakcji z przyrzeczeniem odkupu, co może powodować wzrost ekspozycji Subfunduszu ponad wartość jego aktywów netto. Poziom dźwigni finansowej mierzonej ekspozycją AFL nie powinien przekraczać 130% wartości Aktywów Netto Subfunduszu.	
Ryzyko kredytowe/kontrahenta	Niskie/Umiarkowane
Związane z możliwością niewywiązania się ze swoich zobowiązań przez emitenta, którego instrumenty finansowe są przedmiotem lokat Subfunduszu lub kontrahenta, z którym zawarto umowy lub transakcje na instrumentach finansowych. W przypadku Subfunduszu ryzyko umiarkowane ze względu na ograniczony zakres inwestycji w obligacje nieskarbowe/korporacyjne oraz wymogi regulacyjne związane z jakością kredytową portfela Subfunduszu (nie więcej niż 10% wartości aktywów może być lokowane w instrumenty finansowe, które nie posiadają ratingu inwestycyjnego nadanego przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny).	
Ryzyko płynności	Niskie/Umiarkowane
W przypadku Subfunduszu ryzyko niskie ze względu na wysoką dywersyfikację portfela oraz fakt, iż Subfundusz lokuje znaczną część powierzonych środków w obligacje skarbowe o wysokiej płynności.	

Subfundusz Investor PPK 2030 - profil ryzyka:

Rodzaj funduszu	PPK – fundusz cyklu życia
Ogólny wskaźnik ryzyka (w skali 1-7)	4
Ogólny poziom ryzyka	Średnie

Ryzyko zmian cen instrumentów	Średnie/Wysokie
Subfundusz lokuje część (25-50% wartości aktywów) powierzonych środków w aktywa charakteryzujące się potencjalnie dużą zmiennością: akcje oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oparte o akcje.	
Ryzyko zmian stóp procentowych	Średnie/Wysokie
Subfundusz lokuje znaczną część (50-75% wartości aktywów) powierzonych środków dłużne papiery wartościowe, oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oparte o obligacje o różnym stopniu ryzyka stopy procentowej.	
Ryzyko walutowe	Niskie
Pozycja walutowa może stanowić 25-30% wartości aktywów netto Subfunduszy PPK. Subfundusze dążą do ograniczenia ryzyka walutowego przez stosowanie mechanizmów zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych.	
Ryzyko instrumentów pochodnych - dźwigni finansowej	Umiarkowane
Fundusz może, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego lub w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, zawierać na rzecz Subfunduszu umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Fundusz może wykorzystywać ponownie środki pieniężne i papiery wartościowe otrzymane jako zabezpieczenie w ramach transakcji z przyrzeczeniem odkupu, co może powodować wzrost ekspozycji Subfunduszu ponad wartość jego aktywów netto. Poziom dźwigni finansowej mierzonej ekspozycją AFL nie powinien przekraczać 130% wartości Aktywów Netto Subfunduszu.	
Ryzyko kredytowe/kontrahenta	Niskie/Umiarkowane
Związane z możliwością niewywiązania się ze swoich zobowiązań przez emitenta, którego instrumenty finansowe są przedmiotem lokat Subfunduszu lub kontrahenta, z którym zawarto umowy lub transakcje na instrumentach finansowych. W przypadku Subfunduszu ryzyko umiarkowane ze względu na ograniczony zakres inwestycji w obligacje nieskarbowe/korporacyjne oraz wymogi regulacyjne związane z jakością kredytową portfela Subfunduszu (nie więcej niż 10% wartości aktywów może być lokowane w instrumenty finansowe, które nie posiadają ratingu inwestycyjnego nadanego przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny).	
Ryzyko płynności	Niskie/Umiarkowane
W przypadku Subfunduszu ryzyko niskie ze względu na wysoką dywersyfikację portfela oraz fakt, iż Subfundusz lokuje znaczną część powierzonych środków w obligacje skarbowe o wysokiej płynności.	

Subfundusz Investor PPK 2035 - profil ryzyka:

Rodzaj funduszu	PPK – fundusz cyklu życia
Ogólny wskaźnik ryzyka (w skali 1-7)	4
Ogólny poziom ryzyka	Średnie

Ryzyko zmian cen instrumentów	Średnie/Wysokie
Subfundusz lokuje część (40-70% wartości aktywów) powierzonych środków w aktywa charakteryzujące się potencjalnie dużą zmiennością: akcje oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oparte o akcje.	
Ryzyko zmian stóp procentowych	Średnie/Wysokie
Subfundusz lokuje znaczną część (30-60% wartości aktywów) powierzonych środków dłużne papiery wartościowe, oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oparte o obligacje o różnym stopniu ryzyka stopy procentowej.	
Ryzyko walutowe	Niskie
Pozycja walutowa może stanowić 25-30% wartości aktywów netto Subfunduszy PPK. Subfundusze dążą do ograniczenia ryzyka walutowego przez stosowanie mechanizmów zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych.	

Ryzyko instrumentów pochodnych - dźwigni finansowej	Umiarkowane
Fundusz może, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego lub w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, zawierać na rzecz Subfunduszu umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Fundusz może wykorzystywać ponownie środki pieniężne i papiery wartościowe otrzymane jako zabezpieczenie w ramach transakcji z przyrzeczeniem odkupu, co może powodować wzrost ekspozycji Subfunduszu ponad wartość jego aktywów netto. Poziom dźwigni finansowej mierzonej ekspozycją AFI nie powinien przekraczać 130% wartości Aktywów Netto Subfunduszu.	
Ryzyko kredytowe/kontrahenta	Niskie/Umiarkowane
Związane z możliwością niewywiązania się ze swoich zobowiązań przez emitenta, którego instrumenty finansowe są przedmiotem lokat Subfunduszu lub kontrahenta, z którym zawarto umowy lub transakcje na instrumentach finansowych. W przypadku Subfunduszu ryzyko umiarkowane ze względu na ograniczony zakres inwestycji w obligacje nieskarbowe/korporacyjne oraz wymogi regulacyjne związane z jakością kredytową portfela Subfunduszu (nie więcej niż 10% wartości aktywów może być lokowane w instrumenty finansowe, które nie posiadają ratingu inwestycyjnego nadanego przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny).	
Ryzyko płynności	Niskie/Umiarkowane
W przypadku Subfunduszu ryzyko niskie ze względu na wysoką dywersyfikację portfela oraz fakt, iż Subfundusz lokuje znaczną część powierzonych środków w obligacje skarbowe o wysokiej płynności.	

Subfundusz Investor PPK 2040 - profil ryzyka:

Rodzaj funduszu	PPK – fundusz cyklu życia
Ogólny wskaźnik ryzyka (w skali 1-7)	4
Ogólny poziom ryzyka	Średnie

Ryzyko zmian cen instrumentów	Średnie/Wysokie
Subfundusz lokuje część (40-70% wartości aktywów) powierzonych środków w aktywa charakteryzujące się potencjalnie dużą zmiennością: akcje oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oparte o akcje.	
Ryzyko zmian stóp procentowych	Średnie/Wysokie
Subfundusz lokuje znaczną część (30-60% wartości aktywów) powierzonych środków dłużne papiery wartościowe, oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oparte o obligacje o różnym stopniu ryzyka stopy procentowej.	
Ryzyko walutowe	Niskie
Pozycja walutowa może stanowić 25-30% wartości aktywów netto Subfunduszy PPK. Subfundusze dążą do ograniczenia ryzyka walutowego przez stosowanie mechanizmów zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych.	
Ryzyko instrumentów pochodnych - dźwigni finansowej	Umiarkowane
Fundusz może, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego lub w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, zawierać na rzecz Subfunduszu umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Fundusz może wykorzystywać ponownie środki pieniężne i papiery wartościowe otrzymane jako zabezpieczenie w ramach transakcji z przyrzeczeniem odkupu, co może powodować wzrost ekspozycji Subfunduszu ponad wartość jego aktywów netto. Poziom dźwigni finansowej mierzonej ekspozycją AFI nie powinien przekraczać 130% wartości Aktywów Netto Subfunduszu.	
Ryzyko kredytowe/kontrahenta	Niskie/Umiarkowane
Związane z możliwością niewywiązania się ze swoich zobowiązań przez emitenta, którego instrumenty finansowe są przedmiotem lokat Subfunduszu lub kontrahenta, z którym zawarto umowy lub transakcje na instrumentach finansowych. W przypadku Subfunduszu ryzyko umiarkowane ze względu na ograniczony zakres inwestycji w obligacje nieskarbowe/korporacyjne oraz wymogi regulacyjne związane z jakością kredytową portfela Subfunduszu (nie więcej niż 10% wartości aktywów może być lokowane w instrumenty finansowe, które nie posiadają ratingu inwestycyjnego nadanego przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny).	
Ryzyko płynności	Umiarkowane/Średnie

W przypadku Subfunduszu ryzyko umiarkowane ze względu na wysoką dywersyfikację portfela przy jednocześnie zwiększonym poziomie zaangażowania w instrumenty akcyjne o zróżnicowanym stopniu płynności, oraz niższym poziomie zaangażowania w obligacje skarbowe o wysokiej płynności.

Subfundusz Investor PPK 2045 - profil ryzyka:

Rodzaj funduszu	PPK – fundusz cyklu życia
Ogólny wskaźnik ryzyka (w skali 1-7)	5
Ogólny poziom ryzyka	Wysokie

Ryzyko zmian cen instrumentów	Wysokie
Subfundusz lokuje część (60-80% wartości aktywów) powierzonych środków w aktywa charakteryzujące się potencjalnie dużą zmiennością: akcje oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oparte o akcje.	
Ryzyko zmian stóp procentowych	Średnie
Subfundusz lokuje znaczną część (20-40% wartości aktywów) powierzonych środków dłużne papiery wartościowe, oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oparte o obligacje o różnym stopniu ryzyka stopy procentowej.	
Ryzyko walutowe	Niskie
Pozycja walutowa może stanowić 25-30% wartości aktywów netto Subfunduszy PPK. Subfundusze dążą do ograniczenia ryzyka walutowego przez stosowanie mechanizmów zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych.	
Ryzyko instrumentów pochodnych - dźwigni finansowej	Umiarkowane
Fundusz może, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego lub w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, zawierać na rzecz Subfunduszu umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Fundusz może wykorzystywać ponownie środki pieniężne i papiery wartościowe otrzymane jako zabezpieczenie w ramach transakcji z przyrzeczeniem odkupu, co może powodować wzrost ekspozycji Subfunduszu ponad wartość jego aktywów netto. Poziom dźwigni finansowej mierzonej ekspozycją AFL nie powinien przekraczać 130% wartości Aktywów Netto Subfunduszu.	
Ryzyko kredytowe/kontrahenta	Niskie/Umiarkowane
Związane z możliwością niewywiązania się ze swoich zobowiązań przez emitenta, którego instrumenty finansowe są przedmiotem lokat Subfunduszu lub kontrahenta, z którym zawarto umowy lub transakcje na instrumentach finansowych. W przypadku Subfunduszu ryzyko umiarkowane ze względu na ograniczony zakres inwestycji w obligacje nieskarbowe/korporacyjne oraz wymogi regulacyjne związane z jakością kredytową portfela Subfunduszu (nie więcej niż 10% wartości aktywów może być lokowane w instrumenty finansowe, które nie posiadają ratingu inwestycyjnego nadanego przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny).	
Ryzyko płynności	Niskie/Umiarkowane
W przypadku Subfunduszu ryzyko umiarkowane ze względu na wysoką dywersyfikację portfela przy jednocześnie zwiększonym poziomie zaangażowania w instrumenty akcyjne o zróżnicowanym stopniu płynności, oraz niższym poziomie zaangażowania w obligacje skarbowe o wysokiej płynności.	

Subfundusz Investor PPK 2050 - profil ryzyka:

Rodzaj funduszu	PPK – fundusz cyklu życia
Ogólny wskaźnik ryzyka (w skali 1-7)	5
Ogólny poziom ryzyka	Wysokie

Ryzyko zmian cen instrumentów	Wysokie
Subfundusz lokuje część (60-80% wartości aktywów) powierzonych środków w aktywa charakteryzujące się potencjalnie dużą zmiennością: akcje oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oparte o akcje.	
Ryzyko zmian stóp procentowych	Średnie
Subfundusz lokuje znaczną część (20-40% wartości aktywów) powierzonych środków dłużne papiery wartościowe, oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oparte o obligacje o różnym stopniu ryzyka stopy procentowej.	

Ryzyko walutowe	Niskie
Pozycja walutowa może stanowić 25-30% wartości aktywów netto Subfunduszy PPK. Subfundusze dążą do ograniczenia ryzyka walutowego przez stosowanie mechanizmów zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych.	
Ryzyko instrumentów pochodnych - dźwigni finansowej	Umiarkowane
Fundusz może, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego lub w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, zawierać na rzecz Subfunduszu umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Fundusz może wykorzystywać ponownie środki pieniężne i papiery wartościowe otrzymane jako zabezpieczenie w ramach transakcji z przyrzeczeniem odkupu, co może powodować wzrost ekspozycji Subfunduszu ponad wartość jego aktywów netto. Poziom dźwigni finansowej mierzonej ekspozycją AFL nie powinien przekraczać 130% wartości Aktywów Netto Subfunduszu.	
Ryzyko kredytowe/kontrahenta	Niskie/Umiarkowane
Związane z możliwością niewywiązania się ze swoich zobowiązań przez emitenta, którego instrumenty finansowe są przedmiotem lokat Subfunduszu lub kontrahenta, z którym zawarto umowy lub transakcje na instrumentach finansowych. W przypadku Subfunduszu ryzyko umiarkowane ze względu na ograniczony zakres inwestycji w obligacje nieskarbowe/korporacyjne oraz wymogi regulacyjne związane z jakością kredytową portfela Subfunduszu (nie więcej niż 10% wartości aktywów może być lokowane w instrumenty finansowe, które nie posiadają ratingu inwestycyjnego nadanego przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny).	
Ryzyko płynności	Niskie/Umiarkowane
W przypadku Subfunduszu ryzyko umiarkowane ze względu na wysoką dywersyfikację portfela przy jednocześnie zwiększonym poziomie zaangażowania w instrumenty akcyjne o zróżnicowanym stopniu płynności, oraz niższym poziomie zaangażowania w obligacje skarbowe o wysokiej płynności.	

Subfundusz Investor PPK 2055 - profil ryzyka:

Rodzaj funduszu	PPK – fundusz cyklu życia
Ogólny wskaźnik ryzyka (w skali 1-7)	5
Ogólny poziom ryzyka	Wysokie

Ryzyko zmian cen instrumentów	Wysokie
Subfundusz lokuje część (60-80% wartości aktywów) powierzonych środków w aktywa charakteryzujące się potencjalnie dużą zmiennością: akcje oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oparte o akcje.	
Ryzyko zmian stóp procentowych	Średnie
Subfundusz lokuje znaczną część (20-40% wartości aktywów) powierzonych środków dłużne papiery wartościowe, oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oparte o obligacje o różnym stopniu ryzyka stopy procentowej.	
Ryzyko walutowe	Niskie
Pozycja walutowa może stanowić 25-30% wartości aktywów netto Subfunduszy PPK. Subfundusze dążą do ograniczenia ryzyka walutowego przez stosowanie mechanizmów zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych.	
Ryzyko instrumentów pochodnych - dźwigni finansowej	Umiarkowane
Fundusz może, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego lub w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, zawierać na rzecz Subfunduszu umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Fundusz może wykorzystywać ponownie środki pieniężne i papiery wartościowe otrzymane jako zabezpieczenie w ramach transakcji z przyrzeczeniem odkupu, co może powodować wzrost ekspozycji Subfunduszu ponad wartość jego aktywów netto. Poziom dźwigni finansowej mierzonej ekspozycją AFL nie powinien przekraczać 130% wartości Aktywów Netto Subfunduszu.	
Ryzyko kredytowe/kontrahenta	Niskie/Umiarkowane
Związane z możliwością niewywiązania się ze swoich zobowiązań przez emitenta, którego instrumenty finansowe są przedmiotem lokat Subfunduszu lub kontrahenta, z którym zawarto umowy lub transakcje na instrumentach finansowych. W przypadku Subfunduszu ryzyko umiarkowane ze względu na ograniczony zakres inwestycji w obligacje nieskarbowe/korporacyjne oraz wymogi regulacyjne związane z jakością	

kredytową portfela Subfunduszu (nie więcej niż 10% wartości aktywów może być lokowane w instrumenty finansowe, które nie posiadają ratingu inwestycyjnego nadanego przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny).	
Ryzyko płynności	Niskie/Umiarkowane
W przypadku Subfunduszu ryzyko umiarkowane ze względu na wysoką dywersyfikację portfela przy jednocześnie zwiększonym poziomie zaangażowania w instrumenty akcyjne o zróżnicowanym stopniu płynności, oraz niższym poziomie zaangażowania w obligacje skarbowe o wysokiej płynności.	

Subfundusz Investor PPK 2060 - profil ryzyka:

Rodzaj funduszu	PPK – fundusz cyklu życia
Ogólny wskaźnik ryzyka (w skali 1-7)	5
Ogólny poziom ryzyka	Wysokie

Ryzyko zmian cen instrumentów	Wysokie
Subfundusz lokuje część (60-80% wartości aktywów) powierzonych środków w aktywa charakteryzujące się potencjalnie dużą zmiennością: akcje oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oparte o akcje.	
Ryzyko zmian stóp procentowych	Średnie
Subfundusz lokuje znaczną część (20-40% wartości aktywów) powierzonych środków dłużne papiery wartościowe, oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oparte o obligacje o różnym stopniu ryzyka stopy procentowej.	
Ryzyko walutowe	Niskie
Pozycja walutowa może stanowić 25-30% wartości aktywów netto Subfunduszy PPK. Subfundusze dążą do ograniczenia ryzyka walutowego przez stosowanie mechanizmów zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych.	
Ryzyko instrumentów pochodnych - dźwigni finansowej	Umiarkowane
Fundusz może, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego lub w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, zawierać na rzecz Subfunduszu umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Fundusz może wykorzystywać ponownie środki pieniężne i papiery wartościowe otrzymane jako zabezpieczenie w ramach transakcji z przyrzeczeniem odkupu, co może powodować wzrost ekspozycji Subfunduszu ponad wartość jego aktywów netto. Poziom dźwigni finansowej mierzonej ekspozycją AFL nie powinien przekraczać 130% wartości Aktywów Netto Subfunduszu.	
Ryzyko kredytowe/kontrahenta	Niskie/Umiarkowane
Związane z możliwością niewywiązania się ze swoich zobowiązań przez emitenta, którego instrumenty finansowe są przedmiotem lokat Subfunduszu lub kontrahenta, z którym zawarto umowy lub transakcje na instrumentach finansowych. W przypadku Subfunduszu ryzyko umiarkowane ze względu na ograniczony zakres inwestycji w obligacje nieskarbowe/korporacyjne oraz wymogi regulacyjne związane z jakością kredytową portfela Subfunduszu (nie więcej niż 10% wartości aktywów może być lokowane w instrumenty finansowe, które nie posiadają ratingu inwestycyjnego nadanego przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny).	
Ryzyko płynności	Niskie/Umiarkowane
W przypadku Subfunduszu ryzyko umiarkowane ze względu na wysoką dywersyfikację portfela przy jednocześnie zwiększonym poziomie zaangażowania w instrumenty akcyjne o zróżnicowanym stopniu płynności, oraz niższym poziomie zaangażowania w obligacje skarbowe o wysokiej płynności.	

Subfundusz Investor PPK 2065 - profil ryzyka:

Rodzaj funduszu	PPK – fundusz cyklu życia
Ogólny wskaźnik ryzyka (w skali 1-7)	5
Ogólny poziom ryzyka	Wysokie

Ryzyko zmian cen instrumentów	Wysokie
Subfundusz lokuje znaczną część (do 80% wartości aktywów) powierzonych środków w aktywa charakteryzujące się potencjalnie dużą zmiennością: akcje oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oparte o akcje.	

Ryzyko zmian stóp procentowych	Średnie
Subfundusz lokuje znaczną część (20-40% wartości aktywów) powierzonych środków w obligacje skarbowe i korporacyjne, oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oparte o obligacje o różnym stopniu ryzyka stopy procentowej.	
Ryzyko walutowe	Niskie
Pozycja walutowa może stanowić 25-30% wartości aktywów netto Subfunduszy PPK. Subfundusze dążą do ograniczenia ryzyka walutowego przez stosowanie mechanizmów zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych.	
Ryzyko instrumentów pochodnych - dźwigni finansowej	Umiarkowane
Fundusz może, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego lub w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, zawierać na rzecz Subfunduszu umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Fundusz może wykorzystywać ponownie środki pieniężne i papiery wartościowe otrzymane jako zabezpieczenie w ramach transakcji z przyrzeczeniem odkupu, co może powodować wzrost ekspozycji Subfunduszu ponad wartość jego aktywów netto. Poziom dźwigni finansowej mierzonej ekspozycją AFI nie powinien przekraczać 130% wartości Aktywów Netto Subfunduszu.	
Ryzyko kredytowe/kontrahenta	Niskie/Umiarkowane
Związane z możliwością niewywiązania się ze swoich zobowiązań przez emitenta, którego instrumenty finansowe są przedmiotem lokat Subfunduszu lub kontrahenta, z którym zawarto umowy lub transakcje na instrumentach finansowych. W przypadku Subfunduszu ryzyko umiarkowane ze względu na ograniczony zakres inwestycji w obligacje nieskarbowe/korporacyjne oraz wymogi regulacyjne związane z jakością kredytową portfela Subfunduszu (nie więcej niż 10% wartości aktywów może być lokowane w instrumenty finansowe, które nie posiadają ratingu inwestycyjnego nadanego przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny).	
Ryzyko płynności	Niskie/Umiarkowane
W przypadku Subfunduszu ryzyko umiarkowane ze względu na wysoką dywersyfikację portfela przy jednocześnie zwiększonym poziomie zaangażowania w instrumenty akcyjne o zróżnicowanym stopniu płynności, oraz niższym poziomie zaangażowania w obligacje skarbowe o wysokiej płynności.	

System zarządzania ryzykiem:

Towarzystwo posiada stałą funkcję zarządzania ryzykiem, funkcjonalnie i hierarchicznie oddzieloną od jednostek operacyjnych Towarzystwa. Zarządzanie ryzykiem odbywa się zgodnie ze spójnym, jednolitym dla wszystkich zarządzanych funduszy i subfunduszy procesem, w oparciu o zasady określone w wewnętrznych procedurach zarządzania ryzykiem. Polityka zarządzania ryzykiem obejmuje procedury niezbędne do umożliwienia dokonania dla każdego zarządzanego funduszu i subfunduszu oceny narażenia tego funduszu/subfunduszu na wszelkie ryzyka, które mogą być dla danego funduszu/subfunduszu istotne.

W Towarzystwie funkcjonują ilościowe i jakościowe wewnętrzne limity ryzyka dla każdego zarządzanego funduszu/subfunduszu, obejmujące przynajmniej następujące rodzaje ryzyka:

- ryzyko rynkowe;
- ryzyko kredytowe;
- ryzyko utraty płynności;
- ryzyko kontrahenta;
- ryzyko operacyjne.

W ramach regularnego przeglądu systemu zarządzania ryzykiem zapewnia się zgodność limitów wewnętrznych z przyjętymi przez Towarzystwo zasadami zarządzania ryzykiem i strategią inwestycyjną obowiązującą dla poszczególnych funduszy i subfunduszy. System zarządzania ryzykiem zapewnia by aktualny poziom ryzyka każdego zarządzanego funduszu/subfunduszu był zgodny z ustalonymi limitami ryzyka, oraz zapewnia funkcjonowanie odpowiednich systemów i procedur zarządzania płynnością dla każdego zarządzanego funduszu/subfunduszu.

d) Informacja o maksymalnym poziomie dźwigni finansowej, oraz prawie do ponownego wykorzystania zabezpieczeń lub gwarancji udzielonej na podstawie porozumienia dotyczącego dźwigni finansowej AFI:

Określony przez ekspozycję AFI maksymalny poziom dźwigni finansowej AFI wyrażony jako wartość procentowa ekspozycji AFI (obliczanej zgodnie z metodą zaangażowania określoną w art. 8 Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) Nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r.) w stosunku do wartości aktywów netto Subfunduszu nie może w żadnym momencie przekraczać 200% wartości aktywów netto danego Subfunduszu.

Zgodnie a ustalonymi limitami wewnętrznymi dla Subfunduszy PPK maksymalny poziom dźwigni finansowej mierzonej ekspozycją AFI zgodnie z metodą zaangażowania nie powinien przekraczać 130% wartości Aktywów Netto dla żadnego z Subfunduszy PPK. W okresie sprawozdawczym nie dokonywano zmian w wysokości maksymalnego poziomu dźwigni obliczanej zgodnie z metodą zaangażowania.

Towarzystwo dokonuje codziennego pomiaru ryzyka każdego z Subfunduszy poprzez obliczanie ekspozycji AFI metodą zaangażowania.

e) Informacja o wysokości dźwigni finansowej stosowanej przez Subfundusze (jako % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu):

Subfundusz Investor PPK 2025:

Maksymalny poziom ekspozycji AFI (wg. metody zaangażowania) w okresie sprawozdawczym	103,57%
Średni poziom ekspozycji AFI (wg. metody zaangażowania) w okresie sprawozdawczym	102,39%
Poziom ekspozycji AFI (wg. metody zaangażowania) na dzień 31.12.2021 r.	101,65%

Subfundusz Investor PPK 2030:

Maksymalny poziom ekspozycji AFI (wg. metody zaangażowania) w okresie sprawozdawczym	105,71%
Średni poziom ekspozycji AFI (wg. metody zaangażowania) w okresie sprawozdawczym	103,71%
Poziom ekspozycji AFI (wg. metody zaangażowania) na dzień 31.12.2021 r.	102,54%

Subfundusz Investor PPK 2035:

Maksymalny poziom ekspozycji AFI (wg. metody zaangażowania) w okresie sprawozdawczym	107,29%
Średni poziom ekspozycji AFI (wg. metody zaangażowania) w okresie sprawozdawczym	104,58%
Poziom ekspozycji AFI (wg. metody zaangażowania) na dzień 31.12.2021 r.	103,08%

Subfundusz Investor PPK 2040:

Maksymalny poziom ekspozycji AFI (wg. metody zaangażowania) w okresie sprawozdawczym	107,36%
Średni poziom ekspozycji AFI (wg. metody zaangażowania) w okresie sprawozdawczym	104,75%
Poziom ekspozycji AFI (wg. metody zaangażowania) na dzień 31.12.2021 r.	103,20%

Subfundusz Investor PPK 2045:

Maksymalny poziom ekspozycji AFI (wg. metody zaangażowania) w okresie sprawozdawczym	107,38%
Średni poziom ekspozycji AFI (wg. metody zaangażowania) w okresie sprawozdawczym	104,66%
Poziom ekspozycji AFI (wg. metody zaangażowania) na dzień 31.12.2021 r.	103,19%

Subfundusz Investor PPK 2050:

Maksymalny poziom ekspozycji AFI (wg. metody zaangażowania) w okresie sprawozdawczym	107,32%
Średni poziom ekspozycji AFI (wg. metody zaangażowania) w okresie sprawozdawczym	104,63%
Poziom ekspozycji AFI (wg. metody zaangażowania) na dzień 31.12.2021 r.	103,22%

Subfundusz Investor PPK 2055:

Maksymalny poziom ekspozycji AFI (wg. metody zaangażowania) w okresie sprawozdawczym	107,43%
Średni poziom ekspozycji AFI (wg. metody zaangażowania) w okresie sprawozdawczym	104,59%
Poziom ekspozycji AFI (wg. metody zaangażowania) na dzień 31.12.2021 r.	103,12%

Subfundusz Investor PPK 2060:

Maksymalny poziom ekspozycji AFI (wg. metody zaangażowania) w okresie sprawozdawczym	107,66%
Średni poziom ekspozycji AFI (wg. metody zaangażowania) w okresie sprawozdawczym	104,05%
Poziom ekspozycji AFI (wg. metody zaangażowania) na dzień 31.12.2021 r.	102,98%

Subfundusz Investor PPK 2065:

Maksymalny poziom ekspozycji AFI (wg. metody zaangażowania) w okresie sprawozdawczym	111,58%
Średni poziom ekspozycji AFI (wg. metody zaangażowania) w okresie sprawozdawczym	100,29%
Poziom ekspozycji AFI (wg. metody zaangażowania) na dzień 31.12.2021 r.	100,00%

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI INVESTOR PPK SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO W OKRESIE OD 1 STYCZNIA 2021 R. DO 31 GRUDNIA 2021 R.

1. ISTOTNE INFORMACJE O STANIE MAJĄTKOWYM I SYTUACJI FINANSOWEJ, W TYM OCENA UZYSKIWANYCH EFEKTÓW:

1) Informacje o zdarzeniach istotnie wpływających na działalność Funduszu, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego:

W 2021 rok inwestorzy wchodzili pełni entuzjazmu związanego ze szczepionkami na koronawirusa, które miały umożliwić „wielką normalizację”. Z dzisiejszej perspektywy wiemy, że owa normalizacja wcale wielka nie była, a szczepionki nie uchroniły gospodarek przed kolejnymi lockdownami. Pomimo tego, względnie sprawne przystosowanie się biznesu do nowych realiów, wspierane przez silny popyt, kreowało korzystne otoczenie dla spółek giełdowych, które w 2021 roku nierzadko osiągały rekordowe wyniki finansowe. W ślad za zarobkami podążały indeksy akcji. Dały one zarobić w poprzednim roku w wielu krajach - od Polski, przez Europę Zachodnią, po Stany Zjednoczone.

Wysoka konsumpcja wspierała nie tylko zyskowność firm, ale również powiększała presję popytową, która często nie mogła być zaspokojona ze względu na problemy w łańcuchach dostaw. Problemy z łańcuchami dostaw, silny globalny odbicie gospodarcze oraz rządowe pakiety stymulacyjne powodowały, że im dalej wchodziliśmy w rok 2021, tym bardziej uwaga inwestorów skupiała się na inflacji i jej efektach. Początkowa narracja o tymczasowości wzrostów cen stopniowo ustępowała, co jednak nie przeszkodziło indeksom akcji w biciu kolejnych rekordów. Stało się tak, ponieważ podwyższona inflacja połączona z dynamicznym wzrostem zarobków spółek giełdowych w otoczeniu zerowych stóp procentowych to idealne środowisko dla wzrostów na rynkach akcji.

Zgoła inaczej wyglądała sytuacja na rynku obligacji. Rosnąca inflacja i oczekiwania podwyżek stóp procentowych przez Narodowy Bank Polski posłała rentowności obligacji w górę. Dynamicznie rosnące rentowności przełożyły się na spadek wycen obligacji, które zaliczyły jeden z najgorszych okresów w krajowej historii.

Obawiamy się, że rok 2022 nie będzie już tak udany dla inwestorów jak miniony 2021r. Inflacja mocno przyspiesza i osiąga poziomy negatywnie wpływający na poziom zysków przedsiębiorstw. Jednocześnie widzimy ryzyko gorszych danych dotyczących wzrostu PKB w kolejnych okresach, co może doprowadzić do stagflacji, a nawet recesji w kolejnych kilku kwartałach.

Pod koniec lutego 2022 roku światem wstrząsnęła informacja o agresji Federacji Rosyjskiej na Ukrainę. Sytuacja ta nie pozostała bez wpływu na światowe rynki finansowe, w tym na poziom cen surowców energetycznych (gazu, ropy naftowej, węgla). Ich wzrost może przyczynić się do wyhamowania wzrostu gospodarczego na świecie, a w szczególności gospodarek silnie opartych na ich imporcie, jak ma to miejsce w Europie. Odcięcie Rosji od systemu SWIFT – czyli od systemu rozliczeń finansowych na arenie międzynarodowej, uniemożliwia handel i dokonywanie rozliczeń. Dalsze sankcje nałożone na Federację Rosyjską i Białoruś mogą uderzyć także w eksport surowców, a to z kolei może doprowadzić do utrwalenia scenariusza wysokiej inflacji i wolniejszego wzrostu gospodarczego na świecie.

2) Informacja o przewidywanym rozwoju Funduszu:

Fundusz będzie kontynuował działalność inwestycyjną zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w statucie dla poszczególnych Subfunduszy.

Na działalność operacyjną Funduszu wpływ mogą mieć znaczne zmiany zachodzące na rynkach, na których inwestuje Fundusz, mające wpływ na ceny instrumentów, w które Fundusz inwestuje, lub bezpośrednio na sam Fundusz, wśród których można wymienić:

- a) zmiany regulacji prawnych, w szczególności zmiany przepisów dotyczących funkcjonowania funduszy inwestycyjnych, ustawy o PPK oraz zmiany regulacji podatkowych,
- b) znaczne zmiany światowej i krajowej sytuacji gospodarczej, w tym sytuacji makroekonomicznej oraz sytuacji na rynkach towarowych,
- c) znaczne zmiany polityki gospodarczej lub monetarnej w krajach, w których inwestuje Fundusz,
- d) znaczne zmiany sytuacji podmiotów/spółek, w których instrumenty Fundusz inwestuje znaczną część aktywów.

Na przyszłą sytuację Funduszu największy wpływ będzie miała koniunktura na krajowym i zagranicznych rynkach kapitałowych.

3) Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju:

Nie występuje.

4) Informacja o aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej:

Nie istnieją jakiegokolwiek istotne zobowiązania Funduszu/Subfunduszy lub inne zdarzenia, które mogą mieć wpływ w najbliższym czasie na perspektywę Funduszu, w szczególności Fundusz nie jest stroną umów, które znacząco wpłyną na sytuację Funduszu w najbliższym czasie. Obecna sytuacja finansowa Funduszu jest dobra. Subfundusze posiadają środki wystarczające do regulowania bieżących zobowiązań.

Na przyszłą sytuację Funduszu największy wpływ będzie miało kształtowanie się sytuacji na krajowym rynku kapitałowym i na rynkach zagranicznych.

5) Informacja o udziałach własnych, w tym:

- a) przyczynie nabycia udziałów własnych dokonanego w roku obrotowym,
- b) liczbie i wartości nominalnej nabytych oraz zbytych w roku obrotowym udziałów, a w przypadku braku wartości nominalnej - ich wartości księgowej, jak też części kapitału podstawowego, którą te udziały reprezentują,
- c) w przypadku nabycia lub zbycia odpłatnego - równowartości tych udziałów,
- d) liczbie i wartości nominalnej wszystkich udziałów nabytych i zatrzymanych, a w razie braku wartości nominalnej - wartości księgowej, jak również części kapitału podstawowego, którą te udziały reprezentują:

Nie występuje.

6) Informacja o posiadanych przez Fundusz oddziałach (zakładach):

Nie występuje.

7) Informacja o instrumentach finansowych w zakresie:

- a) ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka,

Investor PPK 2025

Głównym przedmiotem lokat Subfunduszu w okresie sprawozdawczym były dłużne papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa, depozyty bankowe, a także akcje oraz inne instrumenty finansowe oparte o akcje (np. prawa do akcji, prawa poboru), oraz jednostki i tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. Subfundusz inwestuje środki, zarówno w polskie, jak i zagraniczne instrumenty finansowe. Subfundusz był narażony przede wszystkim na ryzyko rynkowe zmiany cen, stóp procentowych oraz ryzyko

walutowe. Subfundusz zawierał w ograniczonym zakresie transakcje na instrumentach pochodnych (kontrakty terminowe typu *futures* na indeksy WIG20/mWIG40) w celu zwiększenia rentowności portfela.

Investor PPK 2030

Głównym przedmiotem lokat Subfunduszu w okresie sprawozdawczym były dłużne papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa, depozyty bankowe, a także akcje oraz inne instrumenty finansowe oparte o akcje (np. prawa do akcji, prawa poboru), oraz jednostki i tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. Subfundusz inwestuje środki, zarówno w polskie, jak i zagraniczne instrumenty finansowe. Subfundusz był narażony przede wszystkim na ryzyko rynkowe zmiany cen, stóp procentowych oraz ryzyko walutowe. Subfundusz stosował transakcje zabezpieczające ryzyko walutowe (kontrakty terminowe na walutę typu *forward*). Subfundusz zawierał w ograniczonym zakresie transakcje na instrumentach pochodnych (kontrakty terminowe typu *futures* na indeksy WIG20/mWIG40) w celu zwiększenia rentowności portfela.

Investor PPK 2035

Głównym przedmiotem lokat Subfunduszu w okresie sprawozdawczym były dłużne papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa, depozyty bankowe, a także akcje oraz inne instrumenty finansowe oparte o akcje (np. prawa do akcji, prawa poboru), oraz jednostki i tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. Subfundusz inwestuje środki, zarówno w polskie, jak i zagraniczne instrumenty finansowe. Subfundusz był narażony przede wszystkim na ryzyko rynkowe zmiany cen, stóp procentowych oraz ryzyko walutowe. Subfundusz stosował transakcje zabezpieczające ryzyko walutowe (kontrakty terminowe na walutę typu *forward*). Subfundusz zawierał w ograniczonym zakresie transakcje na instrumentach pochodnych (kontrakty terminowe typu *futures* na indeksy WIG20/mWIG40) w celu zwiększenia rentowności portfela.

Investor PPK 2040

Głównym przedmiotem lokat Subfunduszu w okresie sprawozdawczym były dłużne papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa, depozyty bankowe, a także akcje oraz inne instrumenty finansowe oparte o akcje (np. prawa do akcji, prawa poboru), oraz jednostki i tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. Subfundusz inwestuje środki, zarówno w polskie, jak i zagraniczne instrumenty finansowe. Subfundusz był narażony przede wszystkim na ryzyko rynkowe zmiany cen, stóp procentowych oraz ryzyko walutowe. Subfundusz stosował transakcje zabezpieczające ryzyko walutowe (kontrakty terminowe na walutę typu *forward*). Subfundusz zawierał w ograniczonym zakresie transakcje na instrumentach pochodnych (kontrakty terminowe typu *futures* na indeksy WIG20/mWIG40) w celu zwiększenia rentowności portfela.

Investor PPK 2045

Głównym przedmiotem lokat Subfunduszu w okresie sprawozdawczym były dłużne papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa, depozyty bankowe, a także akcje oraz inne instrumenty finansowe oparte o akcje (np. prawa do akcji, prawa poboru), oraz jednostki i tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. Subfundusz inwestuje środki, zarówno w polskie, jak i zagraniczne instrumenty finansowe. Subfundusz był narażony przede wszystkim na ryzyko rynkowe zmiany cen, stóp procentowych oraz ryzyko walutowe. Subfundusz stosował transakcje zabezpieczające ryzyko walutowe (kontrakty terminowe na walutę typu *forward*). Subfundusz zawierał w ograniczonym zakresie transakcje na instrumentach pochodnych (kontrakty terminowe typu *futures* na indeksy WIG20/mWIG40) w celu zwiększenia rentowności portfela.

Investor PPK 2050

Głównym przedmiotem lokat Subfunduszu w okresie sprawozdawczym były dłużne papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa, depozyty bankowe, a także akcje oraz inne instrumenty finansowe oparte o akcje (np. prawa do akcji, prawa poboru), oraz jednostki i tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. Subfundusz inwestuje środki, zarówno w polskie, jak i zagraniczne instrumenty finansowe. Subfundusz był narażony przede wszystkim na ryzyko rynkowe zmiany cen, stóp procentowych oraz ryzyko walutowe. Subfundusz stosował transakcje zabezpieczające ryzyko walutowe (kontrakty terminowe na walutę typu *forward*). Subfundusz zawierał w ograniczonym zakresie transakcje na instrumentach pochodnych (kontrakty terminowe typu *futures* na indeksy WIG20/mWIG40) w celu zwiększenia rentowności portfela.

Investor PPK 2055

Głównym przedmiotem lokat Subfunduszu w okresie sprawozdawczym były dłużne papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa, depozyty bankowe, a także akcje oraz inne instrumenty finansowe oparte o akcje (np. prawa do akcji, prawa poboru), oraz jednostki i tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. Subfundusz inwestuje środki, zarówno w polskie, jak i zagraniczne instrumenty finansowe. Subfundusz był narażony przede wszystkim na ryzyko rynkowe zmiany cen, stóp procentowych oraz ryzyko walutowe. Subfundusz stosował transakcje zabezpieczające ryzyko walutowe (kontrakty terminowe na walutę typu *forward*). Subfundusz zawierał w ograniczonym zakresie transakcje na instrumentach pochodnych (kontrakty terminowe typu *futures* na indeksy WIG20/mWIG40) w celu zwiększenia rentowności portfela.

Investor PPK 2060

Głównym przedmiotem lokat Subfunduszu w okresie sprawozdawczym były dłużne papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa, depozyty bankowe, a także akcje oraz inne instrumenty finansowe oparte o akcje (np. prawa do akcji, prawa poboru), oraz jednostki i tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. Subfundusz inwestuje środki, zarówno w polskie, jak i zagraniczne instrumenty finansowe. Subfundusz był narażony przede wszystkim na ryzyko rynkowe zmiany cen, stóp procentowych oraz ryzyko walutowe. Subfundusz stosował transakcje zabezpieczające ryzyko walutowe (kontrakty terminowe na walutę typu *forward*). Subfundusz zawierał w ograniczonym zakresie transakcje na instrumentach pochodnych (kontrakty terminowe typu *futures* na indeksy WIG20/mWIG40) w celu zwiększenia rentowności portfela.

Investor PPK 2065

Subfundusz powstał w grudniu 2020 r. Działalność inwestycyjną rozpoczął w I kwartale 2021 roku.

Głównym przedmiotem lokat Subfunduszu w okresie sprawozdawczym były dłużne papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa, depozyty bankowe, a także akcje oraz inne instrumenty finansowe oparte o akcje (np. prawa do akcji, prawa poboru), oraz jednostki i tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. Subfundusz inwestuje środki, zarówno w polskie, jak i zagraniczne instrumenty finansowe. Subfundusz był narażony przede wszystkim na ryzyko rynkowe zmiany cen, stóp procentowych oraz ryzyko walutowe. Subfundusz stosował transakcje zabezpieczające ryzyko walutowe (kontrakty terminowe na walutę typu *forward*).

Fundusz jest objęty systemem zarządzania ryzykiem w Towarzystwie zgodnym w szczególności z wymogami rozporządzenia Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 18 listopada 2020 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2020 poz. 2103) oraz rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 roku.

2. PRZEGLĄD DZIAŁAŃ INWESTYCYJNYCH PODJĘTYCH W 2021 ROKU ORAZ PRZEGLĄD PORTFELA NA KONIEC ROKU:

W 2021 roku Subfundusze dokonywały lokat zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w statucie Funduszu oraz zgodnie z przyjętą strategią inwestycyjną. Działania podejmowane były dla realizacji celu, którym jest wzrost wartości aktywów Subfunduszy w wyniku wzrostu wartości jego lokat.

a) Investor PPK 2025:

W 2021 roku Subfundusz dokonywał lokat zgodnie z polityką inwestycyjną, która przewiduje, że Subfundusz inwestuje środki, w szczególności, w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostki samorządu terytorialnego i inne władze publiczne (w tym państw członkowskich Unii Europejskiej), przedsiębiorstwa oraz w depozyty bankowe, a także w akcje oraz inne instrumenty finansowe oparte o akcje (np. prawa do akcji, prawa poboru) oraz w jednostki funduszy inwestycyjnych.

Subfundusz może inwestować od 10% do 30% swoich aktywów w instrumenty udziałowe. Natomiast część dłużna powinna stanowić od 70 do 90% aktywów subfunduszu. Subfundusz inwestuje środki, zarówno w polskie, jak i zagraniczne instrumenty finansowe.

Na dzień 31 grudnia 2021 r., głównymi inwestycjami Subfunduszu były: akcje(25,13%), dłużne papiery wartościowe (67,45%), instrumenty pochodne (0,02%), tytuły uczestnictwa funduszy (3,62%) oraz gotówka i depozyty.

b) Inwestor PPK 2030:

W 2021 roku Subfundusz dokonywał lokat zgodnie z polityką inwestycyjną, która przewiduje, że Subfundusz inwestuje środki, w szczególności, w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostki samorządu terytorialnego i inne władze publiczne (w tym państw członkowskich Unii Europejskiej), przedsiębiorstwa oraz w depozyty bankowe, a także w akcje oraz inne instrumenty finansowe oparte o akcje (np. prawa do akcji, prawa poboru) oraz w jednostki funduszy inwestycyjnych. Subfundusz może inwestować od 25% do 50% swoich aktywów w instrumenty udziałowe. Natomiast część dłużna powinna stanowić od 50% do 75% aktywów subfunduszu. Subfundusz inwestuje środki, zarówno w polskie, jak i zagraniczne instrumenty finansowe.

Na dzień 31 grudnia 2021 r., głównymi inwestycjami Subfunduszu były: akcje(41,39%), dłużne papiery wartościowe (49,48%), instrumenty pochodne (0,04%), tytuły uczestnictwa funduszy (6,29%) oraz gotówka i depozyty.

c) Inwestor PPK 2035:

W 2021 roku Subfundusz dokonywał lokat zgodnie z polityką inwestycyjną, która przewiduje, że Subfundusz inwestuje środki, w szczególności, w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostki samorządu terytorialnego i inne władze publiczne (w tym państw członkowskich Unii Europejskiej), przedsiębiorstwa oraz w depozyty bankowe, a także w akcje oraz inne instrumenty finansowe oparte o akcje (np. prawa do akcji, prawa poboru) oraz w jednostki funduszy inwestycyjnych. Subfundusz może inwestować od 40% do 70% swoich aktywów w instrumenty udziałowe. Natomiast część dłużna powinna stanowić od 30 do 60% aktywów subfunduszu. Subfundusz inwestuje środki, zarówno w polskie, jak i zagraniczne instrumenty finansowe.

Na dzień 31 grudnia 2021 r., głównymi inwestycjami Subfunduszu były: akcje, prawa do akcji (58,35%), dłużne papiery wartościowe (36,60%), instrumenty pochodne (0,05%), tytuły uczestnictwa funduszy (8,14%) oraz gotówka i depozyty.

d) Inwestor PPK 2040:

W 2021 roku Subfundusz dokonywał lokat zgodnie z polityką inwestycyjną, która przewiduje, że Subfundusz inwestuje środki, w szczególności, w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostki samorządu terytorialnego i inne władze publiczne (w tym państw członkowskich Unii Europejskiej), przedsiębiorstwa oraz w depozyty bankowe, a także w akcje oraz inne instrumenty finansowe oparte o akcje (np. prawa do akcji, prawa poboru) oraz w jednostki funduszy inwestycyjnych. Subfundusz może inwestować od 40% do 70% swoich aktywów w instrumenty udziałowe. Natomiast część dłużna powinna stanowić od 30 do 60% aktywów subfunduszu. Subfundusz inwestuje środki, zarówno w polskie, jak i zagraniczne instrumenty finansowe.

Na dzień 31 grudnia 2021 r., głównymi inwestycjami Subfunduszu były: akcje(57,82%), dłużne papiery wartościowe (30,27%), tytuły uczestnictwa funduszy (8,73%) oraz gotówka i depozyty.

e) Inwestor PPK 2045:

W 2021 roku Subfundusz dokonywał lokat zgodnie z polityką inwestycyjną, która przewiduje, że Subfundusz inwestuje środki, w szczególności, w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostki samorządu terytorialnego i inne władze publiczne (w tym państw członkowskich Unii Europejskiej), przedsiębiorstwa oraz w depozyty bankowe, a także w akcje oraz inne instrumenty finansowe oparte o akcje (np. prawa do akcji, prawa poboru) oraz w jednostki funduszy inwestycyjnych. Subfundusz może inwestować od 60% do 80% swoich aktywów w instrumenty udziałowe. Natomiast część dłużna powinna stanowić od 20 do 40% aktywów subfunduszu. Subfundusz inwestuje środki, zarówno w polskie, jak i zagraniczne instrumenty finansowe.

Na dzień 31 grudnia 2021 r., głównymi inwestycjami Subfunduszu były: akcje (66,05%), , dłużne papiery wartościowe (21,69%), instrumenty pochodne (0,06%), tytuły uczestnictwa funduszy (10,14%) oraz gotówka i depozyty.

f) Inwestor PPK 2050:

W 2021 roku Subfundusz dokonywał lokat zgodnie z polityką inwestycyjną, która przewiduje, że Subfundusz inwestuje środki, w szczególności, w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostki samorządu terytorialnego i inne władze publiczne (w tym państw członkowskich Unii Europejskiej), przedsiębiorstwa oraz w depozyty bankowe, a także w akcje oraz inne instrumenty finansowe oparte o akcje (np. prawa do akcji, prawa poboru) oraz w jednostki funduszy inwestycyjnych. Subfundusz może inwestować od 60% do 80% swoich aktywów w instrumenty udziałowe. Natomiast część dłużna powinna stanowić od 20 do 40% aktywów subfunduszu. Subfundusz inwestuje środki, zarówno w polskie, jak i zagraniczne instrumenty finansowe.

Na dzień 31 grudnia 2021 r., głównymi inwestycjami Subfunduszu były: akcje (65,88%), dłużne papiery wartościowe (20,85%), instrumenty pochodne (0,06%), tytuły uczestnictwa funduszy (10,85%) oraz gotówka i depozyty.

g) Inwestor PPK 2055:

W 2021 roku Subfundusz dokonywał lokat zgodnie z polityką inwestycyjną, która przewiduje, że Subfundusz inwestuje środki, w szczególności, w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostki samorządu terytorialnego i inne władze publiczne (w tym państw członkowskich Unii Europejskiej), przedsiębiorstwa oraz w depozyty bankowe, a także w akcje oraz inne instrumenty finansowe oparte o akcje (np. prawa do akcji, prawa poboru) oraz w jednostki funduszy inwestycyjnych. Subfundusz może inwestować od 60% do 80% swoich aktywów w instrumenty udziałowe. Natomiast część dłużna powinna stanowić od 20 do 40% aktywów subfunduszu. Subfundusz inwestuje środki, zarówno w polskie, jak i zagraniczne instrumenty finansowe.

Na dzień 31 grudnia 2021 r., głównymi inwestycjami Subfunduszu były: akcje (66,00%), dłużne papiery wartościowe (20,00%), instrumenty pochodne (0,06%), tytuły uczestnictwa funduszy (10,94%) oraz gotówka i depozyty.

h) Inwestor PPK 2060:

W 2021 roku Subfundusz dokonywał lokat zgodnie z polityką inwestycyjną, która przewiduje, że Subfundusz inwestuje środki, w szczególności, w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostki samorządu terytorialnego i inne władze publiczne (w tym państw członkowskich Unii Europejskiej), przedsiębiorstwa oraz w depozyty bankowe, a także w akcje oraz inne instrumenty finansowe oparte o akcje (np. prawa do akcji, prawa poboru) oraz w jednostki funduszy inwestycyjnych. Subfundusz może inwestować od 60% do 80% swoich aktywów w instrumenty udziałowe. Natomiast część dłużna powinna stanowić od 20 do 40% aktywów subfunduszu. Subfundusz inwestuje środki, zarówno w polskie, jak i zagraniczne instrumenty finansowe.

Na dzień 31 grudnia 2021 r., głównymi inwestycjami Subfunduszu były: akcje (66,24%), dłużne papiery wartościowe (18,21%), instrumenty pochodne (0,06%), tytuły uczestnictwa funduszy (9,81%) oraz gotówka i depozyty.

i) Inwestor PPK 2065:

Subfundusz powstał w grudniu 2020 r. Działalność inwestycyjną rozpoczął w I kwartale 2021 roku.

W 2021 roku Subfundusz dokonywał lokat zgodnie z polityką inwestycyjną, która przewiduje, że Subfundusz inwestuje środki, w szczególności, w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostki samorządu terytorialnego i inne władze publiczne (w tym państw członkowskich Unii Europejskiej), przedsiębiorstwa oraz w depozyty bankowe, a także w akcje oraz inne instrumenty finansowe oparte o akcje (np. prawa do akcji, prawa poboru) oraz w jednostki funduszy inwestycyjnych. Subfundusz może inwestować od 60% do 80% swoich aktywów w instrumenty udziałowe. Natomiast część dłużna powinna stanowić od 20 do 40% aktywów subfunduszu. Subfundusz inwestuje środki, zarówno w polskie, jak i zagraniczne instrumenty finansowe.

Na dzień 31 grudnia 2021 r., głównymi inwestycjami Subfunduszu były: akcje (43,93%), dłużne papiery wartościowe (14,72%), tytuły uczestnictwa funduszy (15,63%) oraz gotówka i depozyty.

3. PRZEGLĄD WYNIKÓW OSIĄGNIĘTYCH PRZEZ FUNDUSZ W 2020 ROKU:

Informacja o zmianie wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:

- a) Inwestor PPK 2025 – spadek o 0,8%
- b) Inwestor PPK 2030 – wzrost o 4,6%
- c) Inwestor PPK 2035 – wzrost o 10,3%
- d) Inwestor PPK 2040 – wzrost o 10,8%
- e) Inwestor PPK 2045 – wzrost o 13,2%
- f) Inwestor PPK 2050 – wzrost o 13,3%
- g) Inwestor PPK 2055 – wzrost o 13,5%
- h) Inwestor PPK 2060 – wzrost o 13,5%
- i) Inwestor PPK 2065 – wzrost o 2,55%

4. OPIS ISTOTNYCH ZMIAN INFORMACJI WYMIENIONYCH W INFORMACJI DLA KLIENTA ALTERNATYWNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAISTNIAŁYCH W TRAKCIE ROKU OBROTOWEGO:

W 2021 roku nie dokonywano istotnych zmian w informacji dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego sporządzonej dla Investor PPK Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

5. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ, Z OKREŚLENIEM, W JAKIM STOPNIU FUNDUSZ JEST NA NIE NARAŻONY:

Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe jest to ryzyko związane z możliwością spadku wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w wyniku niekorzystnego kształtowania się cen rynkowych instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu. Ceny instrumentów finansowych są pochodną ogólnej sytuacji makroekonomicznej, oceny perspektyw jej rozwoju przez inwestorów, oraz postrzeganiem przez inwestorów wpływu tych czynników na danego emitenta, jego pozycję rynkową i sytuację finansową. Ryzyko rynkowe dotyczy w szczególności cen instrumentów finansowych o charakterze udziałowym (zwłaszcza akcji), w przypadku których pogorszenie ogólnej koniunktury rynkowej może skutkować silnymi spadkami lub długoterminowymi trendami spadkowymi.

Na cenę rynkową instrumentów finansowych mogą również wpływać ryzyka związane z aspektami zrównoważonego rozwoju (środowiskowymi, społecznymi lub ładu korporacyjnego). Orientacje strategiczne emitentów, którzy nie biorą pod uwagę aspektów zrównoważonego rozwoju, mogą mieć potencjalnie negatywny wpływ na wyceny emitowanych przez nich papierów wartościowych (np. ryzyko utraty reputacji, bazy klientów, kar finansowych). Zmiany klimatyczne mogą mieć wpływ na wzrost zmienności cen niektórych towarów (np. towarów rolno-spożywczych).

Ryzyko stopy procentowej

Składnikiem ryzyka rynkowego jest ryzyko stóp procentowych polegające na wrażliwości kursów instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu na zmiany rynkowych stóp procentowych. Zmiany w poziomie rynkowych stóp procentowych wpływają na ceny dłużnych papierów wartościowych, przy czym związek cen tych papierów z poziomem stóp procentowych ma charakter zależności odwrotnie proporcjonalnej.

Wzrost rynkowych stóp procentowych oznacza spadek kursów papierów dłużnych, w szczególności o oprocentowaniu stałym, spadek stóp procentowych powoduje wzrost kursów papierów dłużnych. Ten rodzaj ryzyka wzrasta wraz z wydłużaniem okresu do terminu wykupu i może wpłynąć na spadek wartości aktywów Subfunduszu oraz Jednostek Uczestnictwa. Dodatkowo aktywa i zobowiązania Subfunduszu obciążone są ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze zmieniających się stóp procentowych (np. odsetki od obligacji, lokat bankowych czy zaciągniętych pożyczek o zmiennym oprocentowaniu), co może wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko kredytowe

Inwestycje Subfunduszu obarczone są ryzykiem kredytowym, czyli ryzykiem niewypłacalności emitentów papierów wartościowych i związanym z tym ryzykiem częściowej lub całkowitej utraty wartości lokat Subfunduszu. Ryzyko kredytowe dotyczy przede wszystkim dłużnych papierów wartościowych i jest związane z utratą zdolności emitentów do terminowej realizacji zobowiązań związanych z wyemitowanymi papierami wartościowymi. Sytuacja taka może mieć miejsce w następstwie pogorszenia się sytuacji finansowej emitenta spowodowanego przez czynniki wewnętrzne lub uwarunkowania zewnętrzne (otoczenie makroekonomiczne, sytuacja w branży emitenta, otoczenie prawne). Analogiczne ryzyko spłaty zobowiązania występuje w przypadku złożenia przez Subfundusz lokaty bankowej i odnosi się do wypłacalności banku. Ryzyko kredytowe obejmuje również ryzyko związane z obniżeniem ratingu kredytowego emitenta przez agencję ratingową i wynikający z niego spadek cen dłużnych papierów wartościowych emitenta.

Na ryzyko kredytowe mogą również wpływać ryzyka zrównoważonego rozwoju związane z aspektami środowiskowymi, społecznymi lub ładu korporacyjnego. Kwestie te mogą mieć potencjalnie wpływ na wzrost, udział w rynku i zyskowność emitentów, a tym samym ich sytuację finansową. Działania zmierzające do transformacji niektórych sektorów gospodarki lub nowe regulacje technologiczne mogą prowadzić do zmian w nastawieniu

konsumentów lub wymagać wysokich nakładów kapitałowych prowadząc do pogorszenia kondycji finansowej emitentów.

Powyżej opisane sytuacje mogą negatywnie wpływać na wartość aktywów Subfunduszu i Jednostek Uczestnictwa.

Ryzyko walutowe

Źródłem powyższego ryzyka są inwestycje Subfunduszy w aktywa denominowane w walucie obcej. Fluktuacje kursów walutowych mogą przyczynić się do wzrostu lub spadku zyskowności inwestycji zagranicznych. Możliwa jest również sytuacja całkowitego zniwelowania ewentualnego zysku lub straty poprzez tożsamą wartościowo zmianę kursu walutowego, co wprost będzie wpływać na zmniejszenie wartości Aktywów Subfunduszu i Jednostek Uczestnictwa. Fundusz może ograniczać ryzyko walutowe przez stosowanie mechanizmów zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych, niemniej z różnych powodów może wystąpić sytuacja braku lub istnienia tylko częściowego zabezpieczenia, co w związku z ponoszonym ryzykiem walutowym może powodować większe zmiany wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszy.

Ryzyko rozliczenia

Transakcje zawarte przez Fundusz na rzecz Subfunduszu mogą nie zostać rozliczone w terminach zgodnych z zawartymi umowami, co może wpłynąć na zwiększenie kosztów Subfunduszu związanych z finansowaniem nierozliczonych transakcji.

Ryzyko płynności

Ryzyko płynności polega na braku możliwości sprzedaży lub zakupu instrumentów finansowych, w wyniku braku wystarczającego popytu lub podaży, bez istotnego wpływania na poziom cen rynkowych. W przypadku niektórych instrumentów finansowych niskie obroty na rynku, na którym dokonywane są transakcje lub inne ograniczenia ich zbywalności, mogą uniemożliwiać sprzedaż dużej ilości instrumentów finansowych w krótkim czasie bez znacznego wpływu na cenę. Ograniczenie płynności może zwiększać zmienność cen instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu, co może wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Posiadanie w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu papierów wartościowych niewprowadzonych do obrotu lub nienotowanych na aktywnym rynku, może skutkować koniecznością sprzedaży tego rodzaju papierów wartościowych po cenach nieodzwierciedlających ich rzeczywistej wartości lub doprowadzić do sytuacji, w której zbycie papierów będzie niemożliwe, co może w efekcie prowadzić do spadków wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu lub skutkować realizacją ryzyka związanego z zawieszeniem odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

W przypadku jednostek uczestnictwa funduszy zagranicznych lub tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania istnieje dodatkowe ryzyko wynikające z możliwości zawieszenia odkupowania jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa wyemitowanych przez dany fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania co może, zwłaszcza w przypadku gdy stanowią one istotną część aktywów Subfunduszu, skutkować realizacją ryzyka związanego z zawieszeniem odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko płynności wzrasta znacząco w okresach kryzysów i zawirowań na rynkach finansowych wywołanych między innymi przyczynami naturalnymi (np. katastrofami naturalnymi czy epidemiami), ekonomicznymi lub politycznymi. Dotkliwe zjawiska pogodowe mogą zwiększać ryzyko płynności dla niektórych klas aktywów lub regionów inwestycji Subfunduszu.

Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Istnieje ryzyko wywierania znacznego wpływu na wyniki Subfunduszu przez inwestycje w poszczególnych składnikach lokat, ze względu na ich duży udział w Aktywach Subfunduszu. W celu ograniczenia tego ryzyka Fundusz będzie stosował na rzecz Subfunduszu zasadę dywersyfikacji w granicach określonych w Statucie Funduszu.

Ryzyko dokonywania lokat w jednostki uczestnictwa funduszu inwestycyjnego

Aktywa Subfunduszy mogą być lokowane w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, a także w przypadku funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z wydzielonymi subfunduszami, w jednostki uczestnictwa tych subfunduszy. Ryzyko związane z możliwością spadku wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa funduszu lub subfunduszu, w którym zostały ulokowane Aktywa Subfunduszu, w wyniku niekorzystnego kształtowania się kursów rynkowych papierów wartościowych będących przedmiotem lokat funduszu lub subfunduszu, mogą przełożyć się z kolei na spadek wartości aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu.

W przypadku inwestowania w tytuły lub jednostki uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania oprócz ryzyk, właściwych dla instrumentów finansowych wchodzących w skład ich portfeli, występują następujące rodzaje ryzyka:

- a) ryzyko braku wpływu na bieżącą strukturę portfela inwestycyjnego oraz strategię inwestycyjną i decyzje podejmowane przez zarządzającego – polega na braku wpływu na skład portfela i jego zmiany dokonywane przez zarządzającego funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania.
- b) ryzyko wynikające z braku dostępu do aktualnego składu portfela inwestycyjnego – zgodnie z regulacjami, jakim podlegają fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania, są one zobowiązane ujawniać skład ich portfeli inwestycyjnych wyłącznie okresowo, co powoduje, iż zarządzający Subfunduszem, podejmując decyzje inwestycyjne ma dostęp wyłącznie do bieżącej wyceny aktywów funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania oraz do historycznego składu portfela tych instytucji. W związku z powyższym niemożliwe jest bieżące określanie parametrów inwestycyjnych oraz poziomu ryzyka danego funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania.
- c) ryzyko płynności – ryzyko to polega na niemożności zbycia określonej liczby jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa po cenie odzwierciedlającej ich wartość w księgach Subfunduszu lub nabycia ich po cenie odzwierciedlającej ich wartość rynkową.
- d) ryzyko wyceny – w przypadku inwestycji w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania istnieje możliwość, iż instytucje te dokonują wyceny aktywów wchodzących w skład ich portfeli inwestycyjnych w sposób odmienny niż dokonywałby jej Subfundusz gdyby dokonywał lokat bezpośrednio w instrumenty znajdujące się w portfelu funduszu zagranicznego.
- e) ryzyko transakcji – możliwość opóźnień realizacji bądź rozliczeniu transakcji związanych z jednostkami uczestnictwa funduszy zagranicznych lub tytułami uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania spowodowanych czynnikami niezależnymi od Subfunduszu i Towarzystwa.
- f) ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków - w przypadku inwestycji w tytuły lub jednostki uczestnictwa istnieje ryzyko znacznego uzależnienia wyników Subfunduszu od wyników jednego lub kilku funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania znajdujących się w portfelu Subfunduszu.

Ryzyko makroekonomiczne

Sytuacja finansowa emitentów jest w dużym stopniu uzależniona od stanu koniunktury gospodarczej w krajach emitentów, w Europie i na świecie. W warunkach gospodarki rynkowej inwestycje narażone są na szereg ryzyk związanych z niebezpieczeństwem zahamowania wzrostu gospodarczego, produkcji przemysłowej, popytu globalnego. Związane z tym zmiany stóp procentowych oraz innych wskaźników ekonomicznych mogą spowodować ujemną stopę zwrotu z inwestycji kapitałowych i w rezultacie obniżenie wartości Aktywów Subfunduszu, a tym samym spadek wartości Jednostek Uczestnictwa.

Ryzyko niedopuszczenia papierów wartościowych emitenta do obrotu na rynku regulowanym

W przypadku papierów wartościowych emitenta nabywanych na rynku pierwotnym lub pierwszej ofercie publicznej istnieje ryzyko, że nie zostaną spełnione warunki dopuszczenia ich do obrotu na rynku regulowanym, w szczególności notowań giełdowych. W takiej sytuacji płynność dokonanej inwestycji będzie ograniczona i może mieć to niekorzystny wpływ na wycenę tych papierów wartościowych.

Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

Aktywa Subfunduszu, przechowywane na podstawie właściwej umowy przez Depozytariusza, stanowią własność Funduszu i nie wchodzi do masy upadłości w przypadku ogłoszenia upadłości Depozytariusza. Istnieje jednak ryzyko, że w sytuacji czasowego lub trwałego zaprzestania świadczenia usług przez Depozytariusza

lub ich świadczenia w sposób niewłaściwy, nie będzie możliwe w całości lub w części realizowanie założonej polityki i strategii inwestycyjnej.

Ryzyko związane z inwestycjami w instrumenty pochodne

Z inwestycjami w instrumenty pochodne wiązą się następujące ryzyka:

- ryzyko rynkowe, czyli ryzyko zmiany wartości instrumentu w wyniku zmiany poziomu stóp procentowych, indeksów giełdowych bądź kursu walutowego,
- ryzyko kredytowe (ryzyko kontrahenta), czyli ryzyko niewywiązania się z umowy transakcji podmiotu będącego jej drugą stroną,
- ryzyko (braku) rozliczenia występujące w przypadku rozliczania transakcji zakupu lub sprzedaży instrumentów finansowych, które nie są gwarantowane przez izby rozliczeniowe
- ryzyko płynności, czyli ryzyko braku możliwości zamknięcia w odpowiednio krótkim okresie czasu pozycji w instrumentach pochodnych bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu,
- ryzyko związane z wyborem przez Zarządzającego Subfunduszem niewłaściwego sposobu zabezpieczenia Aktywów Subfunduszu, polegające na niewłaściwym doborze bazy instrumentu pochodnego, terminu transakcji, waluty lub braku dokładnego dopasowania wartości transakcji (zabezpieczenia), co może spowodować stratę na zabezpieczanej transakcji.

Powyższe ryzyka związane z zawieraniem przez Fundusz umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne mogą wpływać na wahania (w tym spadki) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko zmian w regulacjach prawnych

Zmiany obowiązującego prawa, szczególnie w zakresie podatków, ceł, działalności gospodarczej oraz udzielanych koncesji i zezwoleń mogą istotnie wpływać na ceny akcji i dłużnych instrumentów finansowych, jak również mieć wpływ na kondycję finansową emitentów, co może negatywnie wpływać na wartość aktywów Subfunduszu. Ponadto, zmiany przepisów prawnych regulujących zasady funkcjonowania rynku finansowego, w szczególności dotyczące funduszy inwestycyjnych mogą wpływać w sposób negatywny na działalność tychże funduszy oraz na prawa ich Uczestników.

Ryzyko wyceny Aktywów Subfunduszu

Zasady wyceny Aktywów Funduszu i Subfunduszy są szczegółowo określone rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, które zakłada możliwość odstąpienia od określonych w nim metod wyceny wyłącznie, jeżeli nie znajdują one zastosowania dla danych aktywów finansowych. W związku z powyższym, nadzwyczajne wydarzenia wywołujące gwałtowną reakcję na rynku finansowym, jak np. katastrofy, akty terroru lub incydentalne transakcje zawierane po cenach odbiegających od wartości godziwej, mogą powodować, że dokonana w ten sposób wycena Aktywów Funduszu i Subfunduszy i w konsekwencji wartość Aktywów Funduszu i Subfunduszy i Jednostek Uczestnictwa może odbiegać od ich rzeczywistej wartości (wartości godziwej).

W przypadku stosowania do wyceny lokat Funduszu i Subfunduszy nienotowanych na aktywnym rynku modeli wyceny dedykowanych do poszczególnych kategorii lokat może się zdarzyć, że z uwagi na konstrukcję modeli oraz rodzaj zastosowanych do modeli danych wejściowych rzeczywista cena możliwa do osiągnięcia na rynku w przypadku sprzedaży takich papierów wartościowych będzie niższa niż wycena modelowa, co wpłynie na spadek wartości Jednostek Uczestnictwa.

Ponadto, w związku ze stosowaniem zasady wyceny według efektywnej stopy procentowej dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku, może wystąpić sytuacja, w której ich wycena nie będzie odpowiadać aktualnej wartości rynkowej, co w konsekwencji może wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa.

W przypadku Subfunduszy lokujących aktywa w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania bądź funduszy zagranicznych istnieje dodatkowe ryzyko wynikające z możliwości zawieszenia publikowania oficjalnej wyceny wyemitowanych przez siebie tytułów uczestnictwa przez dany fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania, co może, zwłaszcza w przypadku gdy Subfundusz ma ograniczone możliwości pozyskania informacji o aktualnych lokatach instytucji wspólnego inwestowania a tytuły uczestnictwa tej instytucji stanowią istotną część aktywów Subfunduszu prowadzić do utrudnienia lub braku możliwości dokonania wyceny aktywów Subfunduszu.

Ryzyko wyceny związane z wyborem rynku głównego dla zagranicznych papierów wartościowych

Zasady wyceny Aktywów Funduszu i Subfunduszy opisane są w Prospekcie Informacyjnym Funduszu zakładają, iż w przypadku papierów zagranicznych notowanych na kilku rynkach, podstawą ich wyceny będą informacje udostępniane przez serwis Bloomberg. Istnieje więc ryzyko, iż notowania będące podstawą do wyceny danych papierów wartościowych będą niereprezentatywne, a dokonana na ich podstawie wycena nie będzie odzwierciedlała wartości godziwej tychże papierów wartościowych. Tym samym może to spowodować, iż dokonana w ten sposób wycena Aktywów Funduszu i Subfunduszy i w konsekwencji wartość Aktywów Funduszu i Subfunduszy i Jednostek Uczestnictwa może odbiegać od ich rzeczywistej wartości (wartości godziwej).

Ryzyko operacyjne

Obejmuje ryzyko pośredniej lub bezpośredniej straty wynikającej z błędów w przeprowadzanych transakcjach, ryzyko strat wynikające z niedostosowania lub zawodności wewnętrznych procesów, ludzi i systemów technicznych, lub ze zdarzeń zewnętrznych. W szczególności, błędy ludzkie lub błędy systemów, mogą spowodować przeprowadzenie nieautoryzowanych transakcji, uniemożliwić przeprowadzenie transakcji lub spowodować błędne lub opóźnione rozliczenie transakcji. Ekstremalne zjawiska pogodowe, katastrofy naturalne lub epidemie mogą powodować uszkodzenia mienia, infrastruktury czy zagrożenie dla zdrowia i życia ludzkiego oraz powodować znaczące zakłócenia w działalności operacyjnej.

Warszawa, dnia 28 kwietnia 2022 r.

.....
Zbigniew Wójtowicz
Prezes Zarządu

.....
Beata Sax
Wiceprezes Zarządu

.....
Piotr Dziadek
Wiceprezes Zarząd



INFORMACJE O STOSOWANIU TRANSAKCJI FINANSOWYCH Z UŻYCIEM PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ORAZ SWAPÓW PRZYCHODU CAŁKOWITEGO, O KTÓRYCH MOWA W SEKCJI A ZAŁĄCZNIKA DO ROZPORZĄDZENIA PARLAMENTU EUROPEJSKIEGO I RADY(UE) 2015/2365 Z DNIA 25 LISTOPADA 2015 R. W SPRAWIE PRZEJRZYSTOŚCI TRANSAKCJI FINANSOWANYCH Z UŻYCIEM PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I PONOWNEGO WYKORZYSTANIA ORAZ ZMIANY ROZPORZĄDZENIA (UE) NR 648/2012 W ODNIESIENIU DO FUNDUSZU.

1. Dokonując lokat aktywów, Fundusz w odniesieniu do każdego z Subfunduszy:

- a) stosuje Transakcje Finansowe z Użyciem Papierów Wartościowych („TFUPW”)
- b) nie stosuje transakcji typu SWAP Przychodu Całkowitego.

2. Ogólny opis TFUPW stosowanych przez Fundusz i uzasadnienie ich stosowania:

Fundusz w ramach każdego z Subfunduszy może dokonywać następujących TFUPW:

- a) udzielanie pożyczek papierów wartościowych,
- b) transakcje buy-sell-back i sell-buy back, których przedmiotem są papiery wartościowe lub prawa gwarantowane do papierów wartościowych,
- c) transakcje repo i reverse repo, których przedmiotem są papiery wartościowe lub prawa gwarantowane do papierów wartościowych.

W okresie sprawozdawczym Subfundusze:

- Investor PPK 2030,
- Investor PPK 2055,
- Investor PPK 2060,

nie zawierały żadnych transakcji określonych w Rozporządzeniu.

SUBFUNDUSZ INVESTOR PPK 2025

Rentowność i koszty transakcji finansowych	od 2021-01-01 do 2021-12-31		od 2020-01-01 do 2020-12-31	
	Koszty na dzień bilansowy w PLN	Przychody na dzień bilansowy w PLN	Koszty na dzień bilansowy w PLN	Przychody na dzień bilansowy w PLN
Suma:	10	-	0	-
IPOPEMA SECURITIES S.A.	10	-	-	-

Tabele zawierające wyłącznie wartości zerowe zostały pominięte.

SUBFUNDUSZ INVESTOR PPK 2030

Rentowność i koszty transakcji finansowych	od 2021-01-01 do 2021-12-31		od 2020-01-01 do 2020-12-31	
	Koszty na dzień bilansowy w PLN	Przychody na dzień bilansowy w PLN	Koszty na dzień bilansowy w PLN	Przychody na dzień bilansowy w PLN
Suma:	-	-	0	-
SANTANDER BANK POLSKA S.A.	-	-	0	-

Tabele zawierające wyłącznie wartości zerowe zostały pominięte.

SUBFUNDUSZ INVESTOR PPK 2035

Rentowność i koszty transakcji finansowych	od 2021-01-01 do 2021-12-31		od 2020-01-01 do 2020-12-31	
	Koszty na dzień bilansowy w PLN	Przychody na dzień bilansowy w PLN	Koszty na dzień bilansowy w PLN	Przychody na dzień bilansowy w PLN
Suma:	11	-	2	-
IPOPEMA SECURITIES S.A.	1	-	2	-
SANTANDER BANK POLSKA S.A.	8	-	0	-
MBANK S.A.	2	-	-	-

Tabele zawierające wyłącznie wartości zerowe zostały pominięte.

SUBFUNDUSZ INVESTOR PPK 2040

Rentowność i koszty transakcji finansowych	od 2021-01-01 do 2021-12-31		od 2020-01-01 do 2020-12-31	
	Koszty na dzień bilansowy w PLN	Przychody na dzień bilansowy w PLN	Koszty na dzień bilansowy w PLN	Przychody na dzień bilansowy w PLN
Suma:	3	-	-	-
SANTANDER BANK POLSKA S.A.	3	-	-	-
MBANK S.A.	0	-	-	-

SUBFUNDUSZ INVESTOR PPK 2045

Rentowność i koszty transakcji finansowych	od 2021-01-01 do 2021-12-31		od 2020-01-01 do 2020-12-31	
	Koszty na dzień bilansowy w PLN	Przychody na dzień bilansowy w PLN	Koszty na dzień bilansowy w PLN	Przychody na dzień bilansowy w PLN
Suma:	14	-	0	-
IPOPEMA SECURITIES S.A.	-	-	0	-
SANTANDER BANK POLSKA S.A.	11	-	0	-
MBANK S.A.	1	-	-	-

Tabele zawierające wyłącznie wartości zerowe zostały pominięte

SUBFUNDUSZ INVESTOR PPK 2050

Rentowność i koszty transakcji finansowych	od 2021-01-01 do 2021-12-31		od 2020-01-01 do 2020-12-31	
	Koszty na dzień bilansowy w PLN	Przychody na dzień bilansowy w PLN	Koszty na dzień bilansowy w PLN	Przychody na dzień bilansowy w PLN
Suma:	14	-	-	-
SANTANDER BANK POLSKA S.A.	1	-	-	-
MBANK S.A.	0	-	-	-

Tabele zawierające wyłącznie wartości zerowe zostały pominięte

SUBFUNDUSZ INVESTOR PPK 2065

Rentowność i koszty transakcji finansowych	od 2021-01-01 do 2021-12-31		od 2020-01-01 do 2020-12-31	
	Koszty na dzień bilansowy w PLN	Przychody na dzień bilansowy w PLN	Koszty na dzień bilansowy w PLN	Przychody na dzień bilansowy w PLN
Suma:	0	-	-	-
SANTANDER BANK POLSKA S.A.	0	-	-	-

Tabele zawierające wyłącznie wartości zerowe zostały pominięte

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Investors Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Sprawozdanie z badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

Nasza opinia

Naszym zdaniem, załączone roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej subfunduszu Investor PPK 2025 („Subfundusz”), będącego wydzielonym subfunduszem Investor PPK Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”), zarządzanego przez Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) na dzień 31 grudnia 2021 r. oraz jego wyniku z operacji za rok obrotowy zakończony w tym dniu zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy z dn. 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości”) oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Subfundusz przepisami prawa oraz statutem Funduszu;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy o rachunkowości.

Przedmiot naszego badania

Przeprowadziliśmy badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu („sprawozdanie finansowe”), które zawiera:

- zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2021 r.;
- bilans na dzień 31 grudnia 2021 r.;

oraz sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia 2021 r. do 31 grudnia 2021 r.:

- rachunek wyniku z operacji;
- zestawienie zmian w aktywach netto, oraz
- noty objaśniające i informację dodatkową.

Podstawa opinii

Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („KSB”) oraz stosownie do postanowień ustawy z dn. 11 maja 2017 r. o biegłych

rewidentach, firmach audytorskich i nadzorze publicznym („Ustawa o biegłych rewidentach”). Nasza odpowiedzialność zgodnie z KSB została dalej opisana w sekcji Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego.

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Niezależność

Jesteśmy niezależni od Subfunduszu oraz Towarzystwa zgodnie z Międzynarodowym Kodeksem Etyki Zawodowych Księgowych (w tym Międzynarodowymi Standardami Niezależności) wydanym przez Radę Międzynarodowych Standardów Etycznych dla Księgowych (“Kodeks IESBA”) przyjętym uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do naszego badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem IESBA. W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Subfunduszu oraz Towarzystwa zgodnie z wymogami niezależności określonymi w Ustawie o biegłych rewidentach.

Nasze podejście do badania

Podsumowanie

Zaprojektowaliśmy nasze badanie ustalając istotność i oceniając ryzyko istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego. W szczególności rozważyliśmy gdzie Zarząd Towarzystwa dokonał subiektywnych osądów; na przykład w odniesieniu do znaczących szacunków księgowych, które wymagały przyjęcia założeń oraz rozważenia wystąpienia przyszłych zdarzeń, które z natury są niepewne. Odnieśliśmy się również do ryzyka obejścia przez Zarząd Towarzystwa kontroli wewnętrznej, w tym – wśród innych spraw – rozważyliśmy czy wystąpiły dowody na stronniczość Zarządu Towarzystwa, która stanowiłaby ryzyko istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem.

Istotność

Na zakres naszego badania miał wpływ przyjęty poziom istotności. Badanie zaprojektowane zostało w celu uzyskania racjonalnej pewności czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia. Zniekształcenia mogą powstać na skutek oszustwa lub błędu. Zniekształcenia są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje ekonomiczne użytkowników podjęte na podstawie sprawozdania finansowego.

Na podstawie naszego zawodowego osądu ustaliliśmy progi ilościowe dla istotności, w tym ogólną istotność w odniesieniu do sprawozdania finansowego jako całości. Progi te, wraz z czynnikami jakościowymi umożliwiły nam określenie zakresu naszego badania oraz rodzaj, czas i zasięg procedur badania, a także ocenę wpływu zniekształceń, zarówno indywidualnie, jak i łącznie na sprawozdanie finansowe jako całość.

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie finansowe

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, rocznego sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej i wyniku z operacji Subfunduszu zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz z obowiązującymi przepisami prawa i statutem Funduszu, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd Towarzystwa uważa za niezbędną aby umożliwić sporządzenie sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając sprawozdanie finansowe Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Subfunduszu do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji kiedy Zarząd Towarzystwa albo zamierza dokonać likwidacji Subfunduszu, albo zaniechać prowadzenia działalności albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości. Członkowie Rady Nadzorczej są odpowiedzialni za nadzorowanie procesu sprawozdawczości finansowej.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje ekonomiczne użytkowników podjęte na podstawie sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Subfunduszu ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jego spraw przez Zarząd Towarzystwa obecnie lub w przyszłości.

Podczas badania zgodnego z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

- identyfikujemy i szacujemy ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywy, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosowanej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Towarzystwa;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Towarzystwa;
- wyciągamy wniosek na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Towarzystwa zasady kontynuacji działalności Subfunduszu jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, które mogą poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Subfunduszu do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w sprawozdaniu biegłego rewidenta na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Subfundusz zaprzestanie kontynuacji działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy sprawozdanie finansowe przedstawia będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

Komunikujemy się z Komitetem Audytu odnośnie, między innymi, do planowanego zakresu i czasu przeprowadzenia badania oraz znaczących ustaleń badania, w tym wszelkich znaczących słabości kontroli wewnętrznej, które zidentyfikujemy podczas badania.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Informacja o przestrzeganiu regulacji ostrożnościowych

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za przestrzeganie obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach.

Naszym obowiązkiem jest poinformowanie w sprawozdaniu z badania sprawozdania finansowego, czy Subfundusz przestrzega obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach. Dla potrzeb niniejszej informacji za odrębne przepisy rozumiemy Ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

Celem badania sprawozdania finansowego nie jest przedstawienie opinii o przestrzeganiu obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach wymienionych powyżej i opinii takiej nie formułujemy.

W oparciu o wykonaną przez nas pracę informujemy, że nie stwierdziliśmy w okresie od dnia 1 stycznia 2021 r. do 31 grudnia 2021 r. przypadków nieprzestrzegania przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych, określonych w przepisach wymienionych powyżej, które miałyby istotny wpływ na sprawozdanie finansowe.

Kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym za badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k., spółki wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 144, którego rezultatem jest niniejsze sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta, jest Tomasz Orłowski.

Signature Not Verified

Dokument podpisany przez Tomasz Orłowski
Data: 2022.04.28 23:13:27 CEST

Tomasz Orłowski
Kluczowy Biegły Rewident
Numer w rejestrze 12045

Warszawa, 28 kwietnia 2022 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**INVESTOR PPK
SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ
INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ INVESTOR PPK
2025**

**ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2021 ROKU DO 31 GRUDNIA 2021
ROKU**

Warszawa, 28 kwietnia 2022 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2021 roku poz. 217 z późn. zm.) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku nr 249 poz. 1859, wraz z późniejszymi zmianami) Zarząd Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia jednostkowe roczne sprawozdanie Investor PPK 2025 wydzielonego w Investor PPK Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym sporządzone na dzień 31 grudnia 2021 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat Subfunduszu sporządzone według stanu na dzień 31 grudnia 2021 roku wykazujące lokaty w wysokości 18 716 tys. złotych,
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2021 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 19 425 tys. złotych,
3. Rachunek wyniku z operacji Subfunduszu sporządzony za okres od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 350 tys. złotych,
4. Zestawienie zmian w aktywach netto Subfunduszu sporządzone za okres od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 11 844 tys. złotych,
5. Noty objaśniające,
6. Informację dodatkową.

Zbigniew Wójtowicz

*Podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym*

Prezes Zarządu
Investors TFI S.A.

Beata Sax

*Podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym*

Wiceprezes Zarządu
Investors TFI S.A.

Piotr Dziadek

*Podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym*

Wiceprezes Zarządu
Investors TFI S.A.

Katarzyna Skalska

*Podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym*

Dyrektor Departamentu Księgowości
Funduszy i Portfeli
Proservice Finteco Sp. z o.o.

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2021-12-31			2020-12-31		
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	4 131	4 889	25,13%	1 507	1 716	22,51%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	4	5	0,07%
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	29	24	0,32%
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	14 082	13 118	67,45%	5 194	5 298	69,53%
Instrumenty pochodne	-	4	0,02%	-	-30	-0,39%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	555	705	3,62%	241	285	3,74%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	18 768	18 716	96,22%	6 975	7 298	95,78%

Tabela główna Zestawienia lokat może nie uzgadniać się do Bilansu w części Składników lokat notowanych i nienotowanych. Pozycja Instrumenty pochodne w Tabeli głównej Zestawienia lokat przedstawia instrumenty pochodne które na dzień bilansowy miały dodatnią lub ujemną wycenę. Instrumenty pochodne które na dzień bilansowy miały ujemną wycenę są w Bilansie ujmowane w części Zobowiązania.

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany					-	-	-
Aktywny rynek regulowany					4 131	4 889	25,13%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	9 774	Polska	335	439	2,26%
BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	9 059	Polska	43	74	0,38%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 016	Polska	175	246	1,26%
DOM DEVELOPMENT S.A. (PLDMDVL00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	362	Polska	45	43	0,22%
OPONEO.PL S.A. (PLOPNPL00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	546	Polska	29	35	0,18%
NEWMONT MINING CORPORATION (US6516391066)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	90	Stany Zjednoczone	20	23	0,12%
BARRICK GOLD CORPORATION (CA0679011084)	Aktywny rynek regulowany	TORONTO STOCK EXCHANGE	212	Kanada	19	16	0,08%
SANTANDER BANK POLSKA S.A. (PLBZ00000044)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	349	Polska	86	122	0,63%
BANK OF AMERICA CORPORATION (US0605051046)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	102	Stany Zjednoczone	14	18	0,09%
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	261	Polska	63	59	0,30%
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	303	Polska	12	13	0,07%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 553	Polska	224	216	1,11%
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 578	Polska	42	55	0,28%
ERBUD S.A. (PLERBUD00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	267	Polska	16	14	0,07%
GLOBE TRADE CENTRE S.A. (PLGTC0000037)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	657	Polska	5	5	0,02%
GRUPA LOTOS S.A. (PLLOTOS00025)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 175	Polska	115	133	0,68%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	16 020	Polska	91	101	0,52%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 031	Polska	141	151	0,78%
MBANK S.A. (PLBRE0000012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	76	Polska	22	33	0,17%
ASSECO POLAND S.A. (PLSOFTB00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	584	Polska	43	50	0,26%
ORANGE POLSKA S.A. (PLTLKPL00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	7 709	Polska	56	65	0,34%
NEUCA S.A. (PLTRFRM00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	80	Polska	57	67	0,35%
ENEA S.A. (PLENEA000013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	3 824	Polska	36	32	0,17%
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	5 988	Polska	41	48	0,25%
ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	418	Polska	83	112	0,57%
INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	185	Polska	73	87	0,45%
GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	277	Polska	139	169	0,87%
LPP S.A. (PLLPP0000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	17	Polska	212	292	1,50%
STALPRODUKT S.A. (PLSTLPD00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	30	Polska	11	8	0,04%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	4 539	Polska	139	160	0,83%
CCC S.A. (PLCCC0000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	335	Polska	31	35	0,18%
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (PLTAURN00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	10 554	Polska	29	28	0,14%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
MIRBUD S.A. (PLMRBUD00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	3 244	Polska	16	13	0,07%
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	113	Polska	34	22	0,11%
RAINBOW TOURS S.A. (PLRNBWT00031)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	601	Polska	18	14	0,07%
GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. (PLGPW0000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	424	Polska	20	18	0,09%
BANCO SANTANDER S.A. (ES0113900J37)	Aktywny rynek regulowany	BOLSA DE MADRID	339	Hiszpania	5	5	0,02%
ASSECO BUSINESS SOLUTIONS S.A. (PLABS0000018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	42	Polska	2	2	0,01%
FERRO S.A. (PLFERRO00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 765	Polska	55	59	0,30%
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE S.A. (PLASSEE00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	268	Polska	12	14	0,07%
FABRYKI MEBLI FORTE S.A. (PLFORTE00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	266	Polska	14	11	0,06%
KRUK S.A. (PLKRK0000010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	171	Polska	29	56	0,29%
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	25	Polska	21	16	0,08%
JASTRZĘBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA S.A. (PLJSW0000015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	296	Polska	13	10	0,05%
TOYA S.A. (PLTOYA000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	3 241	Polska	27	26	0,13%
BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. (PLBGZ0000010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	697	Polska	50	64	0,33%
NVIDIA CORPORATION (US67066G1040)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	10	Stany Zjednoczone	4	12	0,06%
AMAZON.COM INC. (US0231351067)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	5	Stany Zjednoczone	60	68	0,35%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
APPLE INC. (US0378331005)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	47	Stany Zjednoczone	20	34	0,17%
META PLATFORMS INC. (US30303M1027)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	10	Stany Zjednoczone	9	14	0,07%
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 543	Polska	59	84	0,43%
SIEMENS AG (DE0007236101)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	14	Niemcy	10	10	0,05%
L'OREAL S.A. (FR0000120321)	Aktywny rynek regulowany	NYSE EURONEXT - EURONEXT PARIS	6	Francja	11	11	0,06%
AIR LIQUIDE S.A. (FR0000120073)	Aktywny rynek regulowany	NYSE EURONEXT - EURONEXT PARIS	15	Francja	10	11	0,05%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON (FR0000121014)	Aktywny rynek regulowany	NYSE EURONEXT - EURONEXT PARIS	4	Francja	13	13	0,07%
MICROSOFT CORP. (US5949181045)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	40	Stany Zjednoczone	31	55	0,28%
MLP GROUP S.A. (PLMLPGR00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	165	Polska	12	13	0,07%
ASML HOLDING N.V. (NL0010273215)	Aktywny rynek regulowany	NYSE EURONEXT - EURONEXT AMSTERDAM	12	Holandia	17	39	0,20%
CHEVRON CORP (US1667641005)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	69	Stany Zjednoczone	27	33	0,17%
CONOCOPHILLIPS (US20825C1045)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	101	Stany Zjednoczone	24	30	0,15%
LIVECHAT SOFTWARE S.A. (PLLVTSF00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	133	Polska	15	15	0,08%
ALUMETAL S.A. (PLALMTL00023)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	296	Polska	18	17	0,09%
11 BIT STUDIOS S.A. (PL11BTS00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	27	Polska	12	15	0,08%
VIGO SYSTEM S.A. (PLVIGOS00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	42	Polska	32	28	0,14%
DEXCOM INC. (US2521311074)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	2	Stany Zjednoczone	3	4	0,02%
KERING S.A. (FR0000121485)	Aktywny rynek regulowany	NYSE EURONEXT - EURONEXT PARIS	3	Francja	11	10	0,05%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
FREEMPORT-MCMORAN INC. (US35671D8570)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	117	Stany Zjednoczone	15	20	0,10%
BNP PARIBAS S.A. (FR0000131104)	Aktywny rynek regulowany	NYSE Euronext - Euronext Paris	39	Francja	10	11	0,06%
FEDEX CORPORATION (US31428X1063)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	11	Stany Zjednoczone	12	12	0,06%
WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWRTPL00027)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	480	Polska	45	68	0,35%
JP MORGAN CHASE & CO (US46625H1005)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	38	Stany Zjednoczone	21	24	0,13%
CATERPILLAR INC. (US1491231015)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	15	Stany Zjednoczone	13	13	0,07%
DATAWALK S.A. (PLPILAB00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	202	Polska	39	46	0,23%
ALPHABET INC. CLASS C (US02079K1079)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	3	Stany Zjednoczone	18	35	0,18%
SALESFORCE.COM INC. (US79466L3024)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	8	Stany Zjednoczone	6	8	0,04%
VISA INC. (US92826C8394)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	10	Stany Zjednoczone	8	9	0,05%
NIKE, INC. (US6541061031)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	13	Stany Zjednoczone	9	9	0,05%
ENTER AIR S.A. (PLENTER00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	408	Polska	17	13	0,07%
AUTOZONE, INC. (US0533321024)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	3	Stany Zjednoczone	14	25	0,13%
ADVANCED MICRO DEVICES INC. (US0079031078)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	22	Stany Zjednoczone	5	13	0,07%
SHOPIFY INC. (CA82509L1076)	Aktywny rynek regulowany	TORONTO STOCK EXCHANGE	2	Kanada	7	11	0,06%
AUTO PARTNER S.A. (PLATPRT00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 107	Polska	15	16	0,08%
ESSILORLUXOTTICA (FR0000121667)	Aktywny rynek regulowany	NYSE Euronext - Euronext Paris	19	Francja	15	16	0,08%
ETSY, INC. (US29786A1060)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	6	Stany Zjednoczone	4	5	0,03%
WELLS FARGO & CO (US9497461015)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	91	Stany Zjednoczone	12	18	0,09%
ING GROEP N.V. (NL0011821202)	Aktywny rynek regulowany	NYSE Euronext - Euronext AMSTERDAM	178	Holandia	10	10	0,05%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
CELON PHARMA S.A. (PLCLNPH00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	70	Polska	3	2	0,01%
DINO POLSKA S.A. (PLDINPL00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	691	Polska	189	254	1,31%
MARATHON PETROLEUM CORPORATION (US56585A1025)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ INTERMARKET	45	Stany Zjednoczone	12	12	0,06%
TEN SQUARE GAMES S.A. (PLTSQGM00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	63	Polska	25	22	0,11%
WASTE CONNECTIONS, INC. (CA94106B1013)	Aktywny rynek regulowany	TORONTO STOCK EXCHANGE	18	Kanada	9	10	0,05%
SELVITA S.A. (PLSLVCR00029)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	314	Polska	25	26	0,13%
LINDE PUBLIC LIMITED COMPANY (IE00BZ12WP82)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	9	Irlandia	11	13	0,07%
MATCH GROUP, INC. (US57667L1070)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	23	Stany Zjednoczone	9	12	0,06%
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC. (US45866F1049)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	37	Stany Zjednoczone	16	20	0,11%
ALLEGRO.EU S.A. (LU2237380790)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	4 881	Luksemburg	240	190	0,98%
EOG RESOURCES, INC. (US26875P1012)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	23	Stany Zjednoczone	5	8	0,04%
PCF GROUP S.A. (PLPCFGR00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	183	Polska	9	9	0,05%
HUUUGE, INC. (US44853H1086)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	27	Stany Zjednoczone	1	1	-
WASTE MANAGEMENT INC. (US94106L1098)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	15	Stany Zjednoczone	10	10	0,05%
CAPTOR THERAPEUTICS S.A. (PLCPTRT00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	15	Polska	3	3	0,01%
MARVELL TECHNOLOGY INC. (US5738741041)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	65	Stany Zjednoczone	17	23	0,12%
PEPCO GROUP N.V. (NL0015000AU7)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	211	Holandia	10	10	0,05%
SHOPER S.A. (PLSHPR000021)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	541	Polska	29	37	0,19%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
ONDE S.A. (PLONDE000018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	351	Polska	9	6	0,03%
GRUPA PRACUJ S.A. (PLGRPRC00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	95	Polska	7	7	0,04%
STS HOLDING S.A. (PLSTSHL00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 568	Polska	36	37	0,19%
Nienotowane na aktywnym rynku					-	-	-
Suma:					4 131	4 889	25,13%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku									-	-	-
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									-	-	-
O terminie wykupu powyżej 1 roku									14 082	13 118	67,45%
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									14 082	13 118	67,45%
Aktywny rynek nieregulowany									9 844	9 180	47,21%
IZ0823 (PL0000105359)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2023-08-25	2,75%	1 000	50	71	74	0,38%
DS0725 (PL0000108197)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2025-07-25	3,25%	1 000	250	278	249	1,28%
DS0726 (PL0000108866)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2026-07-25	2,50%	1 000	400	435	381	1,96%
DS0727 (PL0000109427)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2027-07-25	2,50%	1 000	575	625	541	2,78%
PS0123 (PL0000110151)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2023-01-25	2,50%	1 000	69	72	70	0,36%
WS0428 (PL0000107611)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2028-04-25	2,75%	1 000	153	167	147	0,76%
WZ0528 (PL0000110383)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2028-05-25	2,02%	1 000	355	353	348	1,79%
WZ0524 (PL0000110615)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2024-05-25	2,02%	1 000	975	976	973	5,00%
PS0424 (PL0000111191)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2024-04-25	2,50%	1 000	410	439	408	2,10%
PS1024 (PL0000111720)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2024-10-25	2,25%	1 000	110	113	107	0,55%
WZ0525 (PL0000111738)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2025-05-25	2,02%	1 000	650	647	647	3,33%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
DS1029 (PL0000111498)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2029-10-25	2,75%	1 000	750	839	703	3,62%
WZ1129 (PL0000111928)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2029-11-25	2,02%	1 000	550	538	536	2,76%
DS1030 (PL0000112736)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2030-10-25	1,25%	1 000	625	629	517	2,66%
WZ1126 (PL0000113130)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2026-11-25	2,02%	1 000	2 500	2 505	2 469	12,69%
PS1026 (PL0000113460)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2026-10-25	0,25%	1 000	1 200	1 157	1 010	5,19%
Aktywny rynek regulowany									3 993	3 736	19,20%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA FPC0630 (PL0000500278)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	Polska	2030-06-05	2,13%	1 000	550	553	471	2,42%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA FPC0725 (PL0000500286)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	Polska	2025-07-03	1,25%	1 000	2 100	1 944	1 892	9,73%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA FPC0733 (PL0000500294)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	Polska	2033-07-21	2,25%	1 000	250	256	205	1,05%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA FPC0328 (PL0000500310)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	Polska	2028-03-12	1,75%	1 000	500	499	435	2,23%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA FPC0631 (PL0000500328)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	Polska	2031-06-12	2,97%	1 000	750	741	733	3,77%
Nienotowane na aktywnym rynku									245	202	1,04%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA FPC1140 (PL0000500302)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	Polska	2040-11-27	2,38%	1 000	250	245	202	1,04%
Suma:									14 082	13 118	67,45%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne							-	-	-
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Kontrakt Futures indeks giełdowy MWIG40 BMH2 2022.03.18 (PL0GF0023473) (Długa)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	Polska	Instrument: MWIG40 INDEX	1	-	-	-
Kontrakt Futures indeks giełdowy WIG20 KRSH2 2022.03.18 (PL0GF0022889) (Długa)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	Polska	Instrument: WIG20 INDEX	6	-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							-	4	0,02%
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	4	0,02%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2022-01-05 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: EUR	75 777	-	1	-
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2022-01-05 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: EUR	6 500	-	-	-
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2022-01-05 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: EUR	6 575	-	-	-
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2022-01-05 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: EUR	3 200	-	-	-
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2022-01-05 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: USD	248 572	-	3	0,02%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2022-01-05 (-) (Długa)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: USD	8 700	-	-	-
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2022-01-05 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: USD	4 800	-	-	-
Suma:							-	4	0,02%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany						-	-	-
Aktywny rynek regulowany						382	424	2,19%
ISHARES EURO STOXX 50 ETF (DE0005933956)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	ISHARES EURO STOXX 50	Niemcy	770	139	153	0,79%
ISHARES STOXX EUROPE 600 ETF (DE0002635307)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	ISHARES STOXX EUROPE 600	Niemcy	550	107	122	0,63%
ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF (IE00B5BMR087)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF	Irlandia	40	70	80	0,41%
ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS ETF (IE00B4L5Y983)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS ETF	Irlandia	190	66	69	0,36%
Nienotowane na aktywnym rynku						173	281	1,43%
FIDELITY S&P 500 INDEX FUND (IE00BYX5MS15)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	FIDELITY S&P 500 INDEX FUND	Irlandia	4 000	89	149	0,76%
FIDELITY MSCI WORLD INDEX FUND (IE00BYX5NK04)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	FIDELITY MSCI WORLD INDEX FUND	Irlandia	3 500	72	116	0,59%
FIDELITY MSCI EUROPE INDEX FUND (IE00BYX5MD61)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	FIDELITY MSCI EUROPE INDEX FUND	Irlandia	500	12	16	0,08%
Suma:						555	705	3,62%

TABELA DODATKOWA GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			-	-	-
Składniki bez gwarancji			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa			14 082	13 118	67,45%
Obligacje		14 022	14 082	13 118	67,45%
Suma:			14 082	13 118	67,45%

TABELA DODATKOWA GRUPY KAPITAŁOWE O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
GRUPA KAPITAŁOWA ASSECO POLAND S.A.	66	0,34%
GRUPA KAPITAŁOWA POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S. A.	490	2,52%
Suma:	556	2,86%

BILANS	2021-12-31	2020-12-31
I. Aktywa	19 450	7 620
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	729	284
2) Należności	5	8
3) Transakcje reverse repo / buy-sell back	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	18 229	7 119
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	487	209
6) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	25	39
III. Aktywa netto (I - II)	19 425	7 581
IV. Kapitał funduszu	19 330	7 136
1) Kapitał wpłacony, w tym:	19 895	7 233
– certyfikaty inwestycyjne nie w pełni opłacone	-	-
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-565	-97
V. Dochody zatrzymane	158	122
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	168	53
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-10	69
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-63	323
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	19 425	7 581
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	181 505,3282	70 270,0860
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie	181 505,3282	70 270,0860
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	107,02	107,88
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie	107,02	107,88

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2021-01-01 do 2021-12-31	od 2020-01-01 do 2020-12-31
I. Przychody z lokat	218	61
Dywidendy i inne udziały w zyskach	84	9
Przychody odsetkowe	134	52
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	-	-
II. Koszty funduszu	129	74
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	49	11
– stała część wynagrodzenia	49	11
– zmienna część wynagrodzenia	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	46	37
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	3	1
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	12	10
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	1	-
Pozostałe	18	15
Z tytułu pozostałych opłat dla innych podmiotów	15	12
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	26	66
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	103	8
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	115	53
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-465	392
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-79	69
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-386	323
- z tytułu różnic kursowych	53	-17
VII. Wynik z operacji (V+VI)	-350	445
VIII. Podatek dochodowy	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie	-1,93	6,32

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2021-01-01 do 2021-12-31		od 2020-01-01 do 2020-12-31	
I. Zmiana wartości aktywów netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	7 581		196	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	-350		445	
a) przychody z lokat netto	115		53	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-79		69	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-386		323	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-350		445	
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):	-		-	
a) z przychodów z lokat netto	-		-	
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-		-	
c) z przychodów ze zbycia lokat	-		-	
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)	12 194		6 940	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	12 662		7 035	
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	-468		-95	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	11 844		7 385	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	19 425		7 581	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	13 714		3 939	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie				
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	115 516,5978		69 230,8898	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 281,3556		923,5359	
Saldo zmian	111 235,2422		68 307,3539	
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie				
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	186 724,6580		71 208,0602	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	5 219,3298		937,9742	
Saldo zmian	181 505,3282		70 270,0860	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)				
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie	107,88		100,11	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie	107,02		107,88	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)				
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie	-0,80%		7,76%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie	106,61	2021-12-20	93,89	2020-03-16
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie	112,74	2021-09-06	108,13	2020-12-29
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie	107,02	2021-12-31	107,88	2020-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**):	0,94%		1,88%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	0,36%		0,28%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
Opłaty dla depozytariusza	0,34%		0,93%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,02%		0,03%	

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2021-01-01 do 2021-12-31	od 2020-01-01 do 2020-12-31
Usługi w zakresie rachunkowości	0,09%	0,26%
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

(*) Dla funduszy rozpoczynających działalność w okresie bieżącym lub porównywalnym pierwszą wartością odniesienia jest wartość nominalna.

(**) Dane prezentowane w ujęciu rocznym.

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2021 ROKU DO 31 GRUDNIA 2021 ROKU**

**INVESTOR PPK SPECJALITYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO
SUBFUNDUSZ INVESTOR PPK 2025**

NOTA NR 1 - POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

1) OPIS, W TYM:

PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu Investor PPK 2025 obejmujące okres od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2021 roku poz. 217 z późn. zm.) oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U z 2007 roku, nr 249, poz. 1859, wraz z późniejszymi zmianami).

Księgi Funduszu prowadzone są w miejscu prowadzenia działalności przez Biuro Rachunkowe, któremu powierzono prowadzenie Ksiąg rachunkowych Funduszu.

Ujmowanie i prezentacja informacji w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu

1. Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu sporządza się w języku polskim i walucie polskiej.
2. Informacje zawarte w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu wykazane są w tys. złotych, za wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz liczby jednostek uczestnictwa każdej kategorii.
3. Wykazane w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu procentowe udziały składników lokat w wartości aktywów Subfunduszu oraz wszystkie pozostałe pozycje, których przedstawienie wymaga wykazania procentowego udziału w wartości aktywów Subfunduszu, prezentowane są w oparciu o wartości rzeczywiste w PLN.
4. Na dzień bilansowy ustala się wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:
 - 4.1. Przychody z lokat netto – stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat i kosztami Subfunduszu netto,
 - 4.2. Zrealizowany zysk/stratę ze zbycia lokat i niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
5. Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu obejmuje:
 - 5.1. Zestawienie lokat,
 - 5.2. Bilans,

- 5.3. Rachunek wyniku z operacji,
- 5.4. Zestawienie zmian w aktywach netto,
- 5.5. Noty objaśniające,
- 5.6. Informację dodatkową.
6. Tabele uzupełniające, dodatkowe oraz noty objaśniające zawierające wyłącznie wartości zerowe zostały pominięte w jednostkowych sprawozdaniach subfunduszy.
7. Sprawozdanie finansowe obejmuje dane porównywalne wymagane Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2007 nr 249 poz. 1859, wraz z późniejszymi zmianami).
8. W jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu na dzień bilansowy przypadający na dzień roboczy wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w podziale na kategorie prezentowana jest według klucza podziałowego po wprowadzeniu na dzień bilansowy zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym, po zastosowaniu nowej liczby jednostek uczestnictwa. W przypadku, gdy dzień bilansowy przypada na dzień wolny od pracy, do wyniku ujętego na dzień ostatniej w okresie sprawozdawczym wyceny oficjalnej doliczony jest wynik zgodny ze stanem na dzień bilansowy i dzielony jest kluczem podziałowym zgodnie z wyceną na ten dzień.

Wartości szacunkowe

Sporządzanie jednostkowego sprawozdania Subfunduszu wymaga od kierownictwa dokonania subiektywnych ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości bilansowych aktywów i zobowiązań, których nie da się określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowym przeglądom. Korekty w szacunkach są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli korekta dotyczy tylko tego okresu lub w okresie, w którym dokonano zmiany i okresach przyszłych, jeśli korekta wpływa zarówno na bieżący, jak i przyszłe okresy.

Szacunki dokonane na dzień bilansowy uwzględniają parametry z tego dnia i poziom ryzyka na ten dzień. Biorąc pod uwagę zmienność otoczenia gospodarczego istnieje niepewność w zakresie dokonanych szacunków.

Ujmowanie w księgach rachunkowych informacji i operacji dotyczących Subfunduszu

1. Księgi Subfunduszu są prowadzone w walucie polskiej.
2. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.

3. Zapisy w księgach rachunkowych Subfunduszu dokonywane są na podstawie dowodów księgowych. Operacje dotyczące poszczególnych składników aktywów i pasywów Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji.
4. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
5. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po momencie wyceny tj. 23:59, oraz składniki, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji w momencie wyceny ujmuje się w dacie zawarcia umowy, ale uwzględnia w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań, po otrzymaniu potwierdzenia zawarcia transakcji.
6. Nabycie składniki portfela lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia, obejmującej prowizję maklerską. Składniki portfela lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się według wartości równej zero.
7. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki lokat ujmuje się w cenie nabycia wynikającej z ceny nabycia tych składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
8. Dłużne papiery wartościowe ujmuje się w księgach rachunkowych według wartości ustalonej w stosunku do ich wartości nominalnej łącznie ze skumulowanymi odsetkami.
9. Zysk lub stratę ze zbycia składników lokat Subfunduszu wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
10. Transakcje zawierane z przyrzeczeniem odkupu oraz transakcje pożyczek papierów wartościowych są wyłączone spod zasady określonej w pkt 9.
11. W przypadku, gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika lokat.
12. Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystywany jest kurs nieuwzględniający tego prawa poboru.
13. Należną dywidendę od akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystywany jest kurs nieuwzględniający tego prawa do dywidendy.
14. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
15. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.

16. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień, w którym Subfundusz zbył bądź odkupił jednostki uczestnictwa. Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie ze zdaniem poprzednim.
17. Rozchód jednostek uczestnictwa Subfunduszu z tytułu ich odkupu następuje zgodnie z metodą FIFO.
18. W księgach rachunkowych jako przychody z lokat ujmuje się odsetki naliczone od środków pieniężnych i papierów wartościowych, stosując zasadę memoriałową.
19. Przychody z lokat obejmują w szczególności odsetki, dywidendy oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
20. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji Subfunduszu.
21. Należności i zobowiązania Subfunduszu ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.
22. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, odsetki od zaciągniętych kredytów, podatki a także koszty limitowane – Wynagrodzenie Towarzystwa.
23. Koszty Subfunduszu ujmowane są w księgach w wysokości przewidywanej. W przypadku kosztów operacyjnych tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają naliczoną rezerwę. Uzgodnienie przewidywanych i rzeczywistych kosztów następuje w okresach miesięcznych.
24. Koszty, które dotyczą całego Funduszu Investor PPK SFIO, obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości aktywów netto Subfunduszu Investor PPK 2025 w wartości aktywów netto Funduszu Investor PPK SFIO.

Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu

1. Aktywa Funduszu/Subfunduszu są wyceniane zgodnie z przepisami Ustawy oraz Rozporządzenia. W przypadkach nieuregulowanych w przepisach powyższej Ustawy i Rozporządzenia, stosuje się krajowe standardy rachunkowości, a w przypadkach nieujętych w powyższych przepisach – międzynarodowe standardy rachunkowości.
2. Księgi Funduszu/Subfunduszu są prowadzone w języku polskim i walucie polskiej.
3. Aktywa Funduszu/Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu/Subfunduszu ustala się w dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
4. Za wartość godziwą przyjmuje się kwotę, za jaką dana lokata mogłaby zostać wymieniona na warunkach normalnej transakcji rynkowej, pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi, niepowiązanymi ze sobą stronami. Wartość godziwą instrumentów finansowych znajdujących się w

obrocie na aktywnym rynku stanowi cena rynkowa pomniejszona o koszty związane z przeprowadzeniem transakcji, gdyby ich wysokość była znacząca.

5. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:
 - a) cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej),
 - b) cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne na aktywnym rynku w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej),
 - c) wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o nieobserwowalne dane wejściowe do modelu (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
6. Za Aktywny Rynek uznaje się rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczyć bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem.
 - 6.1. Dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa notowane na Treasury BondSpot Poland uznaje się jako notowane na aktywnym rynku, a Treasury BondSpot Poland jest rynkiem głównym dla tych papierów.
 - 6.2. W przypadku, gdy składnik lokat Funduszu/Subfunduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.
 - 6.3. Podstawowym kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. W przypadku braku możliwości określenia rynku głównego na podstawie wielkości wolumenu obrotu, Fundusz stosuje kryterium częstotliwości, a rynkiem głównym dla danego papieru wartościowego jest ten rynek, na którym częstotliwość obrotu była największa.
 - 6.4. Wyboru rynku głównego, dokonuje się na podstawie danych z poprzedniego miesiąca kalendarzowego.
 - 6.5. Wycena za pomocą modelu wyceny rozumiana jest jako technika wyceny pozwalająca wyznaczyć wartość godziwą składnika aktywów lub zobowiązań poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod estymacji na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni. W przypadku gdy dane obserwowalne na rynku nie są dostępne, dopuszcza się zastosowanie danych nieobserwowalnych, z tym że we wszystkich przypadkach Fundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu dane obserwowalne i w minimalnym nieobserwowalne.
 - 6.6. Modele wyceny stosuje się spójnie w odniesieniu do wszystkich aktywów wszystkich Funduszy/Subfunduszy, uwzględniając strategie inwestycyjne i rodzaje aktywów posiadanych przez subfundusz.
 - 6.7. Modele wyceny podlegają okresowemu przeglądowi nie rzadziej niż raz do roku.

- 6.8. Informacje dotyczące modelu wyceny, opis technik wyceny oraz dane wejściowe wykorzystywane w wycenie wartości godziwej prezentowane są w jednostkowych sprawozdaniach Subfunduszy, wraz z określeniem łącznego udziału aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej, przy czym:
7. Papiery wartościowe sklasyfikowane na 1 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się według kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia według kursu ostatniej transakcji z danego Dnia Wyceny lub innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej odpowiednik kursu zamknięcia, z zastrzeżeniem, że:
- 7.1. obligacje emitowane przez Skarb Państwa RP, notowane na Treasury BondSpot Polska wycenia się według kursu drugiego fixingu, a w przypadku gdy na drugim fixingu nie zostanie ustalony kurs, kolejno według kursu ostatniej transakcji z danego Dnia Wyceny lub kursu ustalonego na pierwszym fixingu.
 - 7.2. jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne, ETF-y, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wycenia się według kursu zamknięcia ustalonego na rynku regulowanym, rynku zorganizowanym, w alternatywnym systemie obrotu lub innym systemie notowań, a w przypadku gdy żaden w wymienionych wcześniej rynków lub systemów obrotu nie spełnił w poprzednim miesiącu kryteriów dostatecznej częstotliwości i dostatecznego wolumenu, aby dostarczyć bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów, wycena odbywa się według wartości aktywów netto na: jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny, 1 sztukę ETF-u, tytuł uczestnictwa emitowany przez fundusz zagraniczny lub tytuł uczestnictwa emitowany przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, opublikowaną przez organ zarządzający danym funduszem lub instytucją wspólnego inwestowania
 - 7.3. dłużne papiery wartościowe sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się za pomocą modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (stosowana jest metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych oparta o krzywą rentowności oraz marżę kredytową).
 - 7.4. udziałowe papiery wartościowe sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się metodą porównań rynkowych przy wykorzystaniu mnożników rynkowych. Metoda ta nazywana jest także metodą wskaźnikową lub porównawczą.
 - 7.5. instrumenty pochodne sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się w oparciu o modele stosowane dla danego typu lokaty, którym dla kontraktów terminowych, transakcji wymiany walut lub stóp procentowych jest model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
 - 7.6. prawa do akcji, Akcje Nowej Emisji akcji notowanych na aktywnym rynku sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nie różniącą się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

- 7.7. dłużne papiery wartościowe sklasyfikowane na 3 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne.
- 7.8. udziałowe papiery wartościowe sklasyfikowane na 3 poziomie hierarchii wycenia się:
 - 7.8.1. metodą skorygowanych aktywów netto lub,
 - 7.8.2. metodą likwidacyjną lub,
 - 7.8.3. metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
8. Za dane obserwowalne uznaje się dane wejściowe do modelu odzwierciedlającego założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązania, uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni:
 - 8.1. ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z Aktywnego Rynku,
 - 8.2. ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,
 - 8.3. dane wejściowe do modelu inne niż ceny, które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania, w szczególności:
 - 8.3.1. stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach,
 - 8.3.2. zakładaną zmienność,
 - 8.3.3. spread kredytowy,
 - 8.3.4. dane wejściowe potwierdzone przez rynek.
9. Za dane nieobserwowalne uznaje się dane wejściowe do modelu opracowane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej
10. Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Fundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Funduszu/Subfunduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych Fundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
11. Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być zdematerializowane papiery wartościowe.
12. Transakcje reverse repo/buy-sell back i depozyty bankowe o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości.
13. Transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
14. Aktywa oraz zobowiązania Funduszu/Subfunduszu denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na Aktywnym Rynku – w walucie, w której są denominowane.
15. Aktywa Funduszu/Subfunduszu i jego zobowiązania wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez

Narodowy Bank Polski. Wartość Aktywów Funduszu/Subfunduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ogłasza kursu, należy określić w relacji do Euro.

16. W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych:

- 16.1. pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz
 - 16.2. niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji
- dopuszcza się wycenę skorygowaną ceną nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości składnika aktywów.

Ustalanie wartości aktywów netto Subfunduszu

- 1. W Dniu Wyceny aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości określonych w Momencie Wyceny z bieżącego Dnia Wyceny. W okresie obejmującym sprawozdanie finansowe Moment Wyceny był wyznaczony przez Towarzystwo na godz. 23:59.
- 2. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny pomniejszanych o zobowiązania Subfunduszu w Dniu Wyceny.
- 3. Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana jest w Dniach Wyceny, tj. w dniach, w których odbywają się regularne sesje Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.
- 4. Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny jest równa wartości aktywów netto przypadającej na daną kategorię jednostek uczestnictwa podzielonej przez liczbę Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników w Dniu Wyceny w Momencie Wyceny.
- 5. Subfundusz zbywa i odkupuje jednostki uczestnictwa Subfunduszu w Dniu Wyceny po Cenie równej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu wyznaczonej zgodnie z zasadą opisaną, w pkt 4.
- 6. Dla poszczególnych kategorii jednostek uczestnictwa, rachunek wyniku, wartość aktywów netto oraz wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyznaczana jest odrębnie dla każdej kategorii jednostek uczestnictwa wg klucza podziałowego obowiązującego w Dniu Wyceny.

Wzór na klucz podziałowy:

Xa - WAN/JU kategorii A na D-1 bez zaokrągleń

Xi - WAN/JU kategorii I na D-1 bez zaokrągleń

Xp - WAN/JU kategorii P na D-1 bez zaokrągleń

Xf - WAN/JU kategorii F na D-1 bez zaokrągleń

Xu - WAN/JU kategorii U na D-1 bez zaokrągleń

La - Liczba JU kategorii A w dniu D

Li - Liczba JU kategorii I w dniu D

Lp - Liczba JU kategorii P w dniu D

Lf - Liczba JU kategorii F w dniu D

Lu - Liczba JU kategorii U w dniu D

Udział w alokacji JU kategorii A = $(Xa*La) / [(Xa*La)+(Xi*Li)+(Xp*Lp)+(Xf*Lf)+ (Xu*Lu)] *100$

Udział w alokacji JU kategorii I = $(Xi*Li) / [(Xa*La)+(Xi*Li)+(Xp*Lp)+(Xf*Lf)+ (Xu*Lu)] *100$

Udział w alokacji JU kategorii P = $(Xp*Lp) / [(Xa*La)+(Xi*Li)+(Xp*Lp)+(Xf*Lf)+ (Xu*Lu)] *100$

Udział w alokacji JU kategorii F = $(Xf*Lf) / [(Xa*La)+(Xi*Li)+(Xp*Lp)+(Xf*Lf)+ (Xu*Lu)] *100$

Udział w alokacji JU kategorii U = $(Xu*Lu) / [(Xa*La)+(Xi*Li)+(Xp*Lp)+(Xf*Lf)+ (Xu*Lu)] *100$

Koszty specyficzne dla danej kategorii jednostek nie podlegają alokacji np. koszty wynagrodzenia stałego i zmiennego oraz ewentualnie inne koszty wykazane w statucie Subfunduszu.

2) ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

1. W dniu 1 lipca 2021 roku polityka rachunkowości Investor PPK SFIO została dostosowana do Rozporządzenia Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 r. zmieniającego rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Główna zmiana polega na zaprzestaniu wycen według metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych w oparciu o efektywną stopę zwrotu, dla aktywów z pierwotnym terminem zapadalności powyżej 92 dni.

Wpływ zmian zasad Polityki Rachunkowości na wycenę składników lokat na dzień 30 czerwca 2021 roku, został zaprezentowany w punkcie 6 Informacji Dodatkowej.

2. W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych Funduszu i Subfunduszy.

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2021-12-31	2020-12-31
Należności	5	8
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	-	1
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	5	7
Z tytułu pokrycia przez towarzystwo kosztów ponadlimitowych	5	-
Z tytułu pokrycia kosztów przez Towarzystwo	-	7

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2021-12-31	2020-12-31
Zobowiązania	25	39
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	30
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	9	-
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	13	7
Pozostałe składniki zobowiązań	3	2
Z tytułu pozostałych opłat dla innych podmiotów	3	2

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2021-12-31		2020-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	-	729	-	284
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	-	626	-	241
EUR	-	-	-	-
PLN	625	625	241	241
USD	-	1	-	-
ERSTE SECURITIES POLSKA S.A.	-	103	-	43
PLN	103	103	43	43

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2021-01-01 do 2021-12-31		od 2020-01-01 do 2020-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	-	-	-	-
EUR	0	1	0	0
PLN	804	804	431	431
USD	1	2	0	0

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2021-12-31		2020-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ekwiwalenty	729	3,75%	284	3,73%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	7 210	37,07%	3 670	48,16%
Dłużne papiery wartościowe	7 210	37,07%	3 670	48,16%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	202	1,04%	-	-
Dłużne papiery wartościowe	202	1,04%	-	-
Suma:	8 141	41,86%	3 954	51,89%

(*) Jako aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej traktuje się środki pieniężne, depozyty oraz stało kuponowe i zerokuponowe dłużne instrumenty finansowe. Szczegółowe informacje dotyczące oprocentowania oraz terminów wykupu/zapadalności zostały przedstawione w tabelach uzupełniających zestawienia lokat.

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH (**) (***)	2021-12-31		2020-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	5 706	29,34%	1 628	21,37%
Dłużne papiery wartościowe	5 706	29,34%	1 628	21,37%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Zobowiązania	-	-	-	-
Suma:	5 706	29,34%	1 628	21,37%

(**) Jako aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej traktuje się zmiennokuponowe dłużne instrumenty finansowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową których wycena na dzień bilansowy jest dodatnia.

(***) Jako zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej traktuje się instrumenty pochodne na stopę procentową których wycena na dzień bilansowy jest ujemna.

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKcji	2021-12-31		2020-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	13 856	71,25%	5 590	73,36%
Środki na rachunkach bankowych	729	3,75%	284	3,73%
Należności	5	0,03%	8	0,10%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	12 916	66,41%	5 298	69,53%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	206	1,06%	-	-
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	13 118	67,45%	5 298	69,53%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	3 938	20,24%	1 279	16,77%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3 736	19,20%	1 279	16,77%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	202	1,04%	-	-
SKARB PAŃSTWA	9 180	47,21%	4 019	52,76%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	9 180	47,21%	4 019	52,76%

(****) Za maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym traktuje się poziom 100% wartości bilansowej brutto środków pieniężnych, depozytów, należności, dłużnych instrumentów finansowych i niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych których wycena na dzień bilansowy jest dodatnia oraz transakcji typu buy-sell-back.

(*****) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego traktuje się poziom 10% udziału lokat w/u danego emitenta w aktywach ogółem.

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2021-12-31								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2022-01-05 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1	-75 777,00	2022-01-05	-75 777,00	2022-01-05	2022-01-05
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2022-01-05 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-6 500,00	2022-01-05	-6 500,00	2022-01-05	2022-01-05
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2022-01-05 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-6 575,00	2022-01-05	-6 575,00	2022-01-05	2022-01-05
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2022-01-05 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-3 200,00	2022-01-05	-3 200,00	2022-01-05	2022-01-05
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2022-01-05 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	3	-248 572,00	2022-01-05	-248 572,00	2022-01-05	2022-01-05
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2022-01-05 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	8 700,00	2022-01-05	8 700,00	2022-01-05	2022-01-05
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2022-01-05 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-4 800,00	2022-01-05	-4 800,00	2022-01-05	2022-01-05
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Kontrakt Futures indeks giełdowy MWIG40 BMH2 2022.03.18 (PLOGF0023473)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2022-03-18	2022-03-18
Kontrakt Futures indeks giełdowy WIG20 KRSH2 2022.03.18 (PLOGF0022889)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2022-03-18	2022-03-18

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2020-12-31								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2021-01-20 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-4	-25 782,00	2021-01-20	-25 782,00	2021-01-20	2021-01-20

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2020-12-31								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2021-01-20 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-1 000,00	2021-01-20	-1 000,00	2021-01-20	2021-01-20
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2021-01-20 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-25	-177 883,00	2021-01-20	-177 883,00	2021-01-20	2021-01-20
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2021-01-20 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	-10 500,00	2021-01-20	-10 500,00	2021-01-20	2021-01-20
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Kontrakt Futures indeks giełdowy WIG20 KRSH1 2021.03.19 (PLOGF0020545)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2021-03-19	2021-03-19
Kontrakt Futures indeks giełdowy MWIG40 BMH1 2021.03.19 (PLOGF0021097)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2021-03-19	2021-03-19

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2021-12-31		2020-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa	-	19 450	-	7 620
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	729	-	284
PLN	728	728	284	284
USD	-	1	-	-
2) Należności	-	5	-	8
PLN	5	5	8	8
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	18 229	-	7 119
EUR	92	424	26	115
PLN	4 136	4 136	1 179	1 179
USD	185	753	138	527
- dłużne papiery wartościowe	-	12 916	-	5 298
PLN	12 916	12 916	5 298	5 298
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	487	-	209
EUR	4	17	3	13
USD	66	268	52	196
- dłużne papiery wartościowe	-	202	-	-
PLN	202	202	-	-
6) Nieruchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	25	-	39
EUR	-	-	-	4
PLN	25	25	9	9
USD	-	-	-	26

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2021-01-01 do 2021-12-31				od 2020-01-01 do 2020-12-31			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	10	37	-	-	-	-	-	9
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	1	-	-	-	-	-	1
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	15	-	-	3	-	-	7
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2021-01-01 do 2021-12-31		od 2020-01-01 do 2020-12-31	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	28	-492	20	316
Instrumenty pochodne	50	-	48	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-1 079	-	105
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	34	-1	8
Prawa do akcji	-	-2	-	2
Kwity depozytowe	-5	5	-	-5
Akcje	-17	550	-27	206
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-107	106	49	7
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	72	-1	37
Instrumenty pochodne	-107	34	50	-30
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	-79	-386	69	323

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2021-01-01 do 2021-12-31	od 2020-01-01 do 2020-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	12	37
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	1
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	2	10
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	12	18
Koszty stanowiące nadwyżkę ponad limit statutowy	5	-
Z tytułu pozostałych opłat dla innych podmiotów	6	12

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2021-01-01 do 2021-12-31	od 2020-01-01 do 2020-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	49	11
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	-
Suma:	49	11

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31
	Rok bieżący	Rok 1 poprzedni	Rok 2 poprzedni
I Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	19 425	7 581	196
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie	107,02	107,88	100,11

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2021 ROKU DO 31 GRUDNIA 2021 ROKU**

**INVESTOR PPK SPECJALITYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO
SUBFUNDUSZ INVESTOR PPK 2025**

INFORMACJA DODATKOWA

- 1) INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH DOTYCZĄCYCH LAT UBIEGŁYCH, UJĘTYCH W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU SUBFUNDUSZU ZA BIEŻĄCY OKRES SPRAWOZDAWCZY

W okresie sprawozdawczym nie ujawniły się znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

- 2) INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH, JAKIE NASTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM, A NIEUWZGLĘDNIONYCH W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU SUBFUNDUSZU

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego nie wystąpiły takie zdarzenia, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

- 3) RÓŻNICE POMIĘDZY DANYMI UJAWNIONYMI W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM I W PORÓWNYWALNYCH DANYCH FINANSOWYCH A UPRZEDNIO SPORZĄDZONYMI I OPUBLIKOWANYMI SPRAWOZDANIAMI FINANSOWYMI

- a) Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach (poziom 1, 2 lub 3) hierarchii wartości godziwej. W przypadku składników lokat, których wartość godziwa jest szacowana na poziomie 2 albo poziomie 3 hierarchii wartości godziwej, fundusz przedstawia informacje o łącznym udziale takich lokat w aktywach netto funduszu oraz o związanym z nimi ryzyku:

2021-12-31		
POZIOM HIERARCHII	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto
Składniki lokat		
1	18 510	95,29%
2	206	1,06%
3	-	-
Zobowiązania		
1	-	-
2	-	-
3	-	-

Z instrumentami wycenianymi za pomocą modeli (2 i 3 poziom wyceny wg wartości godziwej) wyceny wiążą się poniższe ryzyka:

1. Ryzyko płynności lokat: Ograniczona płynność może utrudnić szybką sprzedaż lub nabycie określonych kategorii lokat lub spowodować, że takie transakcje będą zrealizowane po cenach znacząco odbiegających od cen rynkowych, co może negatywnie wpływać na rentowność takich lokat.
 2. Ryzyko stóp procentowych - odwrotna zależność pomiędzy wartością instrumentów dłużnych a poziomem stóp procentowych. Oznacza to, że wzrost stóp procentowych może się przełożyć na spadek wartości lub cen takich instrumentów, co z kolei może mieć niekorzystny wpływ na wartość lokat.
 3. Ryzyko niewypłacalności emitentów: Ryzyko niewypłacalności emitentów, ponoszone przez Fundusz, jest zależne od ich wiarygodności kredytowej i jest związane z ryzykiem częściowej lub całkowitej utraty wartości danych składników aktywów. Zmiany pozycji finansowej emitenta lub perspektyw jego rozwoju mogą skutkować spadkiem ceny wyemitowanych przez ten podmiot instrumentów, a tym samym pogorszeniem rentowności inwestycji w dany instrument.
 4. Ryzyko modelu wyceny: model wyceny danego aktywa/zobowiązania stosowany przez Fundusz może okazać się nieadekwatny do specyfiki wycenianego instrumentu.
 5. Ryzyko realizacji prognoz przyjętych w modelu wyceny – ryzyko objawiające się przyjęciem zbyt optymistycznych albo zbyt konserwatywnych prognoz oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych przyjętych w modelu wyceny (np. w przypadku pakietów wierzytelności w postaci prognozowanego odzysku, w przypadku wycen instrumentów udziałowych metodami dochodowymi w postaci prognoz przyszłych przepływów pieniężnych).
- b) kwoty wszelkich przeniesień między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, powody tych przeniesień i stosowane przez jednostkę zasady ustalania, kiedy przeniesienia między poziomami powinny nastąpić. Informacje o przeniesieniu na każdy poziom są ujawniane i omawiane oddzielnie od informacji o przeniesieniu z każdego poziomu
- Nie wystąpiły przeniesienia.
- c) w przypadku regularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 2 i poziomie 3 hierarchii wartości godziwej – opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej. Jeżeli nastąpiła zmiana techniki wyceny, w szczególności zastąpienie metody rynkowej metodą przychodów lub zastosowanie dodatkowej techniki wyceny, jednostka ujawnia zmianę i jej powody. W przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej jednostka dostarcza informacje ilościowe na temat nieobserwowalnych danych wejściowych wykorzystanych w wycenie wartości godziwej. Jednostka nie musi tworzyć ilościowych informacji w celu spełnienia wymogu ujawniania informacji, jeżeli ilościowe nieobserwowalne dane wejściowe nie zostały

opracowane przez jednostkę przy okazji wyceny wartości godziwej (np. kiedy jednostka wykorzystuje ceny z wcześniejszych transakcji lub informacje o cenach strony trzeciej bez korekty). Ujawniając informacje, jednostka nie może jednak pomijać ilościowych nieobserwowalnych danych wejściowych, które są istotne dla wyceny wartości godziwej i do których jednostka ma racjonalny dostęp

Aktywa i zobowiązania wyceniane w wartości godziwej	Metoda (Technika) wyceny	Dane wejściowe
Transakcje FX SWAP	Metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF)	krzywe rentowności, zbudowane w oparciu o obserwowane stawki rynku pieniężnego, a także stawki kontraktów FRA oraz IRS, kwotowania kursów walut

- d) w przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej - uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia, przy czym należy oddzielnie ujawnić zmiany, które w trakcie przypisywanego okresu dotyczyły:

1. łącznych zysków lub strat za okres ujęty w wyniku z operacji oraz pozycji wyniku z operacji, w których ujęto te zyski lub straty

Nie dotyczy.

2. operacji kupna, sprzedaży, emisji i rozliczeń (każdy z tych rodzajów zmian ujawnia się oddzielnie)

Nie dotyczy.

3. kwot wszelkich przeniesień na poziom lub z poziomu 3 hierarchii wartości godziwej, powodów tych przeniesień i stosowanych przez jednostkę zasad ustalania, kiedy przeniesienie między poziomami powinno nastąpić. Informacje o przeniesieniu na poziom 3 są ujawniane i omawiane oddzielnie od informacji o przeniesieniu z poziomu 3.

Nie dotyczy.

- e) w przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej – kwotę łącznych zysków lub strat za okres, o którym mowa w pkt. 3d) lit. a), ujętą w wyniku z operacji, która jest przypisywana zmianie niezrealizowanych zysków lub strat związanych z tymi aktywami lub zobowiązaniami posiadanymi na koniec okresu sprawozdawczego oraz pozycję (pozycje) wyniku z operacji, w której ujęto niezrealizowane zyski lub straty

Nie dotyczy.

- f) w przypadku regularnych i nieregularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej - opis procesu wyceny przeprowadzonego przez fundusz, w tym na przykład informacje, jak fundusz podejmuje decyzje w sprawie zasad i procedur wyceny oraz analizuje zmiany wycen wartości godziwej w kolejnych okresach

Nie dotyczy.

- g) w przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej w zakresie:

1. wszystkich takich wycen – opisowa prezentacja wrażliwości wyceny wartości godziwej na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych, jeżeli zmiana tych danych wejściowych dająca inną kwotę może prowadzić do wyraźnie wyższej lub niższej wyceny wartości godziwej. Jeżeli istnieją powiązania między tymi danymi wejściowymi a innymi nieobserwowalnymi danymi wejściowymi wykorzystywanymi w wycenie wartości godziwej, jednostka przedstawia również opis tych powiązań i sposobu, w jaki mogą wzmocnić lub złagodzić wpływ zmian nieobserwowalnych danych wejściowych na wycenę wartości godziwej. Aby spełnić ten wymóg dotyczący ujawniania informacji, w opisowej prezentacji wrażliwości na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych należy uwzględnić ujawnione nieobserwowalne dane wejściowe zgodnie z pkt. 3c)

Nie dotyczy.

2. w przypadku aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, jeżeli zmiana jednego elementu lub większej ilości nieobserwowalnych danych wejściowych w celu odzwierciedlenia racjonalnie możliwych alternatywnych założeń istotnie zmieniałaby wartość godziwą, jednostka stwierdza ten fakt i ujawnia skutek tych zmian. Jednostka ujawnia informacje na temat tego, jak obliczono skutek zmiany w celu odzwierciedlenia racjonalnie możliwego alternatywnego założenia.

Nie dotyczy.

4) DOKONANE KOREKTY BŁĘDÓW PODSTAWOWYCH, ICH PRZYCZYNY, TYTUŁY ORAZ WPŁYW WYWOŁANYCH TYM SKUTKÓW FINANSOWYCH NA SYTUACJĘ MAJĄTKOWĄ I FINANSOWĄ, PŁYNNOŚĆ ORAZ WYNIK Z OPERACJI I RENTOWNOŚĆ SUBFUNDUSZU

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych, w związku z tym nie zaistniała konieczność informowania uczestników o korekcie wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszania zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa Subfunduszu, a także zawieszania w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę

uczestnictwa. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczania się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5) KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

W roku 2021 sytuacja związana z pandemią COVID-19 stopniowo się stabilizowała. Obecnie nie jest obserwowany negatywny wpływ pandemii COVID-19 na wynik finansowy Subfunduszu. Zarząd Towarzystwa nie identyfikuje wpływu pandemii na ryzyko zagrożenia kontynuacji działalności.

Zarówno podmiot zarządzający Subfunduszem, jak i spółka prowadząca księgi rachunkowe, nie odnotowały trudności operacyjnych podczas pracy zdalnej, procesy i czynności kontrolne funkcjonowały bez zakłóceń.

Zarząd Towarzystwa nie identyfikuje wpływu pandemii na ryzyko zagrożenia kontynuacji działalności.

Pod koniec lutego 2022 roku światem wstrząsnęła informacja o agresji Federacji Rosyjskiej na Ukrainę. Sytuacja ta nie pozostała bez wpływu na światowe rynki finansowe, w tym na poziom cen surowców energetycznych (gazu, ropy naftowej, węgla). Ich wzrost może przyczynić się do wyhamowania wzrostu gospodarczego na świecie, a w szczególności gospodarek silnie opartych na ich imporcie, jak ma to miejsce w Europie. Odcięcie Rosji od systemu SWIFT – czyli od systemu rozliczeń finansowych na arenie międzynarodowej, uniemożliwia handel i dokonywanie rozliczeń. Dalsze sankcje nałożone na Federację Rosyjską i Białoruś mogą uderzyć także w eksport surowców, a to z kolei może doprowadzić do utrwalenia scenariusza wysokiej inflacji i wolniejszego wzrostu gospodarczego na świecie.

Na koniec 2021 roku (ani na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego), w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu nie znajdowały się instrumenty, których emitentami były podmioty z Ukrainy, Rosji czy Białorusi (mające tam siedzibę lub prowadzące istotną działalność w tych państwach). Fundusz nie posiadał i nie posiada również walut tych państw. Dlatego potencjalny wpływ sytuacji polityczno-gospodarczej na Ukrainie na działalność Funduszu był i pozostaje jedynie pośredni i jest związany z podwyższoną zmiennością na światowych rynkach finansowych i cen surowców w obliczu nasilonego ryzyka geopolitycznego.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

5a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

Nie dotyczy.

5b) Informacje o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej

Nie dotyczy.

5c) Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

Nie dotyczy.

5d) Informacje o aktywach funduszu, w odniesieniu do których minął termin płatności lub występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych

Nie dotyczy.

5e) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

Na dzień bilansowy występowały następujące naruszenia ustawowych ograniczeń inwestycyjnych:

Nazwa Subfunduszu	Data powstania	Naruszony artykuł ustawy	Minimalna stawka kryterium	Maksymalna stawka kryterium	Rodzaj składnika	Charakter przekroczenia	Procentowy udział składnika
Investor PPK 2025	2021-12-30	Art. 40 Ustawy	10%	30%	część udziałowa	pasywne	30.72%

Powyższe przekroczenie zostało dostosowane do wymogów ustawowych.

6) INNE INFORMACJE NIŻ WSKAZANE W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM, KTÓRE MOGŁYBY W ISTOTNY SPOSÓB WPŁYNAĆ NA OCENĘ SYTUACJI MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU Z OPERACJI FUNDUSZU I ICH ZMIAN

Zgodnie z §4 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 roku w sprawie zmiany rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2020 roku poz. 2436 – „Rozporządzenie Zmieniające”) Towarzystwa funduszy inwestycyjnych, fundusze inwestycyjne oraz depozytariusze są obowiązani zapewnić dostosowanie rachunkowości do przepisów Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 nr 249 poz. 1859 – „Rozporządzenie Zmieniane), w brzmieniu nadanym Rozporządzeniem Zmieniającym, nie później niż do dnia 1 lipca 2021 roku.

Istotną zmianą wprowadzoną wyżej wymienionym aktem prawnym jest między innymi brak możliwości dokonywania wyceny dłużnych nienotowanych papierów wartościowych wg zamortyzowanego kosztu z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej i konieczność wyceny instrumentów do wartości godziwej, a w przypadku braku notowań na aktywnym rynku dokonanie wyceny odpowiednim modelem wartości godziwej z wykorzystaniem danych obserwowalnych (poziom 2) lub przy ich braku (poziom 3) oraz zmiana definicji aktywnego rynku.

Wpływ zmiany Polityki Rachunkowości od dnia 1 lipca 2021 roku na wycenę poszczególnych składników lokat subfunduszu wykazanych w półrocznym sprawozdaniu finansowym, sporządzonym na dzień 30 czerwca 2021 roku prezentuje poniższe zestawienie:

SKŁADNIKI LOKAT (*)	2021-06-30			
	Wartość wyceny według rozporządzenia zmienianego, w brzmieniu dotychczasowym	Wartość wyceny według rozporządzenia zmienianego, w brzmieniu rozporządzenia zmieniającego	Zmiana wyceny	Procentowa zmiana wyceny
Akcje	3 398	3 398	0	0,00%
Dłużne papiery wartościowe	9 051	9 052	1	0,01%
Instrumenty pochodne	-4	-4	0	0,00%
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	363	363	0	0,00%
Suma:	12 808	12 809	1	0,01%

(*) Wartości w tabeli zostały zaprezentowane w tysiącach złotych.

7) INNE INFORMACJE

Towarzystwo nie stwierdza, żadnych innych informacji, których zamieszczenie w sprawozdaniu finansowym jest wymagane aktem prawnym.

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Investors Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Sprawozdanie z badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

Nasza opinia

Naszym zdaniem, załączone roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej subfunduszu Investor PPK 2030 („Subfundusz”), będącego wydzielonym subfunduszem Investor PPK Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”), zarządzanego przez Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) na dzień 31 grudnia 2021 r. oraz jego wyniku z operacji za rok obrotowy zakończony w tym dniu zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy z dn. 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości”) oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Subfundusz przepisami prawa oraz statutem Funduszu;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy o rachunkowości.

Przedmiot naszego badania

Przeprowadziliśmy badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu („sprawozdanie finansowe”), które zawiera:

- zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2021 r.;
- bilans na dzień 31 grudnia 2021 r.;

oraz sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia 2021 r. do 31 grudnia 2021 r.:

- rachunek wyniku z operacji;
- zestawienie zmian w aktywach netto, oraz
- noty objaśniające i informację dodatkową.

Podstawa opinii

Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („KSB”) oraz stosownie do postanowień ustawy z dn. 11 maja 2017 r. o biegłych

rewidentach, firmach audytorskich i nadzorze publicznym („Ustawa o biegłych rewidentach”). Nasza odpowiedzialność zgodnie z KSB została dalej opisana w sekcji Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego.

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Niezależność

Jesteśmy niezależni od Subfunduszu oraz Towarzystwa zgodnie z Międzynarodowym Kodeksem Etyki Zawodowych Księgowych (w tym Międzynarodowymi Standardami Niezależności) wydanym przez Radę Międzynarodowych Standardów Etycznych dla Księgowych (“Kodeks IESBA”) przyjętym uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do naszego badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem IESBA. W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Subfunduszu oraz Towarzystwa zgodnie z wymogami niezależności określonymi w Ustawie o biegłych rewidentach.

Nasze podejście do badania

Podsumowanie

Zaprojektowaliśmy nasze badanie ustalając istotność i oceniając ryzyko istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego. W szczególności rozważyliśmy gdzie Zarząd Towarzystwa dokonał subiektywnych osądów; na przykład w odniesieniu do znaczących szacunków księgowych, które wymagały przyjęcia założeń oraz rozważenia wystąpienia przyszłych zdarzeń, które z natury są niepewne. Odnieśliśmy się również do ryzyka obejścia przez Zarząd Towarzystwa kontroli wewnętrznej, w tym – wśród innych spraw – rozważyliśmy czy wystąpiły dowody na stronniczość Zarządu Towarzystwa, która stanowiłaby ryzyko istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem.

Istotność

Na zakres naszego badania miał wpływ przyjęty poziom istotności. Badanie zaprojektowane zostało w celu uzyskania racjonalnej pewności czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia. Zniekształcenia mogą powstać na skutek oszustwa lub błędu. Zniekształcenia są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje ekonomiczne użytkowników podjęte na podstawie sprawozdania finansowego.

Na podstawie naszego zawodowego osądu ustaliliśmy progi ilościowe dla istotności, w tym ogólną istotność w odniesieniu do sprawozdania finansowego jako całości. Progi te, wraz z czynnikami jakościowymi umożliwiły nam określenie zakresu naszego badania oraz rodzaj, czas i zasięg procedur badania, a także ocenę wpływu zniekształceń, zarówno indywidualnie, jak i łącznie na sprawozdanie finansowe jako całość.

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie finansowe

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, rocznego sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej i wyniku z operacji Subfunduszu zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz z obowiązującymi przepisami prawa i statutem Funduszu, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd Towarzystwa uważa za niezbędną aby umożliwić sporządzenie sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając sprawozdanie finansowe Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Subfunduszu do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji kiedy Zarząd Towarzystwa albo zamierza dokonać likwidacji Subfunduszu, albo zaniechać prowadzenia działalności albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości. Członkowie Rady Nadzorczej są odpowiedzialni za nadzorowanie procesu sprawozdawczości finansowej.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje ekonomiczne użytkowników podjęte na podstawie sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Subfunduszu ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jego spraw przez Zarząd Towarzystwa obecnie lub w przyszłości.

Podczas badania zgodnego z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

- identyfikujemy i szacujemy ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywy, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosowanej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Towarzystwa;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Towarzystwa;
- wyciągamy wniosek na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Towarzystwa zasady kontynuacji działalności Subfunduszu jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, które mogą poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Subfunduszu do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w sprawozdaniu biegłego rewidenta na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Subfundusz zaprzestanie kontynuacji działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy sprawozdanie finansowe przedstawia będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

Komunikujemy się z Komitetem Audytu odnośnie, między innymi, do planowanego zakresu i czasu przeprowadzenia badania oraz znaczących ustaleń badania, w tym wszelkich znaczących słabości kontroli wewnętrznej, które zidentyfikujemy podczas badania.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Informacja o przestrzeganiu regulacji ostrożnościowych

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za przestrzeganie obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach.

Naszym obowiązkiem jest poinformowanie w sprawozdaniu z badania sprawozdania finansowego, czy Subfundusz przestrzega obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach. Dla potrzeb niniejszej informacji za odrębne przepisy rozumiemy Ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

Celem badania sprawozdania finansowego nie jest przedstawienie opinii o przestrzeganiu obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach wymienionych powyżej i opinii takiej nie formułujemy.

W oparciu o wykonaną przez nas pracę informujemy, że nie stwierdziliśmy w okresie od dnia 1 stycznia 2021 r. do 31 grudnia 2021 r. przypadków nieprzestrzegania przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych, określonych w przepisach wymienionych powyżej, które miałyby istotny wpływ na sprawozdanie finansowe.

Kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym za badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k., spółki wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 144, którego rezultatem jest niniejsze sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta, jest Tomasz Orłowski.

Signature Not Verified

Dokument podpisany przez Tomasz Orłowski
Data: 2022.04.28 23:13:29 CEST

Tomasz Orłowski
Kluczowy Biegły Rewident
Numer w rejestrze 12045

Warszawa, 28 kwietnia 2022 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**INVESTOR PPK
SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ
INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ INVESTOR PPK
2030**

**ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2021 ROKU DO 31 GRUDNIA 2021
ROKU**

Warszawa, 28 kwietnia 2022 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2021 roku poz. 217 z późn. zm.) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku nr 249 poz. 1859, wraz z późniejszymi zmianami) Zarząd Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia jednostkowe roczne sprawozdanie Investor PPK 2030 wydzielonego w Investor PPK Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym sporządzone na dzień 31 grudnia 2021 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat Subfunduszu sporządzone według stanu na dzień 31 grudnia 2021 roku wykazujące lokaty w wysokości 26 780 tys. złotych,
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2021 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 27 526 tys. złotych,
3. Rachunek wyniku z operacji Subfunduszu sporządzony za okres od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 488 tys. złotych,
4. Zestawienie zmian w aktywach netto Subfunduszu sporządzone za okres od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 17 288 tys. złotych,
5. Noty objaśniające,
6. Informację dodatkową.

Zbigniew Wójtowicz

*Podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym*

Prezes Zarządu
Investors TFI S.A.

Beata Sax

*Podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym*

Wiceprezes Zarządu
Investors TFI S.A.

Piotr Dziadek

*Podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym*

Wiceprezes Zarządu
Investors TFI S.A.

Katarzyna Skalska

*Podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym*

Dyrektor Departamentu Księgowości
Funduszy i Portfeli
Proservice Finteco Sp. z o.o.

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2021-12-31			2020-12-31		
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	9 675	11 404	41,39%	3 293	3 783	36,66%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	7	9	0,09%
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	47	41	0,40%
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	14 637	13 633	49,48%	5 264	5 365	51,99%
Instrumenty pochodne	-	10	0,04%	-	-66	-0,64%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	1 344	1 733	6,29%	643	759	7,35%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	25 656	26 780	97,20%	9 254	9 891	95,85%

Tabela główna Zestawienia lokat może nie uzgadniać się do Bilansu w części Składników lokat notowanych i nienotowanych. Pozycja Instrumenty pochodne w Tabeli głównej Zestawienia lokat przedstawia instrumenty pochodne które na dzień bilansowy miały dodatnią lub ujemną wycenę. Instrumenty pochodne które na dzień bilansowy miały ujemną wycenę są w Bilansie ujmowane w części Zobowiązania.

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany					-	-	-
Aktywny rynek regulowany					9 675	11 404	41,39%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	22 692	Polska	794	1 020	3,70%
BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	23 989	Polska	136	197	0,71%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	4 844	Polska	421	591	2,14%
DOM DEVELOPMENT S.A. (PLDMDVL00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	919	Polska	114	110	0,40%
OPONEO.PL S.A. (PLOPNPL00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 328	Polska	72	84	0,31%
NEWMONT MINING CORPORATION (US6516391066)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	224	Stany Zjednoczone	51	56	0,20%
BARRICK GOLD CORPORATION (CA0679011084)	Aktywny rynek regulowany	TORONTO STOCK EXCHANGE	524	Kanada	49	40	0,15%
SANTANDER BANK POLSKA S.A. (PLBZ00000044)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	947	Polska	235	330	1,20%
BANK OF AMERICA CORPORATION (US0605051046)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	178	Stany Zjednoczone	24	32	0,12%
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	556	Polska	137	126	0,46%
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	585	Polska	24	25	0,09%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	3 713	Polska	534	518	1,88%
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	4 288	Polska	116	149	0,54%
ERBUD S.A. (PLERBUD00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	570	Polska	34	30	0,11%
GLOBE TRADE CENTRE S.A. (PLGTC0000037)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 754	Polska	14	12	0,04%
GRUPA LOTOS S.A. (PLLOTOS00025)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	5 553	Polska	297	339	1,23%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	30 428	Polska	174	192	0,70%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	4 676	Polska	326	348	1,26%
MBANK S.A. (PLBRE0000012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	167	Polska	60	72	0,26%
ASSECO POLAND S.A. (PLSOFTB00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 020	Polska	77	88	0,32%
ORANGE POLSKA S.A. (PLTLKPL00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	19 228	Polska	138	162	0,59%
NEUCA S.A. (PLTRFRM00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	196	Polska	137	165	0,60%
ENEA S.A. (PLENEA000013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	9 570	Polska	90	81	0,30%
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	14 521	Polska	102	117	0,43%
ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	964	Polska	193	257	0,93%
INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	430	Polska	169	203	0,74%
GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	562	Polska	283	343	1,24%
LPP S.A. (PLLPP0000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	41	Polska	459	705	2,56%
STALPRODUKT S.A. (PLSTLPD00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	56	Polska	20	15	0,05%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	11 106	Polska	350	393	1,43%
CCC S.A. (PLCCC0000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	845	Polska	81	89	0,32%
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (PLTAURN00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	24 450	Polska	68	65	0,24%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
MIRBUD S.A. (PLMRBUD00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	6 800	Polska	33	27	0,10%
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	247	Polska	73	48	0,17%
RAINBOW TOURS S.A. (PLRNBWT00031)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 197	Polska	36	29	0,10%
GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. (PLGPW0000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	705	Polska	33	29	0,11%
BANCO SANTANDER S.A. (ES0113900J37)	Aktywny rynek regulowany	BOLSA DE MADRID	794	Hiszpania	12	11	0,04%
ASSECO BUSINESS SOLUTIONS S.A. (PLABS0000018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	86	Polska	3	4	0,01%
FERRO S.A. (PLFERRO00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	3 735	Polska	119	124	0,45%
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE S.A. (PLASSEE00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	540	Polska	22	28	0,10%
FABRYKI MEBLI FORTE S.A. (PLFORTE00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	509	Polska	27	21	0,08%
KRUK S.A. (PLKRK0000010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	364	Polska	65	119	0,43%
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	80	Polska	66	51	0,18%
JASTRZĘBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA S.A. (PLJSW0000015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	557	Polska	24	19	0,07%
TOYA S.A. (PLTOYA000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	7 008	Polska	57	56	0,20%
BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. (PLBGZ0000010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 870	Polska	142	171	0,62%
NVIDIA CORPORATION (US67066G1040)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	22	Stany Zjednoczone	8	26	0,10%
AMAZON.COM INC. (US0231351067)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	9	Stany Zjednoczone	105	122	0,44%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
APPLE INC. (US0378331005)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	81	Stany Zjednoczone	35	58	0,21%
META PLATFORMS INC. (US30303M1027)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	21	Stany Zjednoczone	20	29	0,10%
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	3 222	Polska	134	176	0,64%
SIEMENS AG (DE0007236101)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	44	Niemcy	30	31	0,11%
L'OREAL S.A. (FR0000120321)	Aktywny rynek regulowany	NYSE EURONEXT - EURONEXT PARIS	15	Francja	27	29	0,10%
AIR LIQUIDE S.A. (FR0000120073)	Aktywny rynek regulowany	NYSE EURONEXT - EURONEXT PARIS	39	Francja	26	28	0,10%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON (FR0000121014)	Aktywny rynek regulowany	NYSE EURONEXT - EURONEXT PARIS	12	Francja	38	40	0,15%
MICROSOFT CORP. (US5949181045)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	83	Stany Zjednoczone	64	113	0,41%
MLP GROUP S.A. (PLMLPGR00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	493	Polska	37	39	0,14%
ASML HOLDING N.V. (NL0010273215)	Aktywny rynek regulowany	NYSE EURONEXT - EURONEXT AMSTERDAM	30	Holandia	44	98	0,35%
CHEVRON CORP (US1667641005)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	112	Stany Zjednoczone	44	53	0,19%
CONOCOPHILLIPS (US20825C1045)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	174	Stany Zjednoczone	40	51	0,19%
LIVECHAT SOFTWARE S.A. (PLLVTSF00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	354	Polska	42	41	0,15%
ALUMETAL S.A. (PLALMTL00023)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	765	Polska	47	43	0,16%
11 BIT STUDIOS S.A. (PL11BTS00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	70	Polska	31	39	0,14%
VIGO SYSTEM S.A. (PLVIGOS00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	104	Polska	77	70	0,25%
DEXCOM INC. (US2521311074)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	6	Stany Zjednoczone	9	13	0,05%
KERING S.A. (FR0000121485)	Aktywny rynek regulowany	NYSE EURONEXT - EURONEXT PARIS	9	Francja	31	29	0,11%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
FREEMPORT-MCMORAN INC. (US35671D8570)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	338	Stany Zjednoczone	47	57	0,21%
BNP PARIBAS S.A. (FR0000131104)	Aktywny rynek regulowany	NYSE Euronext - Euronext Paris	91	Francja	24	25	0,09%
FEDEX CORPORATION (US31428X1063)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	16	Stany Zjednoczone	18	17	0,06%
WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWRTPL00027)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 106	Polska	104	156	0,57%
JP MORGAN CHASE & CO (US46625H1005)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	70	Stany Zjednoczone	39	45	0,16%
CATERPILLAR INC. (US1491231015)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	43	Stany Zjednoczone	36	36	0,13%
DATAWALK S.A. (PLPILAB00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	345	Polska	67	78	0,28%
ALPHABET INC. CLASS C (US02079K1079)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	8	Stany Zjednoczone	52	94	0,34%
SALESFORCE.COM INC. (US79466L3024)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	15	Stany Zjednoczone	11	15	0,06%
VISA INC. (US92826C8394)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	24	Stany Zjednoczone	18	21	0,08%
NIKE, INC. (US6541061031)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	30	Stany Zjednoczone	20	20	0,07%
ENTER AIR S.A. (PLENTER00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	795	Polska	34	25	0,09%
AUTOZONE, INC. (US0533321024)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	8	Stany Zjednoczone	37	68	0,25%
ADVANCED MICRO DEVICES INC. (US0079031078)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	54	Stany Zjednoczone	12	32	0,11%
SHOPIFY INC. (CA82509L1076)	Aktywny rynek regulowany	TORONTO STOCK EXCHANGE	5	Kanada	16	28	0,10%
AUTO PARTNER S.A. (PLATPRT00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	4 068	Polska	55	58	0,21%
ESSILORLUXOTTICA (FR0000121667)	Aktywny rynek regulowany	NYSE Euronext - Euronext Paris	50	Francja	38	43	0,16%
ETSY, INC. (US29786A1060)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	16	Stany Zjednoczone	11	14	0,05%
WELLS FARGO & CO (US9497461015)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	192	Stany Zjednoczone	24	37	0,14%
ING GROEP N.V. (NL0011821202)	Aktywny rynek regulowany	NYSE Euronext - Euronext AMSTERDAM	418	Holandia	24	24	0,09%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
CELON PHARMA S.A. (PLCLNPH00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	199	Polska	9	7	0,02%
DINO POLSKA S.A. (PLDINPL00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 707	Polska	461	627	2,28%
MARATHON PETROLEUM CORPORATION (US56585A1025)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ INTERMARKET	66	Stany Zjednoczone	17	17	0,06%
R22 S.A. (PLR220000018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	121	Polska	7	6	0,02%
TEN SQUARE GAMES S.A. (PLTSQGM00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	159	Polska	61	55	0,20%
WASTE CONNECTIONS, INC. (CA94106B1013)	Aktywny rynek regulowany	TORONTO STOCK EXCHANGE	42	Kanada	20	23	0,08%
SELVITA S.A. (PLSLVCR00029)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	887	Polska	70	73	0,26%
LINDE PUBLIC LIMITED COMPANY (IE00BZ12WP82)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	33	Irlandia	40	46	0,17%
MATCH GROUP, INC. (US57667L1070)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	39	Stany Zjednoczone	15	21	0,08%
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC. (US45866F1049)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	84	Stany Zjednoczone	36	47	0,17%
ALLEGRO.EU S.A. (LU2237380790)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	10 957	Luksemburg	556	426	1,55%
EOG RESOURCES, INC. (US26875P1012)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	49	Stany Zjednoczone	11	18	0,06%
PCF GROUP S.A. (PLPCFGR00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	321	Polska	16	16	0,06%
HUUUGE, INC. (US44853H1086)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	66	Stany Zjednoczone	3	2	0,01%
WASTE MANAGEMENT INC. (US94106L1098)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	35	Stany Zjednoczone	24	24	0,09%
CAPTOR THERAPEUTICS S.A. (PLCPTRT00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	36	Polska	6	6	0,02%
MARVELL TECHNOLOGY INC. (US5738741041)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	125	Stany Zjednoczone	33	44	0,16%
PEPCO GROUP N.V. (NL0015000AU7)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 065	Holandia	51	50	0,18%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
SHOPER S.A. (PLSHPR000021)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 271	Polska	70	88	0,32%
ONDE S.A. (PLONDE000018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	652	Polska	17	11	0,04%
GRUPA PRACUJ S.A. (PLGRPRC00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	182	Polska	14	13	0,05%
STS HOLDING S.A. (PLSTSHL00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	3 083	Polska	71	72	0,26%
Nienotowane na aktywnym rynku					-	-	-
Suma:					9 675	11 404	41,39%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku									-	-	-
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									-	-	-
O terminie wykupu powyżej 1 roku									14 637	13 633	49,48%
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									14 637	13 633	49,48%
Aktywny rynek nieregulowany									10 237	9 550	34,66%
IZ0823 (PL0000105359)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2023-08-25	2,75%	1 000	50	71	74	0,27%
DS0725 (PL0000108197)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2025-07-25	3,25%	1 000	227	255	226	0,82%
DS0726 (PL0000108866)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2026-07-25	2,50%	1 000	416	453	396	1,44%
DS0727 (PL0000109427)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2027-07-25	2,50%	1 000	550	598	517	1,88%
PS0123 (PL0000110151)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2023-01-25	2,50%	1 000	52	54	53	0,19%
WS0428 (PL0000107611)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2028-04-25	2,75%	1 000	152	166	146	0,53%
WZ0528 (PL0000110383)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2028-05-25	2,02%	1 000	400	398	393	1,42%
WZ0524 (PL0000110615)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2024-05-25	2,02%	1 000	815	815	813	2,95%
PS0424 (PL0000111191)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2024-04-25	2,50%	1 000	375	401	373	1,35%
PS1024 (PL0000111720)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2024-10-25	2,25%	1 000	130	133	126	0,46%
WZ0525 (PL0000111738)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2025-05-25	2,02%	1 000	700	698	697	2,53%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
DS1029 (PL0000111498)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2029-10-25	2,75%	1 000	750	839	703	2,55%
WZ1129 (PL0000111928)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2029-11-25	2,02%	1 000	400	391	390	1,42%
DS1030 (PL0000112736)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2030-10-25	1,25%	1 000	700	703	579	2,10%
WZ1126 (PL0000113130)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2026-11-25	2,02%	1 000	3 050	3 057	3 012	10,93%
PS1026 (PL0000113460)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2026-10-25	0,25%	1 000	1 250	1 205	1 052	3,82%
Aktywny rynek regulowany									4 105	3 841	13,94%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA FPC0630 (PL0000500278)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	Polska	2030-06-05	2,13%	1 000	525	528	450	1,63%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA FPC0725 (PL0000500286)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	Polska	2025-07-03	1,25%	1 000	2 200	2 041	1 983	7,20%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA FPC0733 (PL0000500294)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	Polska	2033-07-21	2,25%	1 000	300	307	246	0,89%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA FPC0328 (PL0000500310)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	Polska	2028-03-12	1,75%	1 000	550	538	478	1,74%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA FPC0631 (PL0000500328)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	Polska	2031-06-12	2,97%	1 000	700	691	684	2,48%
Nienotowane na aktywnym rynku									295	242	0,88%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA FPC1140 (PL0000500302)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	Polska	2040-11-27	2,38%	1 000	300	295	242	0,88%
Suma:									14 637	13 633	49,48%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne							-	-	-
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Kontrakt Futures indeks giełdowy MWIG40 BMH2 2022.03.18 (PL0GF0023473) (Długa)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	Polska	Instrument: MWIG40 INDEX	4	-	-	-
Kontrakt Futures indeks giełdowy WIG20 KRSH2 2022.03.18 (PL0GF0022889) (Długa)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	Polska	Instrument: WIG20 INDEX	11	-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							-	10	0,04%
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	10	0,04%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2022-01-05 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: EUR	195 440	-	2	0,01%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2022-01-05 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: EUR	11 000	-	-	-
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2022-01-05 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: EUR	13 020	-	1	-
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2022-01-05 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: EUR	7 600	-	-	-
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2022-01-05 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: USD	544 309	-	7	0,03%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2022-01-05 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: USD	15 000	-	-	-
Suma:							-	10	0,04%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany						-	-	-
Aktywny rynek regulowany						849	934	3,39%
ISHARES EURO STOXX 50 ETF (DE0005933956)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	ISHARES EURO STOXX 50	Niemcy	1 700	313	338	1,23%
ISHARES STOXX EUROPE 600 ETF (DE0002635307)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	ISHARES STOXX EUROPE 600	Niemcy	1 300	252	289	1,05%
ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF (IE00B5BMR087)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF	Irlandia	90	162	179	0,65%
ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS ETF (IE00B4L5Y983)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS ETF	Irlandia	350	122	128	0,46%
Nienotowane na aktywnym rynku						495	799	2,90%
FIDELITY S&P 500 INDEX FUND (IE00BYX5MS15)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	FIDELITY S&P 500 INDEX FUND	Irlandia	12 000	269	446	1,62%
FIDELITY MSCI WORLD INDEX FUND (IE00BYX5NK04)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	FIDELITY MSCI WORLD INDEX FUND	Irlandia	9 000	187	298	1,08%
FIDELITY MSCI EUROPE INDEX FUND (IE00BYX5MD61)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	FIDELITY MSCI EUROPE INDEX FUND	Irlandia	1 700	39	55	0,20%
Suma:						1 344	1 733	6,29%

TABELA DODATKOWA GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			-	-	-
Składniki bez gwarancji			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa			14 637	13 633	49,48%
Obligacje		14 592	14 637	13 633	49,48%
Suma:			14 637	13 633	49,48%

TABELA DODATKOWA GRUPY KAPITAŁOWE O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
GRUPA KAPITAŁOWA ASSECO POLAND S.A.	120	0,43%
GRUPA KAPITAŁOWA POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S. A.	1 160	4,21%
Suma:	1 280	4,64%

BILANS	2021-12-31	2020-12-31
I. Aktywa	27 554	10 319
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	771	352
2) Należności	3	10
3) Transakcje reverse repo / buy-sell back	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	25 729	9 363
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 051	594
6) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	28	81
III. Aktywa netto (I - II)	27 526	10 238
IV. Kapitał funduszu	26 219	9 419
1) Kapitał wpłacony, w tym:	27 075	9 487
– certyfikaty inwestycyjne nie w pełni opłacone	-	-
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-856	-68
V. Dochody zatrzymane	194	182
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	244	63
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-50	119
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1 113	637
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	27 526	10 238
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	245 790,8049	95 641,9690
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie	245 790,8049	95 641,9690
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	111,99	107,05
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie	111,99	107,05

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2021-01-01 do 2021-12-31	od 2020-01-01 do 2020-12-31
I. Przychody z lokat	325	72
Dywidendy i inne udziały w zyskach	189	21
Przychody odsetkowe	136	51
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	-	-
II. Koszty funduszu	169	85
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	78	16
– stała część wynagrodzenia	78	16
– zmienna część wynagrodzenia	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	48	39
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	5	1
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	16	14
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	3	-
Pozostałe	19	15
Z tytułu pozostałych opłat dla innych podmiotów	16	12
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	25	76
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	144	9
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	181	63
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	307	756
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-169	119
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	476	637
- z tytułu różnic kursowych	114	-47
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	488	819
VIII. Podatek dochodowy	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie	1,99	8,56

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2021-01-01 do 2021-12-31		od 2020-01-01 do 2020-12-31	
I. Zmiana wartości aktywów netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	10 238		250	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	488		819	
a) przychody z lokat netto	181		63	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-169		119	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	476		637	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	488		819	
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):	-		-	
a) z przychodów z lokat netto	-		-	
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-		-	
c) z przychodów ze zbycia lokat	-		-	
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)	16 800		9 169	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	17 588		9 236	
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	-788		-67	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	17 288		9 988	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	27 526		10 238	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	19 053		5 264	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiu na kategorie				
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	157 229,6075		93 808,0247	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	7 080,7716		663,6429	
Saldo zmian	150 148,8359		93 144,3818	
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiu na kategorie				
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	253 546,5239		96 316,9164	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	7 755,7190		674,9474	
Saldo zmian	245 790,8049		95 641,9690	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)				
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie	107,05		100,22	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie	111,99		107,05	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)				
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie	4,61%		6,82%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie	106,04	2021-03-25	87,33	2020-03-16
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie	116,88	2021-09-06	107,42	2020-12-29
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie	111,99	2021-12-31	107,05	2020-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**):	0,89%		1,62%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	0,41%		0,31%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
Opłaty dla depozytariusza	0,25%		0,71%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,03%		0,02%	

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2021-01-01 do 2021-12-31	od 2020-01-01 do 2020-12-31
Usługi w zakresie rachunkowości	0,08%	0,26%
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

(*) Dla funduszy rozpoczynających działalność w okresie bieżącym lub porównywalnym pierwszą wartością odniesienia jest wartość nominalna.

(**) Dane prezentowane w ujęciu rocznym.

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2021 ROKU DO 31 GRUDNIA 2021 ROKU**

**INVESTOR PPK SPECJALITYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO
SUBFUNDUSZ INVESTOR PPK 2030**

NOTA NR 1 - POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

1) OPIS, W TYM:

PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu Investor PPK 2030 obejmujące okres od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2021 roku poz. 217 z późn. zm.) oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U z 2007 roku, nr 249, poz. 1859, wraz z późniejszymi zmianami).

Księgi Funduszu prowadzone są w miejscu prowadzenia działalności przez Biuro Rachunkowe, któremu powierzono prowadzenie Ksiąg rachunkowych Funduszu.

Ujmowanie i prezentacja informacji w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu

1. Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu sporządza się w języku polskim i walucie polskiej.
2. Informacje zawarte w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu wykazane są w tys. złotych, za wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz liczby jednostek uczestnictwa każdej kategorii.
3. Wykazane w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu procentowe udziały składników lokat w wartości aktywów Subfunduszu oraz wszystkie pozostałe pozycje, których przedstawienie wymaga wykazania procentowego udziału w wartości aktywów Subfunduszu, prezentowane są w oparciu o wartości rzeczywiste w PLN.
4. Na dzień bilansowy ustala się wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:
 - 4.1. Przychody z lokat netto – stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat i kosztami Subfunduszu netto,
 - 4.2. Zrealizowany zysk/stratę ze zbycia lokat i niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
5. Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu obejmuje:
 - 5.1. Zestawienie lokat,
 - 5.2. Bilans,

- 5.3. Rachunek wyniku z operacji,
- 5.4. Zestawienie zmian w aktywach netto,
- 5.5. Noty objaśniające,
- 5.6. Informację dodatkową.
6. Tabele uzupełniające, dodatkowe oraz noty objaśniające zawierające wyłącznie wartości zerowe zostały pominięte w jednostkowych sprawozdaniach subfunduszy.
7. Sprawozdanie finansowe obejmuje dane porównywalne wymagane Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2007 nr 249 poz. 1859, wraz z późniejszymi zmianami).
8. W jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu na dzień bilansowy przypadający na dzień roboczy wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w podziale na kategorie prezentowana jest według klucza podziałowego po wprowadzeniu na dzień bilansowy zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym, po zastosowaniu nowej liczby jednostek uczestnictwa. W przypadku, gdy dzień bilansowy przypada na dzień wolny od pracy, do wyniku ujętego na dzień ostatniej w okresie sprawozdawczym wyceny oficjalnej doliczony jest wynik zgodny ze stanem na dzień bilansowy i dzielony jest kluczem podziałowym zgodnie z wyceną na ten dzień.

Wartości szacunkowe

Sporządzanie jednostkowego sprawozdania Subfunduszu wymaga od kierownictwa dokonania subiektywnych ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości bilansowych aktywów i zobowiązań, których nie da się określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowym przeglądom. Korekty w szacunkach są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli korekta dotyczy tylko tego okresu lub w okresie, w którym dokonano zmiany i okresach przyszłych, jeśli korekta wpływa zarówno na bieżący, jak i przyszłe okresy.

Szacunki dokonane na dzień bilansowy uwzględniają parametry z tego dnia i poziom ryzyka na ten dzień. Biorąc pod uwagę zmienność otoczenia gospodarczego istnieje niepewność w zakresie dokonanych szacunków.

Ujmowanie w księgach rachunkowych informacji i operacji dotyczących Subfunduszu

1. Księgi Subfunduszu są prowadzone w walucie polskiej.
2. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.

3. Zapisy w księgach rachunkowych Subfunduszu dokonywane są na podstawie dowodów księgowych. Operacje dotyczące poszczególnych składników aktywów i pasywów Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji.
4. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
5. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po momencie wyceny tj. 23:59, oraz składniki, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji w momencie wyceny ujmuje się w dacie zawarcia umowy, ale uwzględnia w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań, po otrzymaniu potwierdzenia zawarcia transakcji.
6. Nabycie składniki portfela lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia, obejmującej prowizję maklerską. Składniki portfela lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się według wartości równej zero.
7. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki lokat ujmuje się w cenie nabycia wynikającej z ceny nabycia tych składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
8. Dłużne papiery wartościowe ujmuje się w księgach rachunkowych według wartości ustalonej w stosunku do ich wartości nominalnej łącznie ze skumulowanymi odsetkami.
9. Zysk lub stratę ze zbycia składników lokat Subfunduszu wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
10. Transakcje zawierane z przyrzeczeniem odkupu oraz transakcje pożyczek papierów wartościowych są wyłączone spod zasady określonej w pkt 9.
11. W przypadku, gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika lokat.
12. Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystywany jest kurs nieuwzględniający tego prawa poboru.
13. Należną dywidendę od akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystywany jest kurs nieuwzględniający tego prawa do dywidendy.
14. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
15. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.

16. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień, w którym Subfundusz zbył bądź odkupił jednostki uczestnictwa. Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie ze zdaniem poprzednim.
17. Rozchód jednostek uczestnictwa Subfunduszu z tytułu ich odkupu następuje zgodnie z metodą FIFO.
18. W księgach rachunkowych jako przychody z lokat ujmuje się odsetki naliczone od środków pieniężnych i papierów wartościowych, stosując zasadę memoriałową.
19. Przychody z lokat obejmują w szczególności odsetki, dywidendy oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
20. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji Subfunduszu.
21. Należności i zobowiązania Subfunduszu ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.
22. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, odsetki od zaciągniętych kredytów, podatki a także koszty limitowane – Wynagrodzenie Towarzystwa.
23. Koszty Subfunduszu ujmowane są w księgach w wysokości przewidywanej. W przypadku kosztów operacyjnych tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają naliczoną rezerwę. Uzgodnienie przewidywanych i rzeczywistych kosztów następuje w okresach miesięcznych.
24. Koszty, które dotyczą całego Funduszu Investor PPK SFIO, obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości aktywów netto Subfunduszu Investor PPK 2030 w wartości aktywów netto Funduszu Investor PPK SFIO.

Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu

1. Aktywa Funduszu/Subfunduszu są wyceniane zgodnie z przepisami Ustawy oraz Rozporządzenia. W przypadkach nieuregulowanych w przepisach powyższej Ustawy i Rozporządzenia, stosuje się krajowe standardy rachunkowości, a w przypadkach nieujętych w powyższych przepisach – międzynarodowe standardy rachunkowości.
2. Księgi Funduszu/Subfunduszu są prowadzone w języku polskim i walucie polskiej.
3. Aktywa Funduszu/Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu/Subfunduszu ustala się w dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
4. Za wartość godziwą przyjmuje się kwotę, za jaką dana lokata mogłaby zostać wymieniona na warunkach normalnej transakcji rynkowej, pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi, niepowiązanymi ze sobą stronami. Wartość godziwą instrumentów finansowych znajdujących się w

obrocie na aktywnym rynku stanowi cena rynkowa pomniejszona o koszty związane z przeprowadzeniem transakcji, gdyby ich wysokość była znacząca.

5. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:
 - a) cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej),
 - b) cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne na aktywnym rynku w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej),
 - c) wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o nieobserwowalne dane wejściowe do modelu (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
6. Za Aktywny Rynek uznaje się rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczyć bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem.
 - 6.1. Dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa notowane na Treasury BondSpot Poland uznaje się jako notowane na aktywnym rynku, a Treasury BondSpot Poland jest rynkiem głównym dla tych papierów.
 - 6.2. W przypadku, gdy składnik lokat Funduszu/Subfunduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.
 - 6.3. Podstawowym kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. W przypadku braku możliwości określenia rynku głównego na podstawie wielkości wolumenu obrotu, Fundusz stosuje kryterium częstotliwości, a rynkiem głównym dla danego papieru wartościowego jest ten rynek, na którym częstotliwość obrotu była największa.
 - 6.4. Wyboru rynku głównego, dokonuje się na podstawie danych z poprzedniego miesiąca kalendarzowego.
 - 6.5. Wycena za pomocą modelu wyceny rozumiana jest jako technika wyceny pozwalająca wyznaczyć wartość godziwą składnika aktywów lub zobowiązań poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod estymacji na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni. W przypadku gdy dane obserwowalne na rynku nie są dostępne, dopuszcza się zastosowanie danych nieobserwowalnych, z tym że we wszystkich przypadkach Fundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu dane obserwowalne i w minimalnym nieobserwowalne.
 - 6.6. Modele wyceny stosuje się spójnie w odniesieniu do wszystkich aktywów wszystkich Funduszy/Subfunduszy, uwzględniając strategie inwestycyjne i rodzaje aktywów posiadanych przez subfundusz.
 - 6.7. Modele wyceny podlegają okresowemu przeglądowi nie rzadziej niż raz do roku.

- 6.8. Informacje dotyczące modelu wyceny, opis technik wyceny oraz dane wejściowe wykorzystywane w wycenie wartości godziwej prezentowane są w jednostkowych sprawozdaniach Subfunduszy, wraz z określeniem łącznego udziału aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej, przy czym:
7. Papiery wartościowe sklasyfikowane na 1 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się według kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia według kursu ostatniej transakcji z danego Dnia Wyceny lub innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej odpowiednik kursu zamknięcia, z zastrzeżeniem, że:
- 7.1. obligacje emitowane przez Skarb Państwa RP, notowane na Treasury BondSpot Polska wycenia się według kursu drugiego fixingu, a w przypadku gdy na drugim fixingu nie zostanie ustalony kurs, kolejno według kursu ostatniej transakcji z danego Dnia Wyceny lub kursu ustalonego na pierwszym fixingu.
 - 7.2. jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne, ETF-y, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wycenia się według kursu zamknięcia ustalonego na rynku regulowanym, rynku zorganizowanym, w alternatywnym systemie obrotu lub innym systemie notowań, a w przypadku gdy żaden w wymienionych wcześniej rynków lub systemów obrotu nie spełnił w poprzednim miesiącu kryteriów dostatecznej częstotliwości i dostatecznego wolumenu, aby dostarczyć bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów, wycena odbywa się według wartości aktywów netto na: jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny, 1 sztukę ETF-u, tytuł uczestnictwa emitowany przez fundusz zagraniczny lub tytuł uczestnictwa emitowany przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, opublikowaną przez organ zarządzający danym funduszem lub instytucją wspólnego inwestowania
 - 7.3. dłużne papiery wartościowe sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się za pomocą modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (stosowana jest metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych oparta o krzywą rentowności oraz marżę kredytową).
 - 7.4. udziałowe papiery wartościowe sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się metodą porównań rynkowych przy wykorzystaniu mnożników rynkowych. Metoda ta nazywana jest także metodą wskaźnikową lub porównawczą.
 - 7.5. instrumenty pochodne sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się w oparciu o modele stosowane dla danego typu lokaty, którym dla kontraktów terminowych, transakcji wymiany walut lub stóp procentowych jest model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
 - 7.6. prawa do akcji, Akcje Nowej Emisji akcji notowanych na aktywnym rynku sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nie różniącą się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

- 7.7. dłużne papiery wartościowe sklasyfikowane na 3 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne.
- 7.8. udziałowe papiery wartościowe sklasyfikowane na 3 poziomie hierarchii wycenia się:
 - 7.8.1. metodą skorygowanych aktywów netto lub,
 - 7.8.2. metodą likwidacyjną lub,
 - 7.8.3. metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
8. Za dane obserwowalne uznaje się dane wejściowe do modelu odzwierciedlającego założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązania, uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni:
 - 8.1. ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z Aktywnego Rynku,
 - 8.2. ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,
 - 8.3. dane wejściowe do modelu inne niż ceny, które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania, w szczególności:
 - 8.3.1. stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach,
 - 8.3.2. zakładaną zmienność,
 - 8.3.3. spread kredytowy,
 - 8.3.4. dane wejściowe potwierdzone przez rynek.
9. Za dane nieobserwowalne uznaje się dane wejściowe do modelu opracowane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej
10. Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Fundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Funduszu/Subfunduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych Fundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
11. Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być zdematerializowane papiery wartościowe.
12. Transakcje reverse repo/buy-sell back i depozyty bankowe o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości.
13. Transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
14. Aktywa oraz zobowiązania Funduszu/Subfunduszu denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na Aktywnym Rynku – w walucie, w której są denominowane.
15. Aktywa Funduszu/Subfunduszu i jego zobowiązania wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez

Narodowy Bank Polski. Wartość Aktywów Funduszu/Subfunduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ogłasza kursu, należy określić w relacji do Euro.

16. W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych:

- 16.1. pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz
 - 16.2. niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji
- dopuszcza się wycenę skorygowaną ceną nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości składnika aktywów.

Ustalanie wartości aktywów netto Subfunduszu

- 1. W Dniu Wyceny aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości określonych w Momencie Wyceny z bieżącego Dnia Wyceny. W okresie obejmującym sprawozdanie finansowe Moment Wyceny był wyznaczony przez Towarzystwo na godz. 23:59.
- 2. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny pomniejszanych o zobowiązania Subfunduszu w Dniu Wyceny.
- 3. Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana jest w Dniach Wyceny, tj. w dniach, w których odbywają się regularne sesje Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.
- 4. Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny jest równa wartości aktywów netto przypadającej na daną kategorię jednostek uczestnictwa podzielonej przez liczbę Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników w Dniu Wyceny w Momencie Wyceny.
- 5. Subfundusz zbywa i odkupuje jednostki uczestnictwa Subfunduszu w Dniu Wyceny po Cenie równej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu wyznaczonej zgodnie z zasadą opisaną, w pkt 4.
- 6. Dla poszczególnych kategorii jednostek uczestnictwa, rachunek wyniku, wartość aktywów netto oraz wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyznaczana jest odrębnie dla każdej kategorii jednostek uczestnictwa wg klucza podziałowego obowiązującego w Dniu Wyceny.

Wzór na klucz podziałowy:

Xa - WAN/JU kategorii A na D-1 bez zaokrągleń

Xi - WAN/JU kategorii I na D-1 bez zaokrągleń

Xp - WAN/JU kategorii P na D-1 bez zaokrągleń

Xf - WAN/JU kategorii F na D-1 bez zaokrągleń

Xu - WAN/JU kategorii U na D-1 bez zaokrągleń

La - Liczba JU kategorii A w dniu D

Li - Liczba JU kategorii I w dniu D

Lp - Liczba JU kategorii P w dniu D

Lf - Liczba JU kategorii F w dniu D

Lu - Liczba JU kategorii U w dniu D

Udział w alokacji JU kategorii A = $(Xa \cdot La) / [(Xa \cdot La) + (Xi \cdot Li) + (Xp \cdot Lp) + (Xf \cdot Lf) + (Xu \cdot Lu)] \cdot 100$

Udział w alokacji JU kategorii I = $(Xi \cdot Li) / [(Xa \cdot La) + (Xi \cdot Li) + (Xp \cdot Lp) + (Xf \cdot Lf) + (Xu \cdot Lu)] \cdot 100$

Udział w alokacji JU kategorii P = $(Xp \cdot Lp) / [(Xa \cdot La) + (Xi \cdot Li) + (Xp \cdot Lp) + (Xf \cdot Lf) + (Xu \cdot Lu)] \cdot 100$

Udział w alokacji JU kategorii F = $(Xf \cdot Lf) / [(Xa \cdot La) + (Xi \cdot Li) + (Xp \cdot Lp) + (Xf \cdot Lf) + (Xu \cdot Lu)] \cdot 100$

Udział w alokacji JU kategorii U = $(Xu \cdot Lu) / [(Xa \cdot La) + (Xi \cdot Li) + (Xp \cdot Lp) + (Xf \cdot Lf) + (Xu \cdot Lu)] \cdot 100$

Koszty specyficzne dla danej kategorii jednostek nie podlegają alokacji np. koszty wynagrodzenia stałego i zmiennego oraz ewentualnie inne koszty wykazane w statucie Subfunduszu.

2) ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

1. W dniu 1 lipca 2021 roku polityka rachunkowości Investor PPK SFIO została dostosowana do Rozporządzenia Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 r. zmieniającego rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Główna zmiana polega na zaprzestaniu wycen według metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych w oparciu o efektywną stopę zwrotu, dla aktywów z pierwotnym terminem zapadalności powyżej 92 dni.

Wpływ zmian zasad Polityki Rachunkowości na wycenę składników lokat na dzień 30 czerwca 2021 roku, został zaprezentowany w punkcie 6 Informacji Dodatkowej.

2. W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych Funduszu i Subfunduszy.

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2021-12-31	2020-12-31
Należności	3	10
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	3	-
Z tytułu dywidend	-	3
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	-	7
Z tytułu pokrycia kosztów przez Towarzystwo	-	7

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2021-12-31	2020-12-31
Zobowiązania	28	81
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	66
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	8	4
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	17	9
Pozostałe składniki zobowiązań	3	2
Z tytułu pozostałych opłat dla innych podmiotów	3	-

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2021-12-31		2020-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	-	771	-	352
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	-	554	-	269
EUR	-	-	-	-
PLN	553	553	268	268
USD	-	1	-	1
ERSTE SECURITIES POLSKA S.A.	-	217	-	83
PLN	217	217	83	83

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2021-01-01 do 2021-12-31		od 2020-01-01 do 2020-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	-	-	-	-
EUR	0	2	0	0
PLN	973	973	536	536
USD	1	5	0	1

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2021-12-31		2020-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ekwiwalenty	771	2,80%	352	3,41%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	7 402	26,87%	3 800	36,82%
Dłużne papiery wartościowe	7 402	26,87%	3 800	36,82%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	242	0,88%	-	-
Dłużne papiery wartościowe	242	0,88%	-	-
Suma:	8 415	30,55%	4 152	40,23%

(*) Jako aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej traktuje się środki pieniężne, depozyty oraz stało kuponowe i zerokuponowe dłużne instrumenty finansowe. Szczegółowe informacje dotyczące oprocentowania oraz terminów wykupu/zapadalności zostały przedstawione w tabelach uzupełniających zestawienia lokat.

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH (**) (***)	2021-12-31		2020-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	5 989	21,73%	1 565	15,17%
Dłużne papiery wartościowe	5 989	21,73%	1 565	15,17%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Zobowiązania	-	-	-	-
Suma:	5 989	21,73%	1 565	15,17%

(**) Jako aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej traktuje się zmiennokuponowe dłużne instrumenty finansowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową których wycena na dzień bilansowy jest dodatnia.

(***) Jako zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej traktuje się instrumenty pochodne na stopę procentową których wycena na dzień bilansowy jest ujemna.

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2021-12-31		2020-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	14 417	52,33%	5 727	55,50%
Środki na rachunkach bankowych	771	2,80%	352	3,41%
Należności	3	0,01%	10	0,10%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	13 391	48,60%	5 365	51,99%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	252	0,92%	-	-
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	13 633	49,48%	5 365	51,99%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	4 083	14,82%	1 405	13,62%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3 841	13,94%	1 405	13,62%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	242	0,88%	-	-
SKARB PAŃSTWA	9 550	34,66%	3 960	38,37%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	9 550	34,66%	3 960	38,37%

(****) Za maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym traktuje się poziom 100% wartości bilansowej brutto środków pieniężnych, depozytów, należności, dłużnych instrumentów finansowych i niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych których wycena na dzień bilansowy jest dodatnia oraz transakcji typu buy-sell-back.

(*****) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego traktuje się poziom 10% udziału lokat w/u danego emitenta w aktywach ogółem.

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE (*****)	2021-12-31			2020-12-31		
	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	-	2 330	-	-	1 635	-
USD	571	2 330	8,46%	416	1 635	15,83%
Środki na rachunkach bankowych	-	1	-	-	1	-
Należności	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	388	1 578	5,73%	270	1 028	9,97%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	183	751	2,73%	146	550	5,32%
Zobowiązania	-	-	-	-	56	0,54%

(***** Za znaczącą koncentrację ryzyka walutowego traktuje się poziom 10% udziału lokat w danej walucie w aktywach ogółem

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2021-12-31								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2022-01-05 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	2	-195 440,00	2022-01-05	-195 440,00	2022-01-05	2022-01-05
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2022-01-05 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-11 000,00	2022-01-05	-11 000,00	2022-01-05	2022-01-05
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2022-01-05 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1	-13 020,00	2022-01-05	-13 020,00	2022-01-05	2022-01-05
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2022-01-05 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-7 600,00	2022-01-05	-7 600,00	2022-01-05	2022-01-05
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2022-01-05 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	7	-544 309,00	2022-01-05	-544 309,00	2022-01-05	2022-01-05
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2022-01-05 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-15 000,00	2022-01-05	-15 000,00	2022-01-05	2022-01-05
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Kontrakt Futures indeks giełdowy MWIG40 BMH2 2022.03.18 (PLOGF0023473)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2022-03-18	2022-03-18
Kontrakt Futures indeks giełdowy WIG20 KRSH2 2022.03.18 (PLOGF0022889)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2022-03-18	2022-03-18

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2020-12-31								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2021-01-20 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-10	-60 880,00	2021-01-20	-60 880,00	2021-01-20	2021-01-20
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2021-01-20 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-2 000,00	2021-01-20	-2 000,00	2021-01-20	2021-01-20

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2020-12-31								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2021-01-20 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-1 000,00	2021-01-20	-1 000,00	2021-01-20	2021-01-20
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2021-01-20 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-54	-389 293,00	2021-01-20	-389 293,00	2021-01-20	2021-01-20
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2021-01-20 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-2	-21 000,00	2021-01-20	-21 000,00	2021-01-20	2021-01-20
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Kontrakt Futures indeks giełdowy WIG20 KRSH1 2021.03.19 (PLOGF0020545)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2021-03-19	2021-03-19
Kontrakt Futures indeks giełdowy MWIG40 BMH1 2021.03.19 (PLOGF0021097)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2021-03-19	2021-03-19

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2021-12-31		2020-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa	-	27 554	-	10 319
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	771	-	352
PLN	770	770	351	351
USD	-	1	-	1
2) Należności	-	3	-	10
PLN	3	3	10	10
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	25 729	-	9 363
EUR	223	1 031	56	258
PLN	9 729	9 729	2 712	2 712
USD	388	1 578	270	1 028
- dłużne papiery wartościowe	-	13 391	-	5 365
PLN	13 391	13 391	5 365	5 365
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	1 051	-	594
EUR	12	58	10	44
USD	183	751	146	550
- dłużne papiery wartościowe	-	242	-	-
PLN	242	242	-	-
6) Nieruchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	28	-	81
EUR	-	-	-	10
PLN	28	28	15	15
USD	-	-	-	56

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2021-01-01 do 2021-12-31				od 2020-01-01 do 2020-12-31			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	22	74	-	-	-	-	-	19
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	2	-	-	-	-	-	2
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	38	-	-	7	-	-	26
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2021-01-01 do 2021-12-31		od 2020-01-01 do 2020-12-31	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	71	193	1	605
Instrumenty pochodne	118	-	73	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-1 116	-	102
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	66	-5	17
Prawa do akcji	-	-3	-	3
Kwity depozytowe	-5	6	-	-6
Akcje	-42	1 240	-67	489
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-240	283	118	32
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	207	-3	98
Instrumenty pochodne	-240	76	121	-66
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	-169	476	119	637

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2021-01-01 do 2021-12-31	od 2020-01-01 do 2020-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	12	39
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	1	1
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	3	14
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	9	22
Z tytułu pozostałych opłat dla innych podmiotów	6	12
Koszty prowizji maklerskich i bankowych (w tym za przechowywanie)	3	7

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2021-01-01 do 2021-12-31	od 2020-01-01 do 2020-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	78	16
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	-
Suma:	78	16

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31
	Rok bieżący	Rok 1 poprzedni	Rok 2 poprzedni
I Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	27 526	10 238	250
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie	111,99	107,05	100,22

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2021 ROKU DO 31 GRUDNIA 2021 ROKU**

**INVESTOR PPK SPECJALITYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO
SUBFUNDUSZ INVESTOR PPK 2030**

INFORMACJA DODATKOWA

- 1) INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH DOTYCZĄCYCH LAT UBIEGŁYCH, UJĘTYCH W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU SUBFUNDUSZU ZA BIEŻĄCY OKRES SPRAWOZDAWCZY

W okresie sprawozdawczym nie ujawniły się znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

- 2) INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH, JAKIE NASTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM, A NIEUWZGLĘDNIONYCH W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU SUBFUNDUSZU

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego nie wystąpiły takie zdarzenia, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

- 3) RÓŻNICE POMIĘDZY DANYMI UJAWNIONYMI W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM I W PORÓWNYWALNYCH DANYCH FINANSOWYCH A UPRZEDNIO SPORZĄDZONYMI I OPUBLIKOWANYMI SPRAWOZDANIAMI FINANSOWYMI

- a) Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach (poziom 1, 2 lub 3) hierarchii wartości godziwej. W przypadku składników lokat, których wartość godziwa jest szacowana na poziomie 2 albo poziomie 3 hierarchii wartości godziwej, fundusz przedstawia informacje o łącznym udziale takich lokat w aktywach netto funduszu oraz o związanym z nimi ryzyku:

2021-12-31		
POZIOM HIERARCHII	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto
Składniki lokat		
1	26 528	96,36%
2	252	0,92%
3	-	-
Zobowiązania		
1	-	-
2	-	-
3	-	-

Z instrumentami wycenianymi za pomocą modeli (2 i 3 poziom wyceny wg wartości godziwej) wyceny wiążą się poniższe ryzyka:

1. Ryzyko płynności lokat: Ograniczona płynność może utrudnić szybką sprzedaż lub nabycie określonych kategorii lokat lub spowodować, że takie transakcje będą zrealizowane po cenach znacząco odbiegających od cen rynkowych, co może negatywnie wpływać na rentowność takich lokat.
 2. Ryzyko stóp procentowych - odwrotna zależność pomiędzy wartością instrumentów dłużnych a poziomem stóp procentowych. Oznacza to, że wzrost stóp procentowych może się przełożyć na spadek wartości lub cen takich instrumentów, co z kolei może mieć niekorzystny wpływ na wartość lokat.
 3. Ryzyko niewypłacalności emitentów: Ryzyko niewypłacalności emitentów, ponoszone przez Fundusz, jest zależne od ich wiarygodności kredytowej i jest związane z ryzykiem częściowej lub całkowitej utraty wartości danych składników aktywów. Zmiany pozycji finansowej emitenta lub perspektyw jego rozwoju mogą skutkować spadkiem ceny wyemitowanych przez ten podmiot instrumentów, a tym samym pogorszeniem rentowności inwestycji w dany instrument.
 4. Ryzyko modelu wyceny: model wyceny danego aktywa/zobowiązania stosowany przez Fundusz może okazać się nieadekwatny do specyfiki wycenianego instrumentu.
 5. Ryzyko realizacji prognoz przyjętych w modelu wyceny – ryzyko objawiające się przyjęciem zbyt optymistycznych albo zbyt konserwatywnych prognoz oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych przyjętych w modelu wyceny (np. w przypadku pakietów wierzytelności w postaci prognozowanego odzysku, w przypadku wycen instrumentów udziałowych metodami dochodowymi w postaci prognoz przyszłych przepływów pieniężnych).
- b) kwoty wszelkich przeniesień między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, powody tych przeniesień i stosowane przez jednostkę zasady ustalania, kiedy przeniesienia między poziomami powinny nastąpić. Informacje o przeniesieniu na każdy poziom są ujawniane i omawiane oddzielnie od informacji o przeniesieniu z każdego poziomu
- Nie wystąpiły przeniesienia.
- c) w przypadku regularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 2 i poziomie 3 hierarchii wartości godziwej – opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej. Jeżeli nastąpiła zmiana techniki wyceny, w szczególności zastąpienie metody rynkowej metodą przychodów lub zastosowanie dodatkowej techniki wyceny, jednostka ujawnia zmianę i jej powody. W przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej jednostka dostarcza informacje ilościowe na temat nieobserwowalnych danych wejściowych wykorzystanych w wycenie wartości godziwej. Jednostka nie musi tworzyć ilościowych informacji w celu spełnienia wymogu ujawniania informacji, jeżeli ilościowe nieobserwowalne dane wejściowe nie zostały

opracowane przez jednostkę przy okazji wyceny wartości godziwej (np. kiedy jednostka wykorzystuje ceny z wcześniejszych transakcji lub informacje o cenach strony trzeciej bez korekty). Ujawniając informacje, jednostka nie może jednak pomijać ilościowych nieobserwowalnych danych wejściowych, które są istotne dla wyceny wartości godziwej i do których jednostka ma racjonalny dostęp

Aktywa i zobowiązania wyceniane w wartości godziwej	Metoda (Technika) wyceny	Dane wejściowe
Transakcje FX SWAP	Metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF)	krzywe rentowności, zbudowane w oparciu o obserwowane stawki rynku pieniężnego, a także stawki kontraktów FRA oraz IRS, kwotowania kursów walut

d) w przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej - uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia, przy czym należy oddzielnie ujawnić zmiany, które w trakcie przypisywanego okresu dotyczyły:

1. łącznych zysków lub strat za okres ujęty w wyniku z operacji oraz pozycji wyniku z operacji, w których ujęto te zyski lub straty

Nie dotyczy.

2. operacji kupna, sprzedaży, emisji i rozliczeń (każdy z tych rodzajów zmian ujawnia się oddzielnie)

Nie dotyczy.

3. kwot wszelkich przeniesień na poziom lub z poziomu 3 hierarchii wartości godziwej, powodów tych przeniesień i stosowanych przez jednostkę zasad ustalania, kiedy przeniesienie między poziomami powinno nastąpić. Informacje o przeniesieniu na poziom 3 są ujawniane i omawiane oddzielnie od informacji o przeniesieniu z poziomu 3.

Nie dotyczy.

e) w przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej – kwotę łącznych zysków lub strat za okres, o którym mowa w pkt. 3d) lit. a), ujętą w wyniku z operacji, która jest przypisywana zmianie niezrealizowanych zysków lub strat związanych z tymi aktywami lub zobowiązaniami posiadanymi na koniec okresu sprawozdawczego oraz pozycję (pozycje) wyniku z operacji, w której ujęto niezrealizowane zyski lub straty

Nie dotyczy.

- f) w przypadku regularnych i nieregularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej - opis procesu wyceny przeprowadzonego przez fundusz, w tym na przykład informacje, jak fundusz podejmuje decyzje w sprawie zasad i procedur wyceny oraz analizuje zmiany wycen wartości godziwej w kolejnych okresach

Nie dotyczy.

- g) w przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej w zakresie:

1. wszystkich takich wycen – opisowa prezentacja wrażliwości wyceny wartości godziwej na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych, jeżeli zmiana tych danych wejściowych dająca inną kwotę może prowadzić do wyraźnie wyższej lub niższej wyceny wartości godziwej. Jeżeli istnieją powiązania między tymi danymi wejściowymi a innymi nieobserwowalnymi danymi wejściowymi wykorzystywanymi w wycenie wartości godziwej, jednostka przedstawia również opis tych powiązań i sposobu, w jaki mogą wzmocnić lub złagodzić wpływ zmian nieobserwowalnych danych wejściowych na wycenę wartości godziwej. Aby spełnić ten wymóg dotyczący ujawniania informacji, w opisowej prezentacji wrażliwości na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych należy uwzględnić ujawnione nieobserwowalne dane wejściowe zgodnie z pkt. 3c)

Nie dotyczy.

2. w przypadku aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, jeżeli zmiana jednego elementu lub większej ilości nieobserwowalnych danych wejściowych w celu odzwierciedlenia racjonalnie możliwych alternatywnych założeń istotnie zmieniałaby wartość godziwą, jednostka stwierdza ten fakt i ujawnia skutek tych zmian. Jednostka ujawnia informacje na temat tego, jak obliczono skutek zmiany w celu odzwierciedlenia racjonalnie możliwego alternatywnego założenia.

Nie dotyczy.

4) DOKONANE KOREKTY BŁĘDÓW PODSTAWOWYCH, ICH PRZYCZYNY, TYTUŁY ORAZ WPŁYW WYWOŁANYCH TYM SKUTKÓW FINANSOWYCH NA SYTUACJĘ MAJĄTKOWĄ I FINANSOWĄ, PŁYNNOŚĆ ORAZ WYNIK Z OPERACJI I RENTOWNOŚĆ SUBFUNDUSZU

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych, w związku z tym nie zaistniała konieczność informowania uczestników o korekcie wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszania zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa Subfunduszu, a także zawieszania w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę

uczestnictwa. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczania się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5) KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

W roku 2021 sytuacja związana z pandemią COVID-19 stopniowo się stabilizowała. Obecnie nie jest obserwowany negatywny wpływ pandemii COVID-19 na wynik finansowy Subfunduszu. Zarząd Towarzystwa nie identyfikuje wpływu pandemii na ryzyko zagrożenia kontynuacji działalności.

Zarówno podmiot zarządzający Subfunduszem, jak i spółka prowadząca księgi rachunkowe, nie odnotowały trudności operacyjnych podczas pracy zdalnej, procesy i czynności kontrolne funkcjonowały bez zakłóceń.

Zarząd Towarzystwa nie identyfikuje wpływu pandemii na ryzyko zagrożenia kontynuacji działalności.

Pod koniec lutego 2022 roku światem wstrząsnęła informacja o agresji Federacji Rosyjskiej na Ukrainę. Sytuacja ta nie pozostała bez wpływu na światowe rynki finansowe, w tym na poziom cen surowców energetycznych (gazu, ropy naftowej, węgla). Ich wzrost może przyczynić się do wyhamowania wzrostu gospodarczego na świecie, a w szczególności gospodarek silnie opartych na ich imporcie, jak ma to miejsce w Europie. Odcięcie Rosji od systemu SWIFT – czyli od systemu rozliczeń finansowych na arenie międzynarodowej, uniemożliwia handel i dokonywanie rozliczeń. Dalsze sankcje nałożone na Federację Rosyjską i Białoruś mogą uderzyć także w eksport surowców, a to z kolei może doprowadzić do utrwalenia scenariusza wysokiej inflacji i wolniejszego wzrostu gospodarczego na świecie.

Na koniec 2021 roku (ani na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego), w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu nie znajdowały się instrumenty, których emitentami były podmioty z Ukrainy, Rosji czy Białorusi (mające tam siedzibę lub prowadzące istotną działalność w tych państwach). Fundusz nie posiadał i nie posiada również walut tych państw. Dlatego potencjalny wpływ sytuacji polityczno-gospodarczej na Ukrainie na działalność Funduszu był i pozostaje jedynie pośredni i jest związany z podwyższoną zmiennością na światowych rynkach finansowych i cen surowców w obliczu nasilonego ryzyka geopolitycznego.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

5a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

Nie dotyczy.

5b) Informacje o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej

Nie dotyczy.

5c) Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

Nie dotyczy.

5d) Informacje o aktywach funduszu, w odniesieniu do których minął termin płatności lub występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych

Nie dotyczy.

5e) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

Na dzień bilansowy występowały następujące naruszenia ustawowych ograniczeń inwestycyjnych:

Nazwa Subfunduszu	Data powstania	Naruszony artykuł ustawy	Minimalna stawka kryterium	Maksymalna stawka kryterium	Rodzaj składnika	Charakter przekroczenia	Procentowy udział składnika
Investor PPK 2030	2021-12-30	Art. 40 Ustawy	25%	50%	część udziałowa	pasywne	50.51%

Powyższe przekroczenie zostało dostosowane do wymogów ustawowych.

6) INNE INFORMACJE NIŻ WSKAZANE W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM, KTÓRE MOGŁYBY W ISTOTNY SPOSÓB WPŁYNAĆ NA OCENĘ SYTUACJI MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU Z OPERACJI FUNDUSZU I ICH ZMIAN

Zgodnie z §4 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 roku w sprawie zmiany rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2020 roku poz. 2436 – „Rozporządzenie Zmieniające”) Towarzystwa funduszy inwestycyjnych, fundusze inwestycyjne oraz depozytariusze są obowiązani zapewnić dostosowanie rachunkowości do przepisów Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 nr 249 poz. 1859 – „Rozporządzenie Zmieniane), w brzmieniu nadanym Rozporządzeniem Zmieniającym, nie później niż do dnia 1 lipca 2021 roku.

Istotną zmianą wprowadzoną wyżej wymienionym aktem prawnym jest między innymi brak możliwości dokonywania wyceny dłużnych nienotowanych papierów wartościowych wg zamortyzowanego kosztu z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej i konieczność wyceny instrumentów do wartości godziwej, a w przypadku braku notowań na aktywnym rynku dokonanie wyceny odpowiednim modelem wartości godziwej z wykorzystaniem danych obserwowalnych (poziom 2) lub przy ich braku (poziom 3) oraz zmiana definicji aktywnego rynku.

Wpływ zmiany Polityki Rachunkowości od dnia 1 lipca 2021 roku na wycenę poszczególnych składników lokat subfunduszu wykazanych w półrocznym sprawozdaniu finansowym, sporządzonym na dzień 30 czerwca 2021 roku prezentuje poniższe zestawienie:

SKŁADNIKI LOKAT (*)	2021-06-30			
	Wartość wyceny według rozporządzenia zmienianego, w brzmieniu dotychczasowym	Wartość wyceny według rozporządzenia zmienianego, w brzmieniu rozporządzenia zmieniającego	Zmiana wyceny	Procentowa zmiana wyceny
Akcje	7 631	7 631	0	0,00%
Dłużne papiery wartościowe	9 113	9 114	1	0,01%
Instrumenty pochodne	-10	-10	0	0,00%
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	916	916	0	0,00%
Suma:	17 650	17 651	1	0,01%

(*) Wartości w tabeli zostały zaprezentowane w tysiącach złotych.

7) INNE INFORMACJE

Towarzystwo nie stwierdza, żadnych innych informacji, których zamieszczenie w sprawozdaniu finansowym jest wymagane aktem prawnym.

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Investors Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Sprawozdanie z badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

Nasza opinia

Naszym zdaniem, załączone roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej subfunduszu Investor PPK 2035 („Subfundusz”), będącego wydzielonym subfunduszem Investor PPK Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”), zarządzanego przez Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) na dzień 31 grudnia 2021 r. oraz jego wyniku z operacji za rok obrotowy zakończony w tym dniu zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy z dn. 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości”) oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Subfundusz przepisami prawa oraz statutem Funduszu;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy o rachunkowości.

Przedmiot naszego badania

Przeprowadziliśmy badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu („sprawozdanie finansowe”), które zawiera:

- zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2021 r.;
- bilans na dzień 31 grudnia 2021 r.;

oraz sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia 2021 r. do 31 grudnia 2021 r.:

- rachunek wyniku z operacji;
- zestawienie zmian w aktywach netto, oraz
- noty objaśniające i informację dodatkową.

Podstawa opinii

Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („KSB”) oraz stosownie do postanowień ustawy z dn. 11 maja 2017 r. o biegłych

rewidentach, firmach audytorskich i nadzorze publicznym („Ustawa o biegłych rewidentach”). Nasza odpowiedzialność zgodnie z KSB została dalej opisana w sekcji Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego.

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Niezależność

Jesteśmy niezależni od Subfunduszu oraz Towarzystwa zgodnie z Międzynarodowym Kodeksem Etyki Zawodowych Księgowych (w tym Międzynarodowymi Standardami Niezależności) wydanym przez Radę Międzynarodowych Standardów Etycznych dla Księgowych (“Kodeks IESBA”) przyjętym uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do naszego badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem IESBA. W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Subfunduszu oraz Towarzystwa zgodnie z wymogami niezależności określonymi w Ustawie o biegłych rewidentach.

Nasze podejście do badania

Podsumowanie

Zaprojektowaliśmy nasze badanie ustalając istotność i oceniając ryzyko istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego. W szczególności rozważyliśmy gdzie Zarząd Towarzystwa dokonał subiektywnych osądów; na przykład w odniesieniu do znaczących szacunków księgowych, które wymagały przyjęcia założeń oraz rozważenia wystąpienia przyszłych zdarzeń, które z natury są niepewne. Odnieśliśmy się również do ryzyka obejścia przez Zarząd Towarzystwa kontroli wewnętrznej, w tym – wśród innych spraw – rozważyliśmy czy wystąpiły dowody na stronniczość Zarządu Towarzystwa, która stanowiłaby ryzyko istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem.

Istotność

Na zakres naszego badania miał wpływ przyjęty poziom istotności. Badanie zaprojektowane zostało w celu uzyskania racjonalnej pewności czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia. Zniekształcenia mogą powstać na skutek oszustwa lub błędu. Zniekształcenia są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje ekonomiczne użytkowników podjęte na podstawie sprawozdania finansowego.

Na podstawie naszego zawodowego osądu ustaliliśmy progi ilościowe dla istotności, w tym ogólną istotność w odniesieniu do sprawozdania finansowego jako całości. Progi te, wraz z czynnikami jakościowymi umożliwiły nam określenie zakresu naszego badania oraz rodzaj, czas i zasięg procedur badania, a także ocenę wpływu zniekształceń, zarówno indywidualnie, jak i łącznie na sprawozdanie finansowe jako całość.

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie finansowe

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, rocznego sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej i wyniku z operacji Subfunduszu zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz z obowiązującymi przepisami prawa i statutem Funduszu, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd Towarzystwa uważa za niezbędną aby umożliwić sporządzenie sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając sprawozdanie finansowe Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Subfunduszu do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji kiedy Zarząd Towarzystwa albo zamierza dokonać likwidacji Subfunduszu, albo zaniechać prowadzenia działalności albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości. Członkowie Rady Nadzorczej są odpowiedzialni za nadzorowanie procesu sprawozdawczości finansowej.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje ekonomiczne użytkowników podjęte na podstawie sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Subfunduszu ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jego spraw przez Zarząd Towarzystwa obecnie lub w przyszłości.

Podczas badania zgodnego z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

- identyfikujemy i szacujemy ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywy, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosowanej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Towarzystwa;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Towarzystwa;
- wyciągamy wniosek na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Towarzystwa zasady kontynuacji działalności Subfunduszu jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, które mogą poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Subfunduszu do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w sprawozdaniu biegłego rewidenta na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Subfundusz zaprzestanie kontynuacji działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy sprawozdanie finansowe przedstawia będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

Komunikujemy się z Komitetem Audytu odnośnie, między innymi, do planowanego zakresu i czasu przeprowadzenia badania oraz znaczących ustaleń badania, w tym wszelkich znaczących słabości kontroli wewnętrznej, które zidentyfikujemy podczas badania.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Informacja o przestrzeganiu regulacji ostrożnościowych

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za przestrzeganie obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach.

Naszym obowiązkiem jest poinformowanie w sprawozdaniu z badania sprawozdania finansowego, czy Subfundusz przestrzega obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach. Dla potrzeb niniejszej informacji za odrębne przepisy rozumiemy Ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

Celem badania sprawozdania finansowego nie jest przedstawienie opinii o przestrzeganiu obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach wymienionych powyżej i opinii takiej nie formułujemy.

W oparciu o wykonaną przez nas pracę informujemy, że nie stwierdziliśmy w okresie od dnia 1 stycznia 2021 r. do 31 grudnia 2021 r. przypadków nieprzestrzegania przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych, określonych w przepisach wymienionych powyżej, które miałyby istotny wpływ na sprawozdanie finansowe.

Kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym za badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k., spółki wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 144, którego rezultatem jest niniejsze sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta, jest Tomasz Orłowski.

Signature Not Verified

Dokument podpisany przez Tomasz Orłowski
Data: 2022.04.28 23:13:31 CEST

Tomasz Orłowski
Kluczowy Biegły Rewident
Numer w rejestrze 12045

Warszawa, 28 kwietnia 2022 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**INVESTOR PPK
SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ
INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ INVESTOR PPK
2035**

**ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2021 ROKU DO 31 GRUDNIA 2021
ROKU**

Warszawa, 28 kwietnia 2022 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2021 roku poz. 217 z późn. zm.) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku nr 249 poz. 1859, wraz z późniejszymi zmianami) Zarząd Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia jednostkowe roczne sprawozdanie Investor PPK 2035 wydzielonego w Investor PPK Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym sporządzone na dzień 31 grudnia 2021 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat Subfunduszu sporządzone według stanu na dzień 31 grudnia 2021 roku wykazujące lokaty w wysokości 38 128 tys. złotych,
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2021 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 39 207 tys. złotych,
3. Rachunek wyniku z operacji Subfunduszu sporządzony za okres od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 2 129 tys. złotych,
4. Zestawienie zmian w aktywach netto Subfunduszu sporządzone za okres od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 24 687 tys. złotych,
5. Noty objaśniające,
6. Informację dodatkową.

Zbigniew Wójtowicz

*Podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym*

Prezes Zarządu
Investors TFI S.A.

Beata Sax

*Podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym*

Wiceprezes Zarządu
Investors TFI S.A.

Piotr Dziadek

*Podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym*

Wiceprezes Zarządu
Investors TFI S.A.

Katarzyna Skalska

*Podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym*

Dyrektor Departamentu Księgowości
Funduszy i Portfeli
Proservice Finteco Sp. z o.o.

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2021-12-31			2020-12-31		
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	19 443	22 903	58,35%	6 395	7 317	49,91%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	14	20	0,13%
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	80	70	0,48%
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	12 950	12 011	30,60%	5 186	5 289	36,07%
Instrumenty pochodne	-	19	0,05%	-	-125	-0,85%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	2 470	3 195	8,14%	1 204	1 418	9,67%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	34 863	38 128	97,14%	12 879	13 989	95,41%

Tabela główna Zestawienia lokat może nie uzgadniać się do Bilansu w części Składników lokat notowanych i nienotowanych. Pozycja Instrumenty pochodne w Tabeli głównej Zestawienia lokat przedstawia instrumenty pochodne które na dzień bilansowy miały dodatnią lub ujemną wycenę. Instrumenty pochodne które na dzień bilansowy miały ujemną wycenę są w Bilansie ujmowane w części Zobowiązania.

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany					-	-	-
Aktywny rynek regulowany					19 443	22 903	58,35%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	45 563	Polska	1 596	2 047	5,22%
BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	53 328	Polska	304	437	1,11%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	9 457	Polska	821	1 154	2,94%
DOM DEVELOPMENT S.A. (PLDMDVL00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 853	Polska	233	222	0,57%
OPONEO.PL S.A. (PLOPNPL00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 473	Polska	134	157	0,40%
NEWMONT MINING CORPORATION (US6516391066)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	484	Stany Zjednoczone	110	122	0,31%
BARRICK GOLD CORPORATION (CA0679011084)	Aktywny rynek regulowany	TORONTO STOCK EXCHANGE	1 138	Kanada	101	87	0,22%
SANTANDER BANK POLSKA S.A. (PLBZ00000044)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 953	Polska	484	681	1,73%
BANK OF AMERICA CORPORATION (US0605051046)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	455	Stany Zjednoczone	58	82	0,21%
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 112	Polska	274	252	0,64%
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 237	Polska	50	52	0,13%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	7 030	Polska	1 028	980	2,50%
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	9 168	Polska	249	318	0,81%
ERBUD S.A. (PLERBUD00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 199	Polska	71	64	0,16%
GLOBE TRADE CENTRE S.A. (PLGTC0000037)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	3 414	Polska	28	24	0,06%
GRUPA LOTOS S.A. (PLLOTOS00025)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	11 423	Polska	608	697	1,77%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	59 493	Polska	344	375	0,95%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	9 837	Polska	683	731	1,86%
MBANK S.A. (PLBRE0000012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	382	Polska	137	165	0,42%
ASSECO POLAND S.A. (PLSOFTB00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 010	Polska	153	174	0,44%
ORANGE POLSKA S.A. (PLTLKPL00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	37 604	Polska	271	318	0,81%
NEUCA S.A. (PLTRFRM00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	409	Polska	285	344	0,88%
ENEA S.A. (PLENEA000013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	19 794	Polska	185	168	0,43%
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	29 240	Polska	204	236	0,60%
ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 977	Polska	394	528	1,34%
INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	836	Polska	330	395	1,01%
GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 095	Polska	557	668	1,70%
LPP S.A. (PLLPP0000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	80	Polska	904	1 376	3,51%
STALPRODUKT S.A. (PLSTLPD00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	122	Polska	44	32	0,08%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	22 901	Polska	725	810	2,06%
CCC S.A. (PLCCC0000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 715	Polska	162	181	0,46%
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (PLTAURN00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	47 585	Polska	131	126	0,32%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
MIRBUD S.A. (PLMRBUD00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	14 028	Polska	68	55	0,14%
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	466	Polska	136	90	0,23%
RAINBOW TOURS S.A. (PLRNBWT00031)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 213	Polska	67	53	0,14%
GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. (PLGPW0000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 488	Polska	69	62	0,16%
BANCO SANTANDER S.A. (ES0113900J37)	Aktywny rynek regulowany	BOLSA DE MADRID	3 040	Hiszpania	46	41	0,10%
ASSECO BUSINESS SOLUTIONS S.A. (PLABS0000018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	161	Polska	6	7	0,02%
FERRO S.A. (PLFERRO00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	7 194	Polska	228	240	0,61%
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE S.A. (PLASSEE00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	960	Polska	40	49	0,13%
FABRYKI MEBLI FORTE S.A. (PLFORTE00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 006	Polska	52	42	0,11%
KRUK S.A. (PLKRK0000010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	772	Polska	130	252	0,64%
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	158	Polska	131	100	0,26%
JASTRZĘBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA S.A. (PLJSW0000015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	918	Polska	39	32	0,08%
TOYA S.A. (PLTOYA000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	13 336	Polska	109	107	0,27%
BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. (PLBGZ0000010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	3 546	Polska	269	323	0,82%
NVIDIA CORPORATION (US67066G1040)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	48	Stany Zjednoczone	17	57	0,15%
AMAZON.COM INC. (US0231351067)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	17	Stany Zjednoczone	200	230	0,59%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
APPLE INC. (US0378331005)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	158	Stany Zjednoczone	69	114	0,29%
META PLATFORMS INC. (US30303M1027)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	41	Stany Zjednoczone	39	56	0,14%
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	5 989	Polska	254	328	0,83%
SIEMENS AG (DE0007236101)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	65	Niemcy	45	46	0,12%
L'OREAL S.A. (FR0000120321)	Aktywny rynek regulowany	NYSE EURONEXT - EURONEXT PARIS	31	Francja	57	59	0,15%
AIR LIQUIDE S.A. (FR0000120073)	Aktywny rynek regulowany	NYSE EURONEXT - EURONEXT PARIS	84	Francja	56	59	0,15%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON (FR0000121014)	Aktywny rynek regulowany	NYSE EURONEXT - EURONEXT PARIS	26	Francja	82	87	0,22%
MICROSOFT CORP. (US5949181045)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	160	Stany Zjednoczone	124	218	0,56%
MLP GROUP S.A. (PLMLPGR00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	822	Polska	62	65	0,16%
ASML HOLDING N.V. (NL0010273215)	Aktywny rynek regulowany	NYSE EURONEXT - EURONEXT AMSTERDAM	50	Holandia	73	162	0,41%
CHEVRON CORP (US1667641005)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	278	Stany Zjednoczone	108	132	0,34%
CONOCOPHILLIPS (US20825C1045)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	443	Stany Zjednoczone	101	130	0,33%
LIVECHAT SOFTWARE S.A. (PLLVTSF00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	838	Polska	97	98	0,25%
ALUMETAL S.A. (PLALMTL00023)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 478	Polska	90	84	0,21%
11 BIT STUDIOS S.A. (PL11BTS00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	142	Polska	61	79	0,20%
VIGO SYSTEM S.A. (PLVIGOS00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	207	Polska	154	139	0,35%
DEXCOM INC. (US2521311074)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	11	Stany Zjednoczone	17	24	0,06%
KERING S.A. (FR0000121485)	Aktywny rynek regulowany	NYSE EURONEXT - EURONEXT PARIS	20	Francja	69	65	0,17%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
FREEMPORT-MCMORAN INC. (US35671D8570)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	858	Stany Zjednoczone	106	145	0,37%
BNP PARIBAS S.A. (FR0000131104)	Aktywny rynek regulowany	NYSE Euronext - Euronext Paris	226	Francja	60	63	0,16%
FEDEX CORPORATION (US31428X1063)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	34	Stany Zjednoczone	38	36	0,09%
WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWRTPL00027)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 177	Polska	203	307	0,78%
JP MORGAN CHASE & CO (US46625H1005)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	194	Stany Zjednoczone	105	125	0,32%
CATERPILLAR INC. (US1491231015)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	65	Stany Zjednoczone	55	55	0,14%
DATAWALK S.A. (PLPILAB00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	717	Polska	138	162	0,41%
ALPHABET INC. CLASS C (US02079K1079)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	15	Stany Zjednoczone	100	176	0,45%
SALESFORCE.COM INC. (US79466L3024)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	27	Stany Zjednoczone	19	28	0,07%
VISA INC. (US92826C8394)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	47	Stany Zjednoczone	35	41	0,11%
NIKE, INC. (US6541061031)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	42	Stany Zjednoczone	28	28	0,07%
ENTER AIR S.A. (PLENTER00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 470	Polska	63	46	0,12%
AUTOZONE, INC. (US0533321024)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	17	Stany Zjednoczone	78	145	0,37%
ADVANCED MICRO DEVICES INC. (US0079031078)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	99	Stany Zjednoczone	21	58	0,15%
SHOPIFY INC. (CA82509L1076)	Aktywny rynek regulowany	TORONTO STOCK EXCHANGE	10	Kanada	33	56	0,14%
AUTO PARTNER S.A. (PLATPRT00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	7 026	Polska	95	100	0,25%
ESSILORLUXOTTICA (FR0000121667)	Aktywny rynek regulowany	NYSE Euronext - Euronext Paris	105	Francja	81	90	0,23%
ETSY, INC. (US29786A1060)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	39	Stany Zjednoczone	26	35	0,09%
WELLS FARGO & CO (US9497461015)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	561	Stany Zjednoczone	71	109	0,28%
ING GROEP N.V. (NL0011821202)	Aktywny rynek regulowany	NYSE Euronext - Euronext AMSTERDAM	670	Holandia	39	38	0,10%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
CELON PHARMA S.A. (PLCLNPH00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	396	Polska	18	13	0,03%
DINO POLSKA S.A. (PLDINPL00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	3 363	Polska	916	1 235	3,15%
MARATHON PETROLEUM CORPORATION (US56585A1025)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ INTERMARKET	168	Stany Zjednoczone	43	44	0,11%
R22 S.A. (PLR220000018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	286	Polska	16	15	0,04%
TEN SQUARE GAMES S.A. (PLTSQGM00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	316	Polska	121	110	0,28%
WASTE CONNECTIONS, INC. (CA94106B1013)	Aktywny rynek regulowany	TORONTO STOCK EXCHANGE	58	Kanada	28	32	0,08%
SELVITA S.A. (PLSLVCR00029)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 007	Polska	159	165	0,42%
LINDE PUBLIC LIMITED COMPANY (IE00BZ12WP82)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	50	Irlandia	61	70	0,18%
MATCH GROUP, INC. (US57667L1070)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	77	Stany Zjednoczone	31	41	0,11%
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC. (US45866F1049)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	161	Stany Zjednoczone	69	89	0,23%
ALLEGRO.EU S.A. (LU2237380790)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	22 208	Luksemburg	1 140	863	2,20%
EOG RESOURCES, INC. (US26875P1012)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	138	Stany Zjednoczone	30	50	0,13%
PCF GROUP S.A. (PLPCFGR00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	687	Polska	34	34	0,09%
HUUUGE, INC. (US44853H1086)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	137	Stany Zjednoczone	7	3	0,01%
WASTE MANAGEMENT INC. (US94106L1098)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	47	Stany Zjednoczone	32	32	0,08%
CAPTOR THERAPEUTICS S.A. (PLCPTRT00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	80	Polska	14	14	0,04%
MARVELL TECHNOLOGY INC. (US5738741041)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	230	Stany Zjednoczone	61	82	0,21%
PEPCO GROUP N.V. (NL0015000AU7)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 870	Holandia	90	87	0,22%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
SHOPER S.A. (PLSHPR000021)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 275	Polska	125	157	0,40%
ONDE S.A. (PLONDE000018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 279	Polska	33	21	0,05%
SIKA AG (CH0418792922)	Aktywny rynek regulowany	SWISS EXCHANGE	40	Szwajcaria	54	68	0,17%
GRUPA PRACUJ S.A. (PLGRPRC00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	313	Polska	23	23	0,06%
STS HOLDING S.A. (PLSTSHL00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	5 271	Polska	121	124	0,32%
Nienotowane na aktywnym rynku					-	-	-
Suma:					19 443	22 903	58,35%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku									-	-	-
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									-	-	-
O terminie wykupu powyżej 1 roku									12 950	12 011	30,60%
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									12 950	12 011	30,60%
Aktywny rynek nieregulowany									8 995	8 410	21,43%
IZ0823 (PL0000105359)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2023-08-25	2,75%	1 000	50	71	74	0,19%
DS0725 (PL0000108197)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2025-07-25	3,25%	1 000	300	338	299	0,76%
DS0726 (PL0000108866)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2026-07-25	2,50%	1 000	379	411	361	0,92%
DS0727 (PL0000109427)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2027-07-25	2,50%	1 000	375	403	353	0,90%
PS0123 (PL0000110151)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2023-01-25	2,50%	1 000	66	69	67	0,17%
WS0428 (PL0000107611)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2028-04-25	2,75%	1 000	101	109	97	0,25%
WZ0528 (PL0000110383)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2028-05-25	2,02%	1 000	329	327	323	0,82%
WZ0524 (PL0000110615)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2024-05-25	2,02%	1 000	625	626	623	1,59%
PS0424 (PL0000111191)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2024-04-25	2,50%	1 000	369	395	367	0,94%
PS1024 (PL0000111720)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2024-10-25	2,25%	1 000	130	133	126	0,32%
WZ0525 (PL0000111738)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2025-05-25	2,02%	1 000	730	729	727	1,85%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
DS1029 (PL0000111498)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2029-10-25	2,75%	1 000	900	1 007	844	2,15%
WZ1129 (PL0000111928)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2029-11-25	2,02%	1 000	350	342	341	0,87%
DS1030 (PL0000112736)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2030-10-25	1,25%	1 000	650	652	538	1,37%
WZ1126 (PL0000113130)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2026-11-25	2,02%	1 000	2 800	2 806	2 765	7,04%
PS1026 (PL0000113460)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2026-10-25	0,25%	1 000	600	577	505	1,29%
Aktywny rynek regulowany									3 636	3 339	8,50%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA FPC0630 (PL0000500278)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	Polska	2030-06-05	2,13%	1 000	525	528	450	1,15%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA FPC0725 (PL0000500286)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	Polska	2025-07-03	1,25%	1 000	1 451	1 356	1 308	3,33%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA FPC0733 (PL0000500294)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	Polska	2033-07-21	2,25%	1 000	325	333	266	0,68%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA FPC0328 (PL0000500310)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	Polska	2028-03-12	1,75%	1 000	950	925	826	2,10%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA FPC0631 (PL0000500328)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	Polska	2031-06-12	2,97%	1 000	500	494	489	1,24%
Nienotowane na aktywnym rynku									319	262	0,67%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA FPC1140 (PL0000500302)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	Polska	2040-11-27	2,38%	1 000	325	319	262	0,67%
Suma:									12 950	12 011	30,60%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne							-	-	-
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Kontrakt Futures indeks giełdowy MWIG40 BMH2 2022.03.18 (PL0GF0023473) (Długa)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	Polska	Instrument: MWIG40 INDEX	6	-	-	-
Kontrakt Futures indeks giełdowy WIG20 KRSH2 2022.03.18 (PL0GF0022889) (Długa)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	Polska	Instrument: WIG20 INDEX	20	-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							-	19	0,05%
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	19	0,05%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2022-01-05 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: EUR	360 517	-	4	0,01%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2022-01-05 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: EUR	15 000	-	-	-
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2022-01-05 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: EUR	27 955	-	1	-
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2022-01-05 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: EUR	13 000	-	1	-
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2022-01-05 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: USD	1 110 477	-	14	0,04%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2022-01-05 (-) (Długa)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: USD	28 050	-	-1	-
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2022-01-05 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: USD	15 000	-	-	-
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2022-01-05 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: USD	23 000	-	-	-
Suma:							-	19	0,05%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany						-	-	-
Aktywny rynek regulowany						1 523	1 679	4,28%
ISHARES EURO STOXX 50 ETF (DE0005933956)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	ISHARES EURO STOXX 50	Niemcy	3 000	553	595	1,52%
ISHARES STOXX EUROPE 600 ETF (DE0002635307)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	ISHARES STOXX EUROPE 600	Niemcy	2 100	403	467	1,19%
ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF ETF (IE00B5BMR087)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF	Irlandia	200	359	398	1,01%
ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS ETF ETF (IE00B4L5Y983)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS ETF	Irlandia	600	208	219	0,56%
Nienotowane na aktywnym rynku						947	1 516	3,86%
FIDELITY S&P 500 INDEX FUND (IE00BYX5MS15)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	FIDELITY S&P 500 INDEX FUND	Irlandia	20 000	449	744	1,90%
FIDELITY MSCI WORLD INDEX FUND (IE00BYX5NK04)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	FIDELITY MSCI WORLD INDEX FUND	Irlandia	19 000	398	629	1,60%
FIDELITY MSCI EUROPE INDEX FUND (IE00BYX5MD61)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	FIDELITY MSCI EUROPE INDEX FUND	Irlandia	4 400	100	143	0,36%
Suma:						2 470	3 195	8,14%

TABELA DODATKOWA GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			-	-	-
Składniki bez gwarancji			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa			12 950	12 011	30,60%
Obligacje		12 830	12 950	12 011	30,60%
Suma:			12 950	12 011	30,60%

TABELA DODATKOWA GRUPY KAPITAŁOWE O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
GRUPA KAPITAŁOWA ASSECO POLAND S.A.	230	0,59%
GRUPA KAPITAŁOWA POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S. A.	2 292	5,83%
Suma:	2 522	6,42%

BILANS	2021-12-31	2020-12-31
I. Aktywa	39 251	14 664
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 117	536
2) Należności	5	14
3) Transakcje reverse repo / buy-sell back	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	36 331	12 983
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 798	1 131
6) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	44	144
III. Aktywa netto (I - II)	39 207	14 520
IV. Kapitał funduszu	35 676	13 118
1) Kapitał wpłacony, w tym:	36 983	13 277
– certyfikaty inwestycyjne nie w pełni opłacone	-	-
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 307	-159
V. Dochody zatrzymane	282	287
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	410	80
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-128	207
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	3 249	1 115
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	39 207	14 520
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	329 661,3878	134 717,0861
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie	329 661,3878	134 717,0861
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	118,93	107,78
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie	118,93	107,78

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2021-01-01 do 2021-12-31	od 2020-01-01 do 2020-12-31
I. Przychody z lokat	522	93
Dywidendy i inne udziały w zyskach	382	39
Przychody odsetkowe	140	53
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	-	1
II. Koszty funduszu	222	102
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	117	24
– stała część wynagrodzenia	117	24
– zmienna część wynagrodzenia	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	50	38
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	7	2
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	23	19
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	6	2
Pozostałe	19	17
Z tytułu pozostałych opłat dla innych podmiotów	16	13
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	30	89
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	192	13
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	330	80
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	1 799	1 321
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-335	207
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	2 134	1 114
- z tytułu różnic kursowych	231	-82
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	2 129	1 401
VIII. Podatek dochodowy	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie	6,46	10,40

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2021-01-01 do 2021-12-31		od 2020-01-01 do 2020-12-31	
I. Zmiana wartości aktywów netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	14 520		371	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	2 129		1 401	
a) przychody z lokat netto	330		80	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-335		207	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	2 134		1 114	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	2 129		1 401	
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):	-		-	
a) z przychodów z lokat netto	-		-	
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-		-	
c) z przychodów ze zbycia lokat	-		-	
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)	22 558		12 748	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	23 706		12 907	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	-1 148		-159	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	24 687		14 149	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	39 207		14 520	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	27 260		7 308	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiu na kategorie				
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	204 766,3173		132 604,8426	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	9 822,0156		1 586,9622	
Saldo zmian	194 944,3017		131 017,8804	
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiu na kategorie				
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	341 070,3656		136 304,0483	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	11 408,9778		1 586,9622	
Saldo zmian	329 661,3878		134 717,0861	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)				
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie	107,78		100,24	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie	118,93		107,78	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)				
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie	10,35%		7,52%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie	106,68	2021-01-27	84,04	2020-03-16
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie	124,75	2021-11-05	108,24	2020-12-29
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie	118,93	2021-12-31	107,78	2020-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**):	0,81%		1,39%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	0,43%		0,33%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
Opłaty dla depozytariusza	0,18%		0,52%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,03%		0,03%	
Usługi w zakresie rachunkowości	0,08%		0,26%	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-		-	

(*) Dla funduszy rozpoczynających działalność w okresie bieżącym lub porównywalnym pierwszą wartością odniesienia jest wartość nominalna.

(**) Dane prezentowane w ujęciu rocznym.

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2021 ROKU DO 31 GRUDNIA 2021 ROKU**

**INVESTOR PPK SPECJALITYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO
SUBFUNDUSZ INVESTOR PPK 2035**

NOTA NR 1 - POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

1) OPIS, W TYM:

PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu Investor PPK 2035 obejmujące okres od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2021 roku poz. 217 z późn. zm.) oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U z 2007 roku, nr 249, poz. 1859, wraz z późniejszymi zmianami).

Księgi Funduszu prowadzone są w miejscu prowadzenia działalności przez Biuro Rachunkowe, któremu powierzono prowadzenie Ksiąg rachunkowych Funduszu.

Ujmowanie i prezentacja informacji w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu

1. Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu sporządza się w języku polskim i walucie polskiej.
2. Informacje zawarte w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu wykazane są w tys. złotych, za wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz liczby jednostek uczestnictwa każdej kategorii.
3. Wykazane w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu procentowe udziały składników lokat w wartości aktywów Subfunduszu oraz wszystkie pozostałe pozycje, których przedstawienie wymaga wykazania procentowego udziału w wartości aktywów Subfunduszu, prezentowane są w oparciu o wartości rzeczywiste w PLN.
4. Na dzień bilansowy ustala się wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:
 - 4.1. Przychody z lokat netto – stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat i kosztami Subfunduszu netto,
 - 4.2. Zrealizowany zysk/stratę ze zbycia lokat i niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
5. Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu obejmuje:
 - 5.1. Zestawienie lokat,
 - 5.2. Bilans,

- 5.3. Rachunek wyniku z operacji,
- 5.4. Zestawienie zmian w aktywach netto,
- 5.5. Noty objaśniające,
- 5.6. Informację dodatkową.
6. Tabele uzupełniające, dodatkowe oraz noty objaśniające zawierające wyłącznie wartości zerowe zostały pominięte w jednostkowych sprawozdaniach subfunduszy.
7. Sprawozdanie finansowe obejmuje dane porównywalne wymagane Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2007 nr 249 poz. 1859, wraz z późniejszymi zmianami).
8. W jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu na dzień bilansowy przypadający na dzień roboczy wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w podziale na kategorie prezentowana jest według klucza podziałowego po wprowadzeniu na dzień bilansowy zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym, po zastosowaniu nowej liczby jednostek uczestnictwa. W przypadku, gdy dzień bilansowy przypada na dzień wolny od pracy, do wyniku ujętego na dzień ostatniej w okresie sprawozdawczym wyceny oficjalnej doliczony jest wynik zgodny ze stanem na dzień bilansowy i dzielony jest kluczem podziałowym zgodnie z wyceną na ten dzień.

Wartości szacunkowe

Sporządzanie jednostkowego sprawozdania Subfunduszu wymaga od kierownictwa dokonania subiektywnych ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości bilansowych aktywów i zobowiązań, których nie da się określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowym przeglądom. Korekty w szacunkach są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli korekta dotyczy tylko tego okresu lub w okresie, w którym dokonano zmiany i okresach przyszłych, jeśli korekta wpływa zarówno na bieżący, jak i przyszłe okresy.

Szacunki dokonane na dzień bilansowy uwzględniają parametry z tego dnia i poziom ryzyka na ten dzień. Biorąc pod uwagę zmienność otoczenia gospodarczego istnieje niepewność w zakresie dokonanych szacunków.

Ujmowanie w księgach rachunkowych informacji i operacji dotyczących Subfunduszu

1. Księgi Subfunduszu są prowadzone w walucie polskiej.
2. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.

3. Zapisy w księgach rachunkowych Subfunduszu dokonywane są na podstawie dowodów księgowych. Operacje dotyczące poszczególnych składników aktywów i pasywów Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji.
4. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
5. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po momencie wyceny tj. 23:59, oraz składniki, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji w momencie wyceny ujmuje się w dacie zawarcia umowy, ale uwzględnia w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań, po otrzymaniu potwierdzenia zawarcia transakcji.
6. Nabycie składniki portfela lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia, obejmującej prowizję maklerską. Składniki portfela lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się według wartości równej zero.
7. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki lokat ujmuje się w cenie nabycia wynikającej z ceny nabycia tych składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
8. Dłużne papiery wartościowe ujmuje się w księgach rachunkowych według wartości ustalonej w stosunku do ich wartości nominalnej łącznie ze skumulowanymi odsetkami.
9. Zysk lub stratę ze zbycia składników lokat Subfunduszu wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
10. Transakcje zawierane z przyrzeczeniem odkupu oraz transakcje pożyczek papierów wartościowych są wyłączone spod zasady określonej w pkt 9.
11. W przypadku, gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika lokat.
12. Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystywany jest kurs nieuwzględniający tego prawa poboru.
13. Należną dywidendę od akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystywany jest kurs nieuwzględniający tego prawa do dywidendy.
14. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
15. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.

16. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień, w którym Subfundusz zbył bądź odkupił jednostki uczestnictwa. Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie ze zdaniem poprzednim.
17. Rozchód jednostek uczestnictwa Subfunduszu z tytułu ich odkupu następuje zgodnie z metodą FIFO.
18. W księgach rachunkowych jako przychody z lokat ujmuje się odsetki naliczone od środków pieniężnych i papierów wartościowych, stosując zasadę memoriałową.
19. Przychody z lokat obejmują w szczególności odsetki, dywidendy oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
20. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji Subfunduszu.
21. Należności i zobowiązania Subfunduszu ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.
22. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, odsetki od zaciągniętych kredytów, podatki a także koszty limitowane – Wynagrodzenie Towarzystwa.
23. Koszty Subfunduszu ujmowane są w księgach w wysokości przewidywanej. W przypadku kosztów operacyjnych tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają naliczoną rezerwę. Uzgodnienie przewidywanych i rzeczywistych kosztów następuje w okresach miesięcznych.
24. Koszty, które dotyczą całego Funduszu Investor PPK SFIO, obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości aktywów netto Subfunduszu Investor PPK 2035 w wartości aktywów netto Funduszu Investor PPK SFIO.

Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu

1. Aktywa Funduszu/Subfunduszu są wyceniane zgodnie z przepisami Ustawy oraz Rozporządzenia. W przypadkach nieuregulowanych w przepisach powyższej Ustawy i Rozporządzenia, stosuje się krajowe standardy rachunkowości, a w przypadkach nieujętych w powyższych przepisach – międzynarodowe standardy rachunkowości.
2. Księgi Funduszu/Subfunduszu są prowadzone w języku polskim i walucie polskiej.
3. Aktywa Funduszu/Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu/Subfunduszu ustala się w dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
4. Za wartość godziwą przyjmuje się kwotę, za jaką dana lokata mogłaby zostać wymieniona na warunkach normalnej transakcji rynkowej, pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi, niepowiązanymi ze sobą stronami. Wartość godziwą instrumentów finansowych znajdujących się w

obrocie na aktywnym rynku stanowi cena rynkowa pomniejszona o koszty związane z przeprowadzeniem transakcji, gdyby ich wysokość była znacząca.

5. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:
 - a) cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej),
 - b) cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne na aktywnym rynku w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej),
 - c) wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o nieobserwowalne dane wejściowe do modelu (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
6. Za Aktywny Rynek uznaje się rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczyć bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem.
 - 6.1. Dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa notowane na Treasury BondSpot Poland uznaje się jako notowane na aktywnym rynku, a Treasury BondSpot Poland jest rynkiem głównym dla tych papierów.
 - 6.2. W przypadku, gdy składnik lokat Funduszu/Subfunduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.
 - 6.3. Podstawowym kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. W przypadku braku możliwości określenia rynku głównego na podstawie wielkości wolumenu obrotu, Fundusz stosuje kryterium częstotliwości, a rynkiem głównym dla danego papieru wartościowego jest ten rynek, na którym częstotliwość obrotu była największa.
 - 6.4. Wyboru rynku głównego, dokonuje się na podstawie danych z poprzedniego miesiąca kalendarzowego.
 - 6.5. Wycena za pomocą modelu wyceny rozumiana jest jako technika wyceny pozwalająca wyznaczyć wartość godziwą składnika aktywów lub zobowiązań poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod estymacji na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni. W przypadku gdy dane obserwowalne na rynku nie są dostępne, dopuszcza się zastosowanie danych nieobserwowalnych, z tym że we wszystkich przypadkach Fundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu dane obserwowalne i w minimalnym nieobserwowalne.
 - 6.6. Modele wyceny stosuje się spójnie w odniesieniu do wszystkich aktywów wszystkich Funduszy/Subfunduszy, uwzględniając strategie inwestycyjne i rodzaje aktywów posiadanych przez subfundusz.
 - 6.7. Modele wyceny podlegają okresowemu przeglądowi nie rzadziej niż raz do roku.

- 6.8. Informacje dotyczące modelu wyceny, opis technik wyceny oraz dane wejściowe wykorzystywane w wycenie wartości godziwej prezentowane są w jednostkowych sprawozdaniach Subfunduszy, wraz z określeniem łącznego udziału aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej, przy czym:
7. Papiery wartościowe sklasyfikowane na 1 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się według kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia według kursu ostatniej transakcji z danego Dnia Wyceny lub innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej odpowiednik kursu zamknięcia, z zastrzeżeniem, że:
- 7.1. obligacje emitowane przez Skarb Państwa RP, notowane na Treasury BondSpot Polska wycenia się według kursu drugiego fixingu, a w przypadku gdy na drugim fixingu nie zostanie ustalony kurs, kolejno według kursu ostatniej transakcji z danego Dnia Wyceny lub kursu ustalonego na pierwszym fixingu.
 - 7.2. jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne, ETF-y, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wycenia się według kursu zamknięcia ustalonego na rynku regulowanym, rynku zorganizowanym, w alternatywnym systemie obrotu lub innym systemie notowań, a w przypadku gdy żaden w wymienionych wcześniej rynków lub systemów obrotu nie spełnił w poprzednim miesiącu kryteriów dostatecznej częstotliwości i dostatecznego wolumenu, aby dostarczyć bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów, wycena odbywa się według wartości aktywów netto na: jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny, 1 sztukę ETF-u, tytuł uczestnictwa emitowany przez fundusz zagraniczny lub tytuł uczestnictwa emitowany przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, opublikowaną przez organ zarządzający danym funduszem lub instytucją wspólnego inwestowania
 - 7.3. dłużne papiery wartościowe sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się za pomocą modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (stosowana jest metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych oparta o krzywą rentowności oraz marżę kredytową).
 - 7.4. udziałowe papiery wartościowe sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się metodą porównań rynkowych przy wykorzystaniu mnożników rynkowych. Metoda ta nazywana jest także metodą wskaźnikową lub porównawczą.
 - 7.5. instrumenty pochodne sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się w oparciu o modele stosowane dla danego typu lokaty, którym dla kontraktów terminowych, transakcji wymiany walut lub stóp procentowych jest model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
 - 7.6. prawa do akcji, Akcje Nowej Emisji akcji notowanych na aktywnym rynku sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nie różniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

- 7.7. dłużne papiery wartościowe sklasyfikowane na 3 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne.
- 7.8. udziałowe papiery wartościowe sklasyfikowane na 3 poziomie hierarchii wycenia się:
 - 7.8.1. metodą skorygowanych aktywów netto lub,
 - 7.8.2. metodą likwidacyjną lub,
 - 7.8.3. metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
8. Za dane obserwowalne uznaje się dane wejściowe do modelu odzwierciedlającego założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązania, uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni:
 - 8.1. ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z Aktywnego Rynku,
 - 8.2. ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,
 - 8.3. dane wejściowe do modelu inne niż ceny, które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania, w szczególności:
 - 8.3.1. stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach,
 - 8.3.2. zakładaną zmienność,
 - 8.3.3. spread kredytowy,
 - 8.3.4. dane wejściowe potwierdzone przez rynek.
9. Za dane nieobserwowalne uznaje się dane wejściowe do modelu opracowane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej
10. Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Fundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Funduszu/Subfunduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych Fundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
11. Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być zdematerializowane papiery wartościowe.
12. Transakcje reverse repo/buy-sell back i depozyty bankowe o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości.
13. Transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
14. Aktywa oraz zobowiązania Funduszu/Subfunduszu denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na Aktywnym Rynku – w walucie, w której są denominowane.
15. Aktywa Funduszu/Subfunduszu i jego zobowiązania wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez

Narodowy Bank Polski. Wartość Aktywów Funduszu/Subfunduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ogłasza kursu, należy określić w relacji do Euro.

16. W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych:

- 16.1. pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz
 - 16.2. niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji
- dopuszcza się wycenę skorygowaną ceną nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości składnika aktywów.

Ustalanie wartości aktywów netto Subfunduszu

1. W Dniu Wyceny aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości określonych w Momencie Wyceny z bieżącego Dnia Wyceny. W okresie obejmującym sprawozdanie finansowe Moment Wyceny był wyznaczony przez Towarzystwo na godz. 23:59.
2. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny pomniejszanych o zobowiązania Subfunduszu w Dniu Wyceny.
3. Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana jest w Dniach Wyceny, tj. w dniach, w których odbywają się regularne sesje Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.
4. Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny jest równa wartości aktywów netto przypadającej na daną kategorię jednostek uczestnictwa podzielonej przez liczbę Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników w Dniu Wyceny w Momencie Wyceny.
5. Subfundusz zbywa i odkupuje jednostki uczestnictwa Subfunduszu w Dniu Wyceny po Cenie równej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu wyznaczonej zgodnie z zasadą opisaną, w pkt 4.
6. Dla poszczególnych kategorii jednostek uczestnictwa, rachunek wyniku, wartość aktywów netto oraz wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyznaczana jest odrębnie dla każdej kategorii jednostek uczestnictwa wg klucza podziałowego obowiązującego w Dniu Wyceny.

Wzór na klucz podziałowy:

Xa - WAN/JU kategorii A na D-1 bez zaokrągleń

Xi - WAN/JU kategorii I na D-1 bez zaokrągleń

Xp - WAN/JU kategorii P na D-1 bez zaokrągleń

Xf - WAN/JU kategorii F na D-1 bez zaokrągleń

Xu - WAN/JU kategorii U na D-1 bez zaokrągleń

La - Liczba JU kategorii A w dniu D

Li - Liczba JU kategorii I w dniu D

Lp - Liczba JU kategorii P w dniu D

Lf - Liczba JU kategorii F w dniu D

Lu - Liczba JU kategorii U w dniu D

Udział w alokacji JU kategorii A = $(Xa*La) / [(Xa*La)+(Xi*Li)+(Xp*Lp)+(Xf*Lf)+ (Xu*Lu)] *100$

Udział w alokacji JU kategorii I = $(Xi*Li) / [(Xa*La)+(Xi*Li)+(Xp*Lp)+(Xf*Lf)+ (Xu*Lu)] *100$

Udział w alokacji JU kategorii P = $(Xp*Lp) / [(Xa*La)+(Xi*Li)+(Xp*Lp)+(Xf*Lf)+ (Xu*Lu)] *100$

Udział w alokacji JU kategorii F = $(Xf*Lf) / [(Xa*La)+(Xi*Li)+(Xp*Lp)+(Xf*Lf)+ (Xu*Lu)] *100$

Udział w alokacji JU kategorii U = $(Xu*Lu) / [(Xa*La)+(Xi*Li)+(Xp*Lp)+(Xf*Lf)+ (Xu*Lu)] *100$

Koszty specyficzne dla danej kategorii jednostek nie podlegają alokacji np. koszty wynagrodzenia stałego i zmiennego oraz ewentualnie inne koszty wykazane w statucie Subfunduszu.

2) ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

1. W dniu 1 lipca 2021 roku polityka rachunkowości Investor PPK SFIO została dostosowana do Rozporządzenia Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 r. zmieniającego rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Główna zmiana polega na zaprzestaniu wycen według metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych w oparciu o efektywną stopę zwrotu, dla aktywów z pierwotnym terminem zapadalności powyżej 92 dni.

Wpływ zmian zasad Polityki Rachunkowości na wycenę składników lokat na dzień 30 czerwca 2021 roku, został zaprezentowany w punkcie 6 Informacji Dodatkowej.

2. W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych Funduszu i Subfunduszy.

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2021-12-31	2020-12-31
Należności	5	14
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	3	-
Z tytułu dywidend	2	5
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	-	9
Z tytułu pokrycia kosztów przez Towarzystwo	-	9

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2021-12-31	2020-12-31
Zobowiązania	44	144
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	1	125
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	15	7
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	23	10
Pozostałe składniki zobowiązań	5	2
Z tytułu pozostałych opłat dla innych podmiotów	3	-
Z tytułu podatków i opłat dla organów państwa.	2	-

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2021-12-31		2020-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	-	1 117	-	536
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	-	745	-	394
CHF	-	-	-	-
EUR	-	-	-	1
PLN	743	743	392	392
USD	1	2	-	1
ERSTE SECURITIES POLSKA S.A.	-	372	-	142
PLN	372	372	142	142

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2021-01-01 do 2021-12-31		od 2020-01-01 do 2020-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	-	-	-	-
CHF	-	-	-	-
EUR	0	2	0	1
PLN	1 021	1 021	752	752
USD	2	8	0	1

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2021-12-31		2020-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ekwiwalenty	1 117	2,85%	536	3,65%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	6 481	16,52%	4 005	27,31%
Dłużne papiery wartościowe	6 481	16,52%	4 005	27,31%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	262	0,67%	-	-
Dłużne papiery wartościowe	262	0,67%	-	-
Suma:	7 860	20,04%	4 541	30,96%

(*) Jako aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej traktuje się środki pieniężne, depozyty oraz stało kuponowe i zerokuponowe dłużne instrumenty finansowe. Szczegółowe informacje dotyczące oprocentowania oraz terminów wykupu/zapadalności zostały przedstawione w tabelach uzupełniających zestawienia lokat.

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH (**) (***)	2021-12-31		2020-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	5 268	13,41%	1 284	8,76%
Dłużne papiery wartościowe	5 268	13,41%	1 284	8,76%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Zobowiązania	-	-	-	-
Suma:	5 268	13,41%	1 284	8,76%

(**) Jako aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej traktuje się zmiennokuponowe dłużne instrumenty finansowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową których wycena na dzień bilansowy jest dodatnia.

(***) Jako zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej traktuje się instrumenty pochodne na stopę procentową których wycena na dzień bilansowy jest ujemna.

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2021-12-31		2020-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	13 153	33,51%	5 839	39,81%
Środki na rachunkach bankowych	1 117	2,85%	536	3,65%
Należności	5	0,01%	14	0,09%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	11 749	29,93%	5 289	36,07%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	282	0,72%	-	-
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	8 410	21,43%	3 833	26,14%
SKARB PAŃSTWA	8 410	21,43%	3 833	26,14%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	8 410	21,43%	3 833	26,14%

(****) Za maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym traktuje się poziom 100% wartości bilansowej brutto środków pieniężnych, depozytów, należności, dłużnych instrumentów finansowych i niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych których wycena na dzień bilansowy jest dodatnia oraz transakcji typu buy-sell-back.

(*****) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego traktuje się poziom 10% udziału lokat w/u danego emitenta w aktywach ogółem.

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE (*****)	2021-12-31			2020-12-31		
	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	-	4 667	-	-	3 104	-
USD	1 148	4 667	11,92%	798	3 104	21,18%
Środki na rachunkach bankowych	1	2	-	-	1	0,01%
Należności	-	1	0,01%	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	809	3 276	8,37%	528	1 982	13,53%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	338	1 387	3,54%	270	1 016	6,93%
Zobowiązania	-	1	-	-	105	0,71%

(*****): Za znaczącą koncentrację ryzyka walutowego traktuje się poziom 10% udziału lokat w danej walucie w aktywach ogółem

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2021-12-31								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2022-01-05 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	4	-360 517,00	2022-01-05	-360 517,00	2022-01-05	2022-01-05
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2022-01-05 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-15 000,00	2022-01-05	-15 000,00	2022-01-05	2022-01-05
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2022-01-05 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1	-27 955,00	2022-01-05	-27 955,00	2022-01-05	2022-01-05
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2022-01-05 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1	-13 000,00	2022-01-05	-13 000,00	2022-01-05	2022-01-05
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2022-01-05 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	14	-1 110 477,00	2022-01-05	-1 110 477,00	2022-01-05	2022-01-05
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2022-01-05 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	28 050,00	2022-01-05	28 050,00	2022-01-05	2022-01-05
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2022-01-05 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-15 000,00	2022-01-05	-15 000,00	2022-01-05	2022-01-05
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2022-01-05 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-23 000,00	2022-01-05	-23 000,00	2022-01-05	2022-01-05
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Kontrakt Futures indeks giełdowy MWIG40 BMH2 2022.03.18 (PLOGF0023473)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2022-03-18	2022-03-18
Kontrakt Futures indeks giełdowy WIG20 KRSH2 2022.03.18 (PLOGF0022889)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2022-03-18	2022-03-18

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2020-12-31								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2021-01-20 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-19	-112 947,00	2021-01-20	-112 947,00	2021-01-20	2021-01-20
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2021-01-20 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	-5 000,00	2021-01-20	-5 000,00	2021-01-20	2021-01-20
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2021-01-20 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-101	-726 712,00	2021-01-20	-726 712,00	2021-01-20	2021-01-20
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2021-01-20 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-4	-50 000,00	2021-01-20	-50 000,00	2021-01-20	2021-01-20
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Kontrakt Futures indeks giełdowy WIG20 KRSH1 2021.03.19 (PLOGF0020545)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2021-03-19	2021-03-19
Kontrakt Futures indeks giełdowy MWIG40 BMH1 2021.03.19 (PLOGF0021097)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2021-03-19	2021-03-19

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2021-12-31		2020-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa	-	39 251	-	14 664
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	1 117	-	536
EUR	-	-	-	1
PLN	1 115	1 115	534	534
USD	1	2	-	1
2) Należności	-	5	-	14
PLN	4	4	14	14
USD	-	1	-	-
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	36 331	-	12 983
CHF	15	68	-	-
EUR	401	1 842	96	446
PLN	19 396	19 396	5 266	5 266
USD	809	3 276	528	1 982
- dłużne papiery wartościowe	-	11 749	-	5 289
PLN	11 749	11 749	5 289	5 289
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	1 798	-	1 131
EUR	31	149	25	115
USD	338	1 387	270	1 016
- dłużne papiery wartościowe	-	262	-	-
PLN	262	262	-	-
6) Nieruchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	44	-	144
EUR	-	-	-	20
PLN	43	43	19	19
USD	-	1	-	105

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2021-01-01 do 2021-12-31				od 2020-01-01 do 2020-12-31			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	54	152	-	-	-	-	-	34
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	3	1	-	-	-	-	2
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	76	-	-	14	-	-	46
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2021-01-01 do 2021-12-31		od 2020-01-01 do 2020-12-31	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	147	1 605	-10	1 056
Instrumenty pochodne	200	-	131	-
Dłużne papiery wartościowe	-5	-1 059	-	106
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	124	-9	31
Prawa do akcji	-	-6	-	6
Kwity depozytowe	-10	10	-	-9
Akcje	-38	2 536	-132	922
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-482	529	217	58
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	386	-8	183
Instrumenty pochodne	-482	143	225	-125
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	-335	2 134	207	1 114

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2021-01-01 do 2021-12-31	od 2020-01-01 do 2020-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	12	39
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	1	1
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	5	19
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	12	30
Z tytułu pozostałych opłat dla innych podmiotów	6	13
Koszty prowizji maklerskich i bankowych (w tym za przechowywanie)	6	13

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2021-01-01 do 2021-12-31	od 2020-01-01 do 2020-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	117	24
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	-
Suma:	117	24

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31
	Rok bieżący	Rok 1 poprzedni	Rok 2 poprzedni
I Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	39 207	14 520	371
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie	118,93	107,78	100,24

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2021 ROKU DO 31 GRUDNIA 2021 ROKU**

**INVESTOR PPK SPECJALITYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO
SUBFUNDUSZ INVESTOR PPK 2035**

INFORMACJA DODATKOWA

- 1) INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH DOTYCZĄCYCH LAT UBIEGŁYCH, UJĘTYCH W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU SUBFUNDUSZU ZA BIEŻĄCY OKRES SPRAWOZDAWCZY

W okresie sprawozdawczym nie ujawniły się znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

- 2) INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH, JAKIE NASTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM, A NIEUWZGLĘDNIONYCH W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU SUBFUNDUSZU

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego nie wystąpiły takie zdarzenia, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

- 3) RÓŻNICE POMIĘDZY DANYMI UJAWNIONYMI W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM I W PORÓWNYWALNYCH DANYCH FINANSOWYCH A UPRZEDNIO SPORZĄDZONYMI I OPUBLIKOWANYMI SPRAWOZDANIAMI FINANSOWYMI

- a) Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach (poziom 1, 2 lub 3) hierarchii wartości godziwej. W przypadku składników lokat, których wartość godziwa jest szacowana na poziomie 2 albo poziomie 3 hierarchii wartości godziwej, fundusz przedstawia informacje o łącznym udziale takich lokat w aktywach netto funduszu oraz o związanym z nimi ryzyku:

2021-12-31		
POZIOM HIERARCHII	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto
Składniki lokat		
1	37 847	96,55%
2	282	0,72%
3	-	-
Zobowiązania		
1	-	-
2	1	0,00
3	-	-

Z instrumentami wycenianymi za pomocą modeli (2 i 3 poziom wyceny wg wartości godziwej) wyceny wiążą się poniższe ryzyka:

1. Ryzyko płynności lokat: Ograniczona płynność może utrudnić szybką sprzedaż lub nabycie określonych kategorii lokat lub spowodować, że takie transakcje będą zrealizowane po cenach znacząco odbiegających od cen rynkowych, co może negatywnie wpływać na rentowność takich lokat.
 2. Ryzyko stóp procentowych - odwrotna zależność pomiędzy wartością instrumentów dłużnych a poziomem stóp procentowych. Oznacza to, że wzrost stóp procentowych może się przełożyć na spadek wartości lub cen takich instrumentów, co z kolei może mieć niekorzystny wpływ na wartość lokat.
 3. Ryzyko niewypłacalności emitentów: Ryzyko niewypłacalności emitentów, ponoszone przez Fundusz, jest zależne od ich wiarygodności kredytowej i jest związane z ryzykiem częściowej lub całkowitej utraty wartości danych składników aktywów. Zmiany pozycji finansowej emitenta lub perspektyw jego rozwoju mogą skutkować spadkiem ceny wyemitowanych przez ten podmiot instrumentów, a tym samym pogorszeniem rentowności inwestycji w dany instrument.
 4. Ryzyko modelu wyceny: model wyceny danego aktywa/zobowiązania stosowany przez Fundusz może okazać się nieadekwatny do specyfiki wycenianego instrumentu.
 5. Ryzyko realizacji prognoz przyjętych w modelu wyceny – ryzyko objawiające się przyjęciem zbyt optymistycznych albo zbyt konserwatywnych prognoz oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych przyjętych w modelu wyceny (np. w przypadku pakietów wierzytelności w postaci prognozowanego odzysku, w przypadku wycen instrumentów udziałowych metodami dochodowymi w postaci prognoz przyszłych przepływów pieniężnych).
- b) kwoty wszelkich przeniesień między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, powody tych przeniesień i stosowane przez jednostkę zasady ustalania, kiedy przeniesienia między poziomami powinny nastąpić. Informacje o przeniesieniu na każdy poziom są ujawniane i omawiane oddzielnie od informacji o przeniesieniu z każdego poziomu
- Nie wystąpiły przeniesienia.
- c) w przypadku regularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 2 i poziomie 3 hierarchii wartości godziwej – opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej. Jeżeli nastąpiła zmiana techniki wyceny, w szczególności zastąpienie metody rynkowej metodą przychodów lub zastosowanie dodatkowej techniki wyceny, jednostka ujawnia zmianę i jej powody. W przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej jednostka dostarcza informacje ilościowe na temat nieobserwowalnych danych wejściowych wykorzystanych w wycenie wartości godziwej. Jednostka nie musi tworzyć ilościowych informacji w celu spełnienia wymogu ujawniania informacji, jeżeli ilościowe nieobserwowalne dane wejściowe nie zostały

opracowane przez jednostkę przy okazji wyceny wartości godziwej (np. kiedy jednostka wykorzystuje ceny z wcześniejszych transakcji lub informacje o cenach strony trzeciej bez korekty). Ujawniając informacje, jednostka nie może jednak pomijać ilościowych nieobserwowalnych danych wejściowych, które są istotne dla wyceny wartości godziwej i do których jednostka ma racjonalny dostęp.

Aktywa i zobowiązania wyceniane w wartości godziwej	Metoda (Technika) wyceny	Dane wejściowe
Transakcje FX SWAP	Metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF)	krzywe rentowności, zbudowane w oparciu o obserwowane stawki rynku pieniężnego, a także stawki kontraktów FRA oraz IRS, kwotowania kursów walut

d) w przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej - uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia, przy czym należy oddzielnie ujawnić zmiany, które w trakcie przypisywanego okresu dotyczyły:

1. łącznych zysków lub strat za okres ujęty w wyniku z operacji oraz pozycji wyniku z operacji, w których ujęto te zyski lub straty

Nie dotyczy.

2. operacji kupna, sprzedaży, emisji i rozliczeń (każdy z tych rodzajów zmian ujawnia się oddzielnie)

Nie dotyczy.

3. kwot wszelkich przeniesień na poziom lub z poziomu 3 hierarchii wartości godziwej, powodów tych przeniesień i stosowanych przez jednostkę zasad ustalania, kiedy przeniesienie między poziomami powinno nastąpić. Informacje o przeniesieniu na poziom 3 są ujawniane i omawiane oddzielnie od informacji o przeniesieniu z poziomu 3.

Nie dotyczy.

e) w przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej – kwotę łącznych zysków lub strat za okres, o którym mowa w pkt. 3d) lit. a), ujętą w wyniku z operacji, która jest przypisywana zmianie niezrealizowanych zysków lub strat związanych z tymi aktywami lub zobowiązaniami posiadanymi na koniec okresu sprawozdawczego oraz pozycję (pozycje) wyniku z operacji, w której ujęto niezrealizowane zyski lub straty

Nie dotyczy.

f) w przypadku regularnych i nieregularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej - opis procesu wyceny przeprowadzonego przez fundusz, w tym na przykład informacje, jak fundusz podejmuje decyzje w sprawie zasad i procedur wyceny oraz analizuje zmiany wycen wartości godziwej w kolejnych okresach
Nie dotyczy.

g) w przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej w zakresie:

1. wszystkich takich wycen – opisowa prezentacja wrażliwości wyceny wartości godziwej na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych, jeżeli zmiana tych danych wejściowych dająca inną kwotę może prowadzić do wyraźnie wyższej lub niższej wyceny wartości godziwej. Jeżeli istnieją powiązania między tymi danymi wejściowymi a innymi nieobserwowalnymi danymi wejściowymi wykorzystywanymi w wycenie wartości godziwej, jednostka przedstawia również opis tych powiązań i sposobu, w jaki mogą wzmocnić lub złagodzić wpływ zmian nieobserwowalnych danych wejściowych na wycenę wartości godziwej. Aby spełnić ten wymóg dotyczący ujawniania informacji, w opisowej prezentacji wrażliwości na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych należy uwzględnić ujawnione nieobserwowalne dane wejściowe zgodnie z pkt. 3c)

Nie dotyczy.

2. w przypadku aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, jeżeli zmiana jednego elementu lub większej ilości nieobserwowalnych danych wejściowych w celu odzwierciedlenia racjonalnie możliwych alternatywnych założeń istotnie zmieniałaby wartość godziwą, jednostka stwierdza ten fakt i ujawnia skutek tych zmian. Jednostka ujawnia informacje na temat tego, jak obliczono skutek zmiany w celu odzwierciedlenia racjonalnie możliwego alternatywnego założenia.

Nie dotyczy.

4) DOKONANE KOREKTY BŁĘDÓW PODSTAWOWYCH, ICH PRZYCZYNY, TYTUŁY ORAZ WPŁYW WYWOŁANYCH TYM SKUTKÓW FINANSOWYCH NA SYTUACJĘ MAJĄTKOWĄ I FINANSOWĄ, PŁYNNOŚĆ ORAZ WYNIK Z OPERACJI I RENTOWNOŚĆ SUBFUNDUSZU

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych, w związku z tym nie zaistniała konieczność informowania uczestników o korekcie wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszania zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa Subfunduszu, a także zawieszania w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczania się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5) KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

W roku 2021 sytuacja związana z pandemią COVID-19 stopniowo się stabilizowała. Obecnie nie jest obserwowany negatywny wpływ pandemii COVID-19 na wynik finansowy Subfunduszu. Zarząd Towarzystwa nie identyfikuje wpływu pandemii na ryzyko zagrożenia kontynuacji działalności.

Zarówno podmiot zarządzający Subfunduszem, jak i spółka prowadząca księgi rachunkowe, nie odnotowały trudności operacyjnych podczas pracy zdalnej, procesy i czynności kontrolne funkcjonowały bez zakłóceń.

Zarząd Towarzystwa nie identyfikuje wpływu pandemii na ryzyko zagrożenia kontynuacji działalności.

Pod koniec lutego 2022 roku światem wstrząsnęła informacja o agresji Federacji Rosyjskiej na Ukrainę. Sytuacja ta nie pozostała bez wpływu na światowe rynki finansowe, w tym na poziom cen surowców energetycznych (gazu, ropy naftowej, węgla). Ich wzrost może przyczynić się do wyhamowania wzrostu gospodarczego na świecie, a w szczególności gospodarek silnie opartych na ich imporcie, jak ma to miejsce w Europie. Odcięcie Rosji od systemu SWIFT – czyli od systemu rozliczeń finansowych na arenie międzynarodowej, uniemożliwia handel i dokonywanie rozliczeń. Dalsze sankcje nałożone na Federację Rosyjską i Białoruś mogą uderzyć także w eksport surowców, a to z kolei może doprowadzić do utrwalenia scenariusza wysokiej inflacji i wolniejszego wzrostu gospodarczego na świecie.

Na koniec 2021 roku (ani na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego), w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu nie znajdowały się instrumenty, których emitentami były podmioty z Ukrainy, Rosji czy Białorusi (mające tam siedzibę lub prowadzące istotną działalność w tych państwach). Fundusz nie posiadał i nie posiada również walut tych państw. Dlatego potencjalny wpływ sytuacji polityczno-gospodarczej na Ukrainie na działalność Funduszu był i pozostaje jedynie pośredni i jest związany z podwyższoną zmiennością na światowych rynkach finansowych i cen surowców w obliczu nasilonego ryzyka geopolitycznego.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

5a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

Nie dotyczy.

5b) Informacje o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej

Nie dotyczy.

5c) Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

Nie dotyczy.

5d) Informacje o aktywach funduszu, w odniesieniu do których minął termin płatności lub występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych

Nie dotyczy.

5e) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

Na dzień bilansowy nie wystąpiły naruszenia ograniczeń ustawowych limitów inwestycyjnych.

6) INNE INFORMACJE NIŻ WSKAZANE W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM, KTÓRE MOGŁYBY W ISTOTNY SPOSÓB WPŁYNAĆ NA OCENĘ SYTUACJI MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU Z OPERACJI FUNDUSZU I ICH ZMIAN

Zgodnie z §4 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 roku w sprawie zmiany rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2020 roku poz. 2436 – „Rozporządzenie Zmieniające”) Towarzystwa funduszy inwestycyjnych, fundusze inwestycyjne oraz depozytariusze są obowiązani zapewnić dostosowanie rachunkowości do przepisów Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 nr 249 poz. 1859 – „Rozporządzenie Zmieniane), w brzmieniu nadanym Rozporządzeniem Zmieniającym, nie później niż do dnia 1 lipca 2021 roku.

Istotną zmianą wprowadzoną wyżej wymienionym aktem prawnym jest między innymi brak możliwości dokonywania wyceny dłużnych nienotowanych papierów wartościowych wg zamortyzowanego kosztu z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej i konieczność wyceny instrumentów do wartości godziwej, a w przypadku braku notowań na aktywnym rynku dokonanie wyceny odpowiednim modelem wartości godziwej z wykorzystaniem danych obserwowalnych (poziom 2) lub przy ich braku (poziom 3) oraz zmiana definicji aktywnego rynku.

Wpływ zmiany Polityki Rachunkowości od dnia 1 lipca 2021 roku na wycenę poszczególnych składników lokat subfunduszu wykazanych w półrocznym sprawozdaniu finansowym, sporządzonym na dzień 30 czerwca 2021 roku prezentuje poniższe zestawienie:

SKŁADNIKI LOKAT (*)	2021-06-30			
	Wartość wyceny według rozporządzenia zmieniającego, w brzmieniu dotychczasowym	Wartość wyceny według rozporządzenia zmieniającego, w brzmieniu rozporządzenia zmieniającego	Zmiana wyceny	Procentowa zmiana wyceny
Akcje	15 516	15 516	0	0,00%
Dłużne papiery wartościowe	8 782	8 783	1	0,01%
Instrumenty pochodne	-19	-19	0	0,00%
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	1 690	1 690	0	0,00%
Suma:	25 969	25 970	1	0,00%

(*) Wartości w tabeli zostały zaprezentowane w tysiącach złotych.

7) INNE INFORMACJE

Towarzystwo nie stwierdza, żadnych innych informacji, których zamieszczenie w sprawozdaniu finansowym jest wymagane aktem prawnym.

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Investors Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Sprawozdanie z badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

Nasza opinia

Naszym zdaniem, załączone roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej subfunduszu Investor PPK 2040 („Subfundusz”), będącego wydzielonym subfunduszem Investor PPK Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”), zarządzanego przez Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) na dzień 31 grudnia 2021 r. oraz jego wyniku z operacji za rok obrotowy zakończony w tym dniu zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy z dn. 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości”) oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Subfundusz przepisami prawa oraz statutem Funduszu;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy o rachunkowości.

Przedmiot naszego badania

Przeprowadziliśmy badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu („sprawozdanie finansowe”), które zawiera:

- zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2021 r.;
- bilans na dzień 31 grudnia 2021 r.;

oraz sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia 2021 r. do 31 grudnia 2021 r.:

- rachunek wyniku z operacji;
- zestawienie zmian w aktywach netto, oraz
- noty objaśniające i informację dodatkową.

Podstawa opinii

Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („KSB”) oraz stosownie do postanowień ustawy z dn. 11 maja 2017 r. o biegłych

rewidentach, firmach audytorskich i nadzorze publicznym („Ustawa o biegłych rewidentach”). Nasza odpowiedzialność zgodnie z KSB została dalej opisana w sekcji Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego.

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Niezależność

Jesteśmy niezależni od Subfunduszu oraz Towarzystwa zgodnie z Międzynarodowym Kodeksem Etyki Zawodowych Księgowych (w tym Międzynarodowymi Standardami Niezależności) wydanym przez Radę Międzynarodowych Standardów Etycznych dla Księgowych (“Kodeks IESBA”) przyjętym uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do naszego badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem IESBA. W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Subfunduszu oraz Towarzystwa zgodnie z wymogami niezależności określonymi w Ustawie o biegłych rewidentach.

Nasze podejście do badania

Podsumowanie

Zaprojektowaliśmy nasze badanie ustalając istotność i oceniając ryzyko istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego. W szczególności rozważyliśmy gdzie Zarząd Towarzystwa dokonał subiektywnych osądów; na przykład w odniesieniu do znaczących szacunków księgowych, które wymagały przyjęcia założeń oraz rozważenia wystąpienia przyszłych zdarzeń, które z natury są niepewne. Odnieśliśmy się również do ryzyka obejścia przez Zarząd Towarzystwa kontroli wewnętrznej, w tym – wśród innych spraw – rozważyliśmy czy wystąpiły dowody na stroniczość Zarządu Towarzystwa, która stanowiłaby ryzyko istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem.

Istotność

Na zakres naszego badania miał wpływ przyjęty poziom istotności. Badanie zaprojektowane zostało w celu uzyskania racjonalnej pewności czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia. Zniekształcenia mogą powstać na skutek oszustwa lub błędu. Zniekształcenia są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje ekonomiczne użytkowników podjęte na podstawie sprawozdania finansowego.

Na podstawie naszego zawodowego osądu ustaliliśmy progi ilościowe dla istotności, w tym ogólną istotność w odniesieniu do sprawozdania finansowego jako całości. Progi te, wraz z czynnikami jakościowymi umożliwiły nam określenie zakresu naszego badania oraz rodzaj, czas i zasięg procedur badania, a także ocenę wpływu zniekształceń, zarówno indywidualnie, jak i łącznie na sprawozdanie finansowe jako całość.

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie finansowe

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, rocznego sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej i wyniku z operacji Subfunduszu zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz z obowiązującymi przepisami prawa i statutem Funduszu, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd Towarzystwa uważa za niezbędną aby umożliwić sporządzenie sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając sprawozdanie finansowe Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Subfunduszu do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji kiedy Zarząd Towarzystwa albo zamierza dokonać likwidacji Subfunduszu, albo zaniechać prowadzenia działalności albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości. Członkowie Rady Nadzorczej są odpowiedzialni za nadzorowanie procesu sprawozdawczości finansowej.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje ekonomiczne użytkowników podjęte na podstawie sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Subfunduszu ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jego spraw przez Zarząd Towarzystwa obecnie lub w przyszłości.

Podczas badania zgodnego z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

- identyfikujemy i szacujemy ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywy, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosowanej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Towarzystwa;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Towarzystwa;
- wyciągamy wniosek na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Towarzystwa zasady kontynuacji działalności Subfunduszu jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, które mogą poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Subfunduszu do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w sprawozdaniu biegłego rewidenta na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Subfundusz zaprzestanie kontynuacji działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy sprawozdanie finansowe przedstawia będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

Komunikujemy się z Komitetem Audytu odnośnie, między innymi, do planowanego zakresu i czasu przeprowadzenia badania oraz znaczących ustaleń badania, w tym wszelkich znaczących słabości kontroli wewnętrznej, które zidentyfikujemy podczas badania.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Informacja o przestrzeganiu regulacji ostrożnościowych

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za przestrzeganie obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach.

Naszym obowiązkiem jest poinformowanie w sprawozdaniu z badania sprawozdania finansowego, czy Subfundusz przestrzega obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach. Dla potrzeb niniejszej informacji za odrębne przepisy rozumiemy Ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

Celem badania sprawozdania finansowego nie jest przedstawienie opinii o przestrzeganiu obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach wymienionych powyżej i opinii takiej nie formułujemy.

W oparciu o wykonaną przez nas pracę informujemy, że nie stwierdziliśmy w okresie od dnia 1 stycznia 2021 r. do 31 grudnia 2021 r. przypadków nieprzestrzegania przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych, określonych w przepisach wymienionych powyżej, które miałyby istotny wpływ na sprawozdanie finansowe.

Kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym za badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k., spółki wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 144, którego rezultatem jest niniejsze sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta, jest Tomasz Orłowski.

Signature Not Verified

Dokument podpisany przez Tomasz Orłowski
Data: 2022.04.28 23:13:33 CEST

Tomasz Orłowski
Kluczowy Biegły Rewident
Numer w rejestrze 12045

Warszawa, 28 kwietnia 2022 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**INVESTOR PPK
SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ
INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ INVESTOR PPK
2040**

**ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2021 ROKU DO 31 GRUDNIA 2021
ROKU**

Warszawa, 28 kwietnia 2022 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2021 roku poz. 217 z późn. zm.) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku nr 249 poz. 1859, wraz z późniejszymi zmianami) Zarząd Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia jednostkowe roczne sprawozdanie Investor PPK 2040 wydzielonego w Investor PPK Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym sporządzone na dzień 31 grudnia 2021 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat Subfunduszu sporządzone według stanu na dzień 31 grudnia 2021 roku wykazujące lokaty w wysokości 39 259 tys. złotych,
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2021 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 40 484 tys. złotych,
3. Rachunek wyniku z operacji Subfunduszu sporządzony za okres od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 2 329 tys. złotych,
4. Zestawienie zmian w aktywach netto Subfunduszu sporządzone za okres od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 25 638 tys. złotych,
5. Noty objaśniające,
6. Informację dodatkową.

Zbigniew Wójtowicz

*Podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym*

Prezes Zarządu
Investors TFI S.A.

Beata Sax

*Podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym*

Wiceprezes Zarządu
Investors TFI S.A.

Piotr Dziadek

*Podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym*

Wiceprezes Zarządu
Investors TFI S.A.

Katarzyna Skalska

*Podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym*

Dyrektor Departamentu Księgowości
Funduszy i Portfeli
Proservice Finteco Sp. z o.o.

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2021-12-31			2020-12-31		
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	19 797	23 435	57,82%	6 441	7 396	49,30%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	17	23	0,16%
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	79	71	0,47%
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	13 213	12 267	30,27%	4 790	4 879	32,52%
Instrumenty pochodne	-	20	0,05%	-	-133	-0,88%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	2 710	3 537	8,73%	1 383	1 634	10,89%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	35 720	39 259	96,87%	12 710	13 870	92,46%

Tabela główna Zestawienia lokat może nie uzgadniać się do Bilansu w części Składników lokat notowanych i nienotowanych. Pozycja Instrumenty pochodne w Tabeli głównej Zestawienia lokat przedstawia instrumenty pochodne które na dzień bilansowy miały dodatnią lub ujemną wycenę. Instrumenty pochodne które na dzień bilansowy miały ujemną wycenę są w Bilansie ujmowane w części Zobowiązania.

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany					-	-	-
Aktywny rynek regulowany					19 797	23 435	57,82%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	47 239	Polska	1 658	2 122	5,24%
BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	49 987	Polska	283	410	1,01%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	9 688	Polska	839	1 182	2,92%
DOM DEVELOPMENT S.A. (PLDMDVL00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 923	Polska	243	231	0,57%
OPONEO.PL S.A. (PLOPNPL00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 617	Polska	142	166	0,41%
NEWMONT MINING CORPORATION (US6516391066)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	570	Stany Zjednoczone	130	144	0,35%
BARRICK GOLD CORPORATION (CA0679011084)	Aktywny rynek regulowany	TORONTO STOCK EXCHANGE	1 337	Kanada	119	103	0,25%
SANTANDER BANK POLSKA S.A. (PLBZ00000044)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 008	Polska	491	700	1,73%
BANK OF AMERICA CORPORATION (US0605051046)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	413	Stany Zjednoczone	52	75	0,18%
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 128	Polska	276	256	0,63%
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 269	Polska	52	53	0,13%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	7 150	Polska	1 051	997	2,46%
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	8 427	Polska	229	293	0,72%
ERBUD S.A. (PLERBUD00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 176	Polska	70	62	0,15%
GLOBE TRADE CENTRE S.A. (PLGTC0000037)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	3 882	Polska	32	27	0,07%
GRUPA LOTOS S.A. (PLLOTOS00025)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	11 823	Polska	623	721	1,78%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	63 390	Polska	374	399	0,99%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	9 985	Polska	688	742	1,83%
MBANK S.A. (PLBRE0000012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	353	Polska	125	153	0,38%
ASSECO POLAND S.A. (PLSOFTB00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 048	Polska	156	177	0,44%
ORANGE POLSKA S.A. (PLTLKPL00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	35 377	Polska	253	299	0,74%
NEUCA S.A. (PLTRFRM00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	435	Polska	301	365	0,90%
ENEA S.A. (PLENEA000013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	20 642	Polska	190	176	0,43%
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	31 600	Polska	219	255	0,63%
ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 988	Polska	390	531	1,31%
INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	852	Polska	334	403	0,99%
GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 178	Polska	597	719	1,77%
LPP S.A. (PLLPP0000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	86	Polska	953	1 479	3,65%
STALPRODUKT S.A. (PLSTLPD00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	121	Polska	43	32	0,08%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	23 092	Polska	739	816	2,01%
CCC S.A. (PLCCC0000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 791	Polska	166	189	0,47%
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (PLTAURN00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	51 987	Polska	142	138	0,34%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
MIRBUD S.A. (PLMRBUD00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	14 010	Polska	68	55	0,14%
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	473	Polska	135	91	0,23%
RAINBOW TOURS S.A. (PLRNBWT00031)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 715	Polska	82	65	0,16%
GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. (PLGPW0000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 358	Polska	62	56	0,14%
BANCO SANTANDER S.A. (ES0113900J37)	Aktywny rynek regulowany	BOLSA DE MADRID	2 520	Hiszpania	38	34	0,08%
ASSECO BUSINESS SOLUTIONS S.A. (PLABS0000018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	250	Polska	9	11	0,03%
FERRO S.A. (PLFERRO00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	8 108	Polska	253	270	0,67%
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE S.A. (PLASSEE00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	876	Polska	36	45	0,11%
FABRYKI MEBLI FORTE S.A. (PLFORTE00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 122	Polska	60	47	0,12%
KRUK S.A. (PLKRK0000010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	836	Polska	133	273	0,67%
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	173	Polska	144	110	0,27%
JASTRZĘBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA S.A. (PLJSW0000015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	936	Polska	40	33	0,08%
TOYA S.A. (PLTOYA000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	14 310	Polska	117	114	0,28%
BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. (PLBGZ0000010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	3 855	Polska	292	352	0,87%
NVIDIA CORPORATION (US67066G1040)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	52	Stany Zjednoczone	19	62	0,15%
AMAZON.COM INC. (US0231351067)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	19	Stany Zjednoczone	223	257	0,63%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
APPLE INC. (US0378331005)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	158	Stany Zjednoczone	69	114	0,28%
META PLATFORMS INC. (US30303M1027)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	36	Stany Zjednoczone	34	49	0,12%
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	5 947	Polska	248	325	0,80%
SIEMENS AG (DE0007236101)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	64	Niemcy	44	45	0,11%
L'OREAL S.A. (FR0000120321)	Aktywny rynek regulowany	NYSE EURONEXT - EURONEXT PARIS	24	Francja	44	46	0,11%
AIR LIQUIDE S.A. (FR0000120073)	Aktywny rynek regulowany	NYSE EURONEXT - EURONEXT PARIS	69	Francja	46	49	0,12%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON (FR0000121014)	Aktywny rynek regulowany	NYSE EURONEXT - EURONEXT PARIS	21	Francja	66	70	0,17%
MICROSOFT CORP. (US5949181045)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	164	Stany Zjednoczone	127	224	0,55%
MLP GROUP S.A. (PLMLPGR00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	987	Polska	74	78	0,19%
ASML HOLDING N.V. (NL0010273215)	Aktywny rynek regulowany	NYSE EURONEXT - EURONEXT AMSTERDAM	50	Holandia	71	163	0,40%
CHEVRON CORP (US1667641005)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	230	Stany Zjednoczone	88	110	0,27%
CONOCOPHILLIPS (US20825C1045)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	392	Stany Zjednoczone	84	115	0,28%
LIVECHAT SOFTWARE S.A. (PLLVTSF00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	797	Polska	94	93	0,23%
ALUMETAL S.A. (PLALMTL00023)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 315	Polska	80	74	0,18%
11 BIT STUDIOS S.A. (PL11BTS00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	155	Polska	66	86	0,21%
VIGO SYSTEM S.A. (PLVIGOS00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	229	Polska	169	153	0,38%
DEXCOM INC. (US2521311074)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	11	Stany Zjednoczone	17	24	0,06%
KERING S.A. (FR0000121485)	Aktywny rynek regulowany	NYSE EURONEXT - EURONEXT PARIS	16	Francja	55	52	0,13%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
FREEMPORT-MCMORAN INC. (US35671D8570)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	1 001	Stany Zjednoczone	131	170	0,42%
BNP PARIBAS S.A. (FR0000131104)	Aktywny rynek regulowany	NYSE Euronext - Euronext Paris	227	Francja	60	63	0,16%
FEDEX CORPORATION (US31428X1063)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	34	Stany Zjednoczone	38	36	0,09%
WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWRTPL00027)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 435	Polska	228	343	0,85%
JP MORGAN CHASE & CO (US46625H1005)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	183	Stany Zjednoczone	98	118	0,29%
CATERPILLAR INC. (US1491231015)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	75	Stany Zjednoczone	63	63	0,16%
DATAWALK S.A. (PLPILAB00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	735	Polska	142	166	0,41%
ALPHABET INC. CLASS C (US02079K1079)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	16	Stany Zjednoczone	106	188	0,46%
SALESFORCE.COM INC. (US79466L3024)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	26	Stany Zjednoczone	18	27	0,07%
VISA INC. (US92826C8394)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	48	Stany Zjednoczone	36	42	0,10%
NIKE, INC. (US6541061031)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	49	Stany Zjednoczone	33	33	0,08%
ENTER AIR S.A. (PLENTER00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 729	Polska	74	54	0,13%
AUTOZONE, INC. (US0533321024)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	15	Stany Zjednoczone	68	128	0,31%
ADVANCED MICRO DEVICES INC. (US0079031078)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	109	Stany Zjednoczone	24	64	0,16%
SHOPIFY INC. (CA82509L1076)	Aktywny rynek regulowany	TORONTO STOCK EXCHANGE	9	Kanada	29	50	0,12%
AUTO PARTNER S.A. (PLATPRT00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	6 833	Polska	93	97	0,24%
ESSILORLUXOTTICA (FR0000121667)	Aktywny rynek regulowany	NYSE Euronext - Euronext Paris	88	Francja	68	76	0,19%
ETSY, INC. (US29786A1060)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	40	Stany Zjednoczone	27	36	0,09%
WELLS FARGO & CO (US9497461015)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	575	Stany Zjednoczone	73	112	0,28%
ING GROEP N.V. (NL0011821202)	Aktywny rynek regulowany	NYSE Euronext - Euronext AMSTERDAM	765	Holandia	44	43	0,11%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
CELON PHARMA S.A. (PLCLNPH00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	483	Polska	22	16	0,04%
DINO POLSKA S.A. (PLDINPL00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	3 311	Polska	894	1 216	3,00%
MARATHON PETROLEUM CORPORATION (US56585A1025)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ INTERMARKET	116	Stany Zjednoczone	30	30	0,07%
TEN SQUARE GAMES S.A. (PLTSQGM00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	341	Polska	126	119	0,29%
WASTE CONNECTIONS, INC. (CA94106B1013)	Aktywny rynek regulowany	TORONTO STOCK EXCHANGE	68	Kanada	33	37	0,09%
SELVITA S.A. (PLSLVCR00029)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 886	Polska	149	155	0,38%
LINDE PUBLIC LIMITED COMPANY (IE00BZ12WP82)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	50	Irlandia	60	70	0,17%
MATCH GROUP, INC. (US57667L1070)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	82	Stany Zjednoczone	34	44	0,11%
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC. (US45866F1049)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	150	Stany Zjednoczone	65	83	0,21%
ALLEGRO.EU S.A. (LU2237380790)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	21 774	Luksemburg	1 110	846	2,09%
EOG RESOURCES, INC. (US26875P1012)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	146	Stany Zjednoczone	31	53	0,13%
PCF GROUP S.A. (PLPCFGR00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	821	Polska	41	40	0,10%
HUUUGE, INC. (US44853H1086)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	160	Stany Zjednoczone	8	4	0,01%
WASTE MANAGEMENT INC. (US94106L1098)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	60	Stany Zjednoczone	41	41	0,10%
CAPTOR THERAPEUTICS S.A. (PLCPTRT00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	83	Polska	14	15	0,04%
MARVELL TECHNOLOGY INC. (US5738741041)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	225	Stany Zjednoczone	59	80	0,20%
PEPCO GROUP N.V. (NL0015000AU7)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 861	Holandia	89	87	0,21%
SHOPER S.A. (PLSHPR000021)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 498	Polska	136	172	0,43%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
ONDE S.A. (PLONDE000018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 402	Polska	36	23	0,06%
SIKA AG (CH0418792922)	Aktywny rynek regulowany	SWISS EXCHANGE	40	Szwajcaria	54	68	0,17%
GRUPA PRACUJ S.A. (PLGRPRC00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	378	Polska	28	27	0,07%
STS HOLDING S.A. (PLSTSHL00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	5 972	Polska	137	140	0,35%
Nienotowane na aktywnym rynku					-	-	-
Suma:					19 797	23 435	57,82%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku									-	-	-
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									-	-	-
O terminie wykupu powyżej 1 roku									13 213	12 267	30,27%
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									13 213	12 267	30,27%
Aktywny rynek nieregulowany									9 354	8 735	21,55%
IZ0823 (PL0000105359)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2023-08-25	2,75%	1 000	50	71	74	0,18%
DS0725 (PL0000108197)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2025-07-25	3,25%	1 000	140	156	139	0,34%
DS0726 (PL0000108866)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2026-07-25	2,50%	1 000	320	349	305	0,75%
DS0727 (PL0000109427)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2027-07-25	2,50%	1 000	500	543	470	1,16%
PS0123 (PL0000110151)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2023-01-25	2,50%	1 000	40	42	41	0,10%
WS0428 (PL0000107611)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2028-04-25	2,75%	1 000	90	98	87	0,21%
WZ0528 (PL0000110383)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2028-05-25	2,02%	1 000	303	302	297	0,73%
WZ0524 (PL0000110615)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2024-05-25	2,02%	1 000	450	451	449	1,11%
PS0424 (PL0000111191)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2024-04-25	2,50%	1 000	303	324	301	0,74%
PS1024 (PL0000111720)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2024-10-25	2,25%	1 000	111	114	108	0,27%
WZ0525 (PL0000111738)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2025-05-25	2,02%	1 000	800	799	797	1,97%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
DS1029 (PL0000111498)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2029-10-25	2,75%	1 000	500	560	469	1,16%
WZ1129 (PL0000111928)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2029-11-25	2,02%	1 000	550	538	536	1,32%
DS1030 (PL0000112736)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2030-10-25	1,25%	1 000	700	703	579	1,43%
WZ1126 (PL0000113130)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2026-11-25	2,02%	1 000	2 900	2 906	2 863	7,07%
PS1026 (PL0000113460)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2026-10-25	0,25%	1 000	1 450	1 398	1 220	3,01%
Aktywny rynek regulowany									3 368	3 128	7,72%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA FPC0630 (PL0000500278)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	Polska	2030-06-05	2,13%	1 000	350	352	300	0,74%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA FPC0725 (PL0000500286)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	Polska	2025-07-03	1,25%	1 000	1 749	1 612	1 576	3,89%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA FPC0733 (PL0000500294)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	Polska	2033-07-21	2,25%	1 000	500	512	410	1,01%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA FPC0328 (PL0000500310)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	Polska	2028-03-12	1,75%	1 000	350	349	304	0,75%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA FPC0631 (PL0000500328)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	Polska	2031-06-12	2,97%	1 000	550	543	538	1,33%
Nienotowane na aktywnym rynku									491	404	1,00%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA FPC1140 (PL0000500302)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	Polska	2040-11-27	2,38%	1 000	500	491	404	1,00%
Suma:									13 213	12 267	30,27%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne							-	-	-
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Kontrakt Futures indeks giełdowy MWIG40 BMH2 2022.03.18 (PL0GF0023473) (Długa)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	Polska	Instrument: MWIG40 INDEX	6	-	-	-
Kontrakt Futures indeks giełdowy WIG20 KRSH2 2022.03.18 (PL0GF0022889) (Długa)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	Polska	Instrument: WIG20 INDEX	22	-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							-	20	0,05%
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	20	0,05%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2022-01-05 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: EUR	364 325	-	4	0,01%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2022-01-05 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: EUR	15 200	-	-	-
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2022-01-05 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: EUR	23 330	-	1	-
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2022-01-05 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: EUR	12 000	-	-	-
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2022-01-05 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: USD	1 163 502	-	15	0,04%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2022-01-05 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: USD	35 000	-	-	-
Suma:							-	20	0,05%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany						-	-	-
Aktywny rynek regulowany						1 596	1 757	4,34%
ISHARES EURO STOXX 50 ETF (DE0005933956)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	ISHARES EURO STOXX 50	Niemcy	3 100	570	615	1,52%
ISHARES STOXX EUROPE 600 ETF (DE0002635307)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	ISHARES STOXX EUROPE 600	Niemcy	2 200	415	489	1,21%
ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF ETF (IE00B5BMR087)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF	Irlandia	200	367	398	0,98%
ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS ETF ETF (IE00B4L5Y983)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS ETF	Irlandia	700	244	255	0,63%
Nienotowane na aktywnym rynku						1 114	1 780	4,39%
FIDELITY S&P 500 INDEX FUND (IE00BYX5MS15)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	FIDELITY S&P 500 INDEX FUND	Irlandia	23 000	518	856	2,11%
FIDELITY MSCI WORLD INDEX FUND (IE00BYX5NK04)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	FIDELITY MSCI WORLD INDEX FUND	Irlandia	23 000	481	761	1,88%
FIDELITY MSCI EUROPE INDEX FUND (IE00BYX5MD61)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	FIDELITY MSCI EUROPE INDEX FUND	Irlandia	5 000	115	163	0,40%
Suma:						2 710	3 537	8,73%

TABELA DODATKOWA GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			-	-	-
Składniki bez gwarancji			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa			13 213	12 267	30,27%
Obligacje		13 206	13 213	12 267	30,27%
Suma:			13 213	12 267	30,27%

TABELA DODATKOWA GRUPY KAPITAŁOWE O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
GRUPA KAPITAŁOWA ASSECO POLAND S.A.	233	0,58%
GRUPA KAPITAŁOWA POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S. A.	2 323	5,73%
Suma:	2 556	6,31%

BILANS	2021-12-31	2020-12-31
I. Aktywa	40 528	15 002
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 267	986
2) Należności	2	13
3) Transakcje reverse repo / buy-sell back	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	37 055	12 675
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 204	1 328
6) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	44	156
III. Aktywa netto (I - II)	40 484	14 846
IV. Kapitał funduszu	36 691	13 382
1) Kapitał wpłacony, w tym:	38 442	13 588
– certyfikaty inwestycyjne nie w pełni opłacone	-	-
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 751	-206
V. Dochody zatrzymane	261	301
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	387	69
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-126	232
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	3 532	1 163
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	40 484	14 846
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	342 492,5934	139 202,5496
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie	342 492,5934	139 202,5496
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	118,20	106,65
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie	118,20	106,65

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2021-01-01 do 2021-12-31	od 2020-01-01 do 2020-12-31
I. Przychody z lokat	517	83
Dywidendy i inne udziały w zyskach	396	41
Przychody odsetkowe	121	41
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	-	1
II. Koszty funduszu	229	103
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	121	24
– stała część wynagrodzenia	121	24
– zmienna część wynagrodzenia	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	50	38
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	6	2
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	24	19
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	9	3
Pozostałe	19	17
Z tytułu pozostałych opłat dla innych podmiotów	16	13
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	30	89
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	199	14
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	318	69
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	2 011	1 394
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-358	232
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	2 369	1 162
- z tytułu różnic kursowych	238	-97
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	2 329	1 463
VIII. Podatek dochodowy	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie	6,80	10,51

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2021-01-01 do 2021-12-31		od 2020-01-01 do 2020-12-31	
I. Zmiana wartości aktywów netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	14 846		359	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	2 329		1 463	
a) przychody z lokat netto	318		69	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-358		232	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	2 369		1 162	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	2 329		1 463	
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):	-		-	
a) z przychodów z lokat netto	-		-	
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-		-	
c) z przychodów ze zbycia lokat	-		-	
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)	23 309		13 024	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	24 854		13 230	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	-1 545		-206	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	25 638		14 487	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	40 484		14 846	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	28 143		7 348	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiu na kategorie				
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	216 661,5966		137 697,9355	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	13 371,5528		2 078,4786	
Saldo zmian	203 290,0438		135 619,4569	
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiu na kategorie				
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	357 942,6248		141 281,0282	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	15 450,0314		2 078,4786	
Saldo zmian	342 492,5934		139 202,5496	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)				
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie	106,65		100,27	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie	118,20		106,65	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)				
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie	10,83%		6,36%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie	105,53	2021-01-27	81,33	2020-03-12
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie	123,97	2021-11-05	107,10	2020-12-29
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie	118,20	2021-12-31	106,65	2020-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**):	0,81%		1,40%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	0,43%		0,33%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
Opłaty dla depozytariusza	0,18%		0,51%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,02%		0,03%	
Usługi w zakresie rachunkowości	0,09%		0,26%	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-		-	

(*) Dla funduszy rozpoczynających działalność w okresie bieżącym lub porównywalnym pierwszą wartością odniesienia jest wartość nominalna.

(**) Dane prezentowane w ujęciu rocznym.

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2021 ROKU DO 31 GRUDNIA 2021 ROKU**

**INVESTOR PPK SPECJALITYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO
SUBFUNDUSZ INVESTOR PPK 2040**

NOTA NR 1 - POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

1) OPIS, W TYM:

PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu Investor PPK 2040 obejmujące okres od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2021 roku poz. 217 z późn. zm.) oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U z 2007 roku, nr 249, poz. 1859, wraz z późniejszymi zmianami).

Księgi Funduszu prowadzone są w miejscu prowadzenia działalności przez Biuro Rachunkowe, któremu powierzono prowadzenie Ksiąg rachunkowych Funduszu.

Ujmowanie i prezentacja informacji w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu

1. Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu sporządza się w języku polskim i walucie polskiej.
2. Informacje zawarte w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu wykazane są w tys. złotych, za wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz liczby jednostek uczestnictwa każdej kategorii.
3. Wykazane w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu procentowe udziały składników lokat w wartości aktywów Subfunduszu oraz wszystkie pozostałe pozycje, których przedstawienie wymaga wykazania procentowego udziału w wartości aktywów Subfunduszu, prezentowane są w oparciu o wartości rzeczywiste w PLN.
4. Na dzień bilansowy ustala się wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:
 - 4.1. Przychody z lokat netto – stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat i kosztami Subfunduszu netto,
 - 4.2. Zrealizowany zysk/stratę ze zbycia lokat i niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
5. Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu obejmuje:
 - 5.1. Zestawienie lokat,
 - 5.2. Bilans,

- 5.3. Rachunek wyniku z operacji,
- 5.4. Zestawienie zmian w aktywach netto,
- 5.5. Noty objaśniające,
- 5.6. Informację dodatkową.
6. Tabele uzupełniające, dodatkowe oraz noty objaśniające zawierające wyłącznie wartości zerowe zostały pominięte w jednostkowych sprawozdaniach subfunduszy.
7. Sprawozdanie finansowe obejmuje dane porównywalne wymagane Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2007 nr 249 poz. 1859, wraz z późniejszymi zmianami).
8. W jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu na dzień bilansowy przypadający na dzień roboczy wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w podziale na kategorie prezentowana jest według klucza podziałowego po wprowadzeniu na dzień bilansowy zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym, po zastosowaniu nowej liczby jednostek uczestnictwa. W przypadku, gdy dzień bilansowy przypada na dzień wolny od pracy, do wyniku ujętego na dzień ostatniej w okresie sprawozdawczym wyceny oficjalnej doliczony jest wynik zgodny ze stanem na dzień bilansowy i dzielony jest kluczem podziałowym zgodnie z wyceną na ten dzień.

Wartości szacunkowe

Sporządzanie jednostkowego sprawozdania Subfunduszu wymaga od kierownictwa dokonania subiektywnych ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości bilansowych aktywów i zobowiązań, których nie da się określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowym przeglądom. Korekty w szacunkach są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli korekta dotyczy tylko tego okresu lub w okresie, w którym dokonano zmiany i okresach przyszłych, jeśli korekta wpływa zarówno na bieżący, jak i przyszłe okresy.

Szacunki dokonane na dzień bilansowy uwzględniają parametry z tego dnia i poziom ryzyka na ten dzień. Biorąc pod uwagę zmienność otoczenia gospodarczego istnieje niepewność w zakresie dokonanych szacunków.

Ujmowanie w księgach rachunkowych informacji i operacji dotyczących Subfunduszu

1. Księgi Subfunduszu są prowadzone w walucie polskiej.
2. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.

3. Zapisy w księgach rachunkowych Subfunduszu dokonywane są na podstawie dowodów księgowych. Operacje dotyczące poszczególnych składników aktywów i pasywów Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji.
4. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
5. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po momencie wyceny tj. 23:59, oraz składniki, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji w momencie wyceny ujmuje się w dacie zawarcia umowy, ale uwzględnia w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań, po otrzymaniu potwierdzenia zawarcia transakcji.
6. Nabycie składniki portfela lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia, obejmującej prowizję maklerską. Składniki portfela lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się według wartości równej zero.
7. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki lokat ujmuje się w cenie nabycia wynikającej z ceny nabycia tych składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
8. Dłużne papiery wartościowe ujmuje się w księgach rachunkowych według wartości ustalonej w stosunku do ich wartości nominalnej łącznie ze skumulowanymi odsetkami.
9. Zysk lub stratę ze zbycia składników lokat Subfunduszu wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
10. Transakcje zawierane z przyrzeczeniem odkupu oraz transakcje pożyczek papierów wartościowych są wyłączone spod zasady określonej w pkt 9.
11. W przypadku, gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika lokat.
12. Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystywany jest kurs nieuwzględniający tego prawa poboru.
13. Należną dywidendę od akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystywany jest kurs nieuwzględniający tego prawa do dywidendy.
14. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
15. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.

16. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień, w którym Subfundusz zbył bądź odkupił jednostki uczestnictwa. Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie ze zdaniem poprzednim.
17. Rozchód jednostek uczestnictwa Subfunduszu z tytułu ich odkupu następuje zgodnie z metodą FIFO.
18. W księgach rachunkowych jako przychody z lokat ujmuje się odsetki naliczone od środków pieniężnych i papierów wartościowych, stosując zasadę memoriałową.
19. Przychody z lokat obejmują w szczególności odsetki, dywidendy oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
20. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji Subfunduszu.
21. Należności i zobowiązania Subfunduszu ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.
22. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, odsetki od zaciągniętych kredytów, podatki a także koszty limitowane – Wynagrodzenie Towarzystwa.
23. Koszty Subfunduszu ujmowane są w księgach w wysokości przewidywanej. W przypadku kosztów operacyjnych tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają naliczoną rezerwę. Uzgodnienie przewidywanych i rzeczywistych kosztów następuje w okresach miesięcznych.
24. Koszty, które dotyczą całego Funduszu Investor PPK SFIO, obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości aktywów netto Subfunduszu Investor PPK 2040 w wartości aktywów netto Funduszu Investor PPK SFIO.

Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu

1. Aktywa Funduszu/Subfunduszu są wyceniane zgodnie z przepisami Ustawy oraz Rozporządzenia. W przypadkach nieuregulowanych w przepisach powyższej Ustawy i Rozporządzenia, stosuje się krajowe standardy rachunkowości, a w przypadkach nieujętych w powyższych przepisach – międzynarodowe standardy rachunkowości.
2. Księgi Funduszu/Subfunduszu są prowadzone w języku polskim i walucie polskiej.
3. Aktywa Funduszu/Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu/Subfunduszu ustala się w dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
4. Za wartość godziwą przyjmuje się kwotę, za jaką dana lokata mogłaby zostać wymieniona na warunkach normalnej transakcji rynkowej, pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi, niepowiązanymi ze sobą stronami. Wartość godziwą instrumentów finansowych znajdujących się w

obrocie na aktywnym rynku stanowi cena rynkowa pomniejszona o koszty związane z przeprowadzeniem transakcji, gdyby ich wysokość była znacząca.

5. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:
 - a) cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej),
 - b) cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne na aktywnym rynku w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej),
 - c) wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o nieobserwowalne dane wejściowe do modelu (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
6. Za Aktywny Rynek uznaje się rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczyć bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem.
 - 6.1. Dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa notowane na Treasury BondSpot Poland uznaje się jako notowane na aktywnym rynku, a Treasury BondSpot Poland jest rynkiem głównym dla tych papierów.
 - 6.2. W przypadku, gdy składnik lokat Funduszu/Subfunduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.
 - 6.3. Podstawowym kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. W przypadku braku możliwości określenia rynku głównego na podstawie wielkości wolumenu obrotu, Fundusz stosuje kryterium częstotliwości, a rynkiem głównym dla danego papieru wartościowego jest ten rynek, na którym częstotliwość obrotu była największa.
 - 6.4. Wyboru rynku głównego, dokonuje się na podstawie danych z poprzedniego miesiąca kalendarzowego.
 - 6.5. Wycena za pomocą modelu wyceny rozumiana jest jako technika wyceny pozwalająca wyznaczyć wartość godziwą składnika aktywów lub zobowiązań poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod estymacji na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni. W przypadku gdy dane obserwowalne na rynku nie są dostępne, dopuszcza się zastosowanie danych nieobserwowalnych, z tym że we wszystkich przypadkach Fundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu dane obserwowalne i w minimalnym nieobserwowalne.
 - 6.6. Modele wyceny stosuje się spójnie w odniesieniu do wszystkich aktywów wszystkich Funduszy/Subfunduszy, uwzględniając strategie inwestycyjne i rodzaje aktywów posiadanych przez subfundusz.
 - 6.7. Modele wyceny podlegają okresowemu przeglądowi nie rzadziej niż raz do roku.

- 6.8. Informacje dotyczące modelu wyceny, opis technik wyceny oraz dane wejściowe wykorzystywane w wycenie wartości godziwej prezentowane są w jednostkowych sprawozdaniach Subfunduszy, wraz z określeniem łącznego udziału aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej, przy czym:
7. Papiery wartościowe sklasyfikowane na 1 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się według kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia według kursu ostatniej transakcji z danego Dnia Wyceny lub innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej odpowiednik kursu zamknięcia, z zastrzeżeniem, że:
- 7.1. obligacje emitowane przez Skarb Państwa RP, notowane na Treasury BondSpot Polska wycenia się według kursu drugiego fixingu, a w przypadku gdy na drugim fixingu nie zostanie ustalony kurs, kolejno według kursu ostatniej transakcji z danego Dnia Wyceny lub kursu ustalonego na pierwszym fixingu.
 - 7.2. jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne, ETF-y, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wycenia się według kursu zamknięcia ustalonego na rynku regulowanym, rynku zorganizowanym, w alternatywnym systemie obrotu lub innym systemie notowań, a w przypadku gdy żaden w wymienionych wcześniej rynków lub systemów obrotu nie spełnił w poprzednim miesiącu kryteriów dostatecznej częstotliwości i dostatecznego wolumenu, aby dostarczyć bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów, wycena odbywa się według wartości aktywów netto na: jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny, 1 sztukę ETF-u, tytuł uczestnictwa emitowany przez fundusz zagraniczny lub tytuł uczestnictwa emitowany przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, opublikowaną przez organ zarządzający danym funduszem lub instytucją wspólnego inwestowania
 - 7.3. dłużne papiery wartościowe sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się za pomocą modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (stosowana jest metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych oparta o krzywą rentowności oraz marżę kredytową).
 - 7.4. udziałowe papiery wartościowe sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się metodą porównań rynkowych przy wykorzystaniu mnożników rynkowych. Metoda ta nazywana jest także metodą wskaźnikową lub porównawczą.
 - 7.5. instrumenty pochodne sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się w oparciu o modele stosowane dla danego typu lokaty, którym dla kontraktów terminowych, transakcji wymiany walut lub stóp procentowych jest model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
 - 7.6. prawa do akcji, Akcje Nowej Emisji akcji notowanych na aktywnym rynku sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nie różniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

- 7.7. dłużne papiery wartościowe sklasyfikowane na 3 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne.
- 7.8. udziałowe papiery wartościowe sklasyfikowane na 3 poziomie hierarchii wycenia się:
 - 7.8.1. metodą skorygowanych aktywów netto lub,
 - 7.8.2. metodą likwidacyjną lub,
 - 7.8.3. metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
8. Za dane obserwowalne uznaje się dane wejściowe do modelu odzwierciedlającego założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązania, uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni:
 - 8.1. ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z Aktywnego Rynku,
 - 8.2. ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,
 - 8.3. dane wejściowe do modelu inne niż ceny, które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania, w szczególności:
 - 8.3.1. stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach,
 - 8.3.2. zakładaną zmienność,
 - 8.3.3. spread kredytowy,
 - 8.3.4. dane wejściowe potwierdzone przez rynek.
9. Za dane nieobserwowalne uznaje się dane wejściowe do modelu opracowane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej
10. Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Fundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Funduszu/Subfunduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych Fundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
11. Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być zdematerializowane papiery wartościowe.
12. Transakcje reverse repo/buy-sell back i depozyty bankowe o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości.
13. Transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
14. Aktywa oraz zobowiązania Funduszu/Subfunduszu denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na Aktywnym Rynku – w walucie, w której są denominowane.
15. Aktywa Funduszu/Subfunduszu i jego zobowiązania wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez

Narodowy Bank Polski. Wartość Aktywów Funduszu/Subfunduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ogłasza kursu, należy określić w relacji do Euro.

16. W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych:

- 16.1. pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz
 - 16.2. niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji
- dopuszcza się wycenę skorygowaną ceną nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości składnika aktywów.

Ustalanie wartości aktywów netto Subfunduszu

- 1. W Dniu Wyceny aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości określonych w Momencie Wyceny z bieżącego Dnia Wyceny. W okresie obejmującym sprawozdanie finansowe Moment Wyceny był wyznaczony przez Towarzystwo na godz. 23:59.
- 2. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny pomniejszanych o zobowiązania Subfunduszu w Dniu Wyceny.
- 3. Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana jest w Dniach Wyceny, tj. w dniach, w których odbywają się regularne sesje Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.
- 4. Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny jest równa wartości aktywów netto przypadającej na daną kategorię jednostek uczestnictwa podzielonej przez liczbę Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników w Dniu Wyceny w Momencie Wyceny.
- 5. Subfundusz zbywa i odkupuje jednostki uczestnictwa Subfunduszu w Dniu Wyceny po Cenie równej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu wyznaczonej zgodnie z zasadą opisaną, w pkt 4.
- 6. Dla poszczególnych kategorii jednostek uczestnictwa, rachunek wyniku, wartość aktywów netto oraz wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyznaczana jest odrębnie dla każdej kategorii jednostek uczestnictwa wg klucza podziałowego obowiązującego w Dniu Wyceny.

Wzór na klucz podziałowy:

Xa - WAN/JU kategorii A na D-1 bez zaokrągleń

Xi - WAN/JU kategorii I na D-1 bez zaokrągleń

Xp - WAN/JU kategorii P na D-1 bez zaokrągleń

Xf - WAN/JU kategorii F na D-1 bez zaokrągleń

Xu - WAN/JU kategorii U na D-1 bez zaokrągleń

La - Liczba JU kategorii A w dniu D

Li - Liczba JU kategorii I w dniu D

Lp - Liczba JU kategorii P w dniu D

Lf - Liczba JU kategorii F w dniu D

Lu - Liczba JU kategorii U w dniu D

Udział w alokacji JU kategorii A = $(Xa*La) / [(Xa*La)+(Xi*Li)+(Xp*Lp)+(Xf*Lf)+ (Xu*Lu)] *100$

Udział w alokacji JU kategorii I = $(Xi*Li) / [(Xa*La)+(Xi*Li)+(Xp*Lp)+(Xf*Lf)+ (Xu*Lu)] *100$

Udział w alokacji JU kategorii P = $(Xp*Lp) / [(Xa*La)+(Xi*Li)+(Xp*Lp)+(Xf*Lf)+ (Xu*Lu)] *100$

Udział w alokacji JU kategorii F = $(Xf*Lf) / [(Xa*La)+(Xi*Li)+(Xp*Lp)+(Xf*Lf)+ (Xu*Lu)] *100$

Udział w alokacji JU kategorii U = $(Xu*Lu) / [(Xa*La)+(Xi*Li)+(Xp*Lp)+(Xf*Lf)+ (Xu*Lu)] *100$

Koszty specyficzne dla danej kategorii jednostek nie podlegają alokacji np. koszty wynagrodzenia stałego i zmiennego oraz ewentualnie inne koszty wykazane w statucie Subfunduszu.

2) ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

1. W dniu 1 lipca 2021 roku polityka rachunkowości Investor PPK SFIO została dostosowana do Rozporządzenia Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 r. zmieniającego rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Główna zmiana polega na zaprzestaniu wycen według metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych w oparciu o efektywną stopę zwrotu, dla aktywów z pierwotnym terminem zapadalności powyżej 92 dni.

Wpływ zmian zasad Polityki Rachunkowości na wycenę składników lokat na dzień 30 czerwca 2021 roku, został zaprezentowany w punkcie 6 Informacji Dodatkowej.

2. W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych Funduszu i Subfunduszy.

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2021-12-31	2020-12-31
Należności	2	13
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	2	4
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	-	9
Z tytułu pokrycia kosztów przez Towarzystwo	-	9

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2021-12-31	2020-12-31
Zobowiązania	44	156
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	133
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	17	10
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	23	10
Pozostałe składniki zobowiązań	4	3
Z tytułu pozostałych opłat dla innych podmiotów	3	-
Z tytułu podatków i opłat dla organów państwa.	1	-

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2021-12-31		2020-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	-	1 267	-	986
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	-	862	-	823
CHF	-	-	-	-
EUR	-	-	-	1
PLN	859	859	821	821
USD	1	3	-	1
ERSTE SECURITIES POLSKA S.A.	-	405	-	163
PLN	405	405	163	163

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2021-01-01 do 2021-12-31		od 2020-01-01 do 2020-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	-	-	-	-
CHF	-	-	-	-
EUR	1	3	0	1
PLN	1 405	1 405	1 059	1 059
USD	2	7	0	1

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2021-12-31		2020-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ekwiwalenty	1 267	3,13%	986	6,57%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	6 383	15,74%	3 428	22,86%
Dłużne papiery wartościowe	6 383	15,74%	3 428	22,86%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	404	1,00%	-	-
Dłużne papiery wartościowe	404	1,00%	-	-
Suma:	8 054	19,87%	4 414	29,43%

(*) Jako aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej traktuje się środki pieniężne, depozyty oraz stało kuponowe i zerokuponowe dłużne instrumenty finansowe. Szczegółowe informacje dotyczące oprocentowania oraz terminów wykupu/zapadalności zostały przedstawione w tabelach uzupełniających zestawienia lokat.

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH (**) (***)	2021-12-31		2020-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	5 480	13,53%	1 451	9,66%
Dłużne papiery wartościowe	5 480	13,53%	1 451	9,66%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Zobowiązania	-	-	-	-
Suma:	5 480	13,53%	1 451	9,66%

(**) Jako aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej traktuje się zmiennokuponowe dłużne instrumenty finansowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową których wycena na dzień bilansowy jest dodatnia.

(***) Jako zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej traktuje się instrumenty pochodne na stopę procentową których wycena na dzień bilansowy jest ujemna.

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2021-12-31		2020-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	13 556	33,45%	5 878	39,18%
Środki na rachunkach bankowych	1 267	3,13%	986	6,57%
Należności	2	-	13	0,09%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	11 863	29,27%	4 879	32,52%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	424	1,05%	-	-
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	8 735	21,55%	3 400	22,65%
SKARB PAŃSTWA	8 735	21,55%	3 400	22,65%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	8 735	21,55%	3 400	22,65%

(****) Za maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym traktuje się poziom 100% wartości bilansowej brutto środków pieniężnych, depozytów, należności, dłużnych instrumentów finansowych i niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych których wycena na dzień bilansowy jest dodatnia oraz transakcji typu buy-sell-back.

(*****) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego traktuje się poziom 10% udziału lokat w/u danego emitenta w aktywach ogółem.

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE (*****)	2021-12-31			2020-12-31		
	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	-	5 001	-	-	3 306	-
USD	1 226	5 001	12,31%	847	3 306	22,02%
Środki na rachunkach bankowych	1	3	0,01%	-	1	0,01%
Należności	-	1	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	827	3 365	8,27%	528	1 996	13,30%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	398	1 632	4,03%	319	1 198	7,98%
Zobowiązania	-	-	-	-	111	0,73%

(*****) Za znaczącą koncentrację ryzyka walutowego traktuje się poziom 10% udziału lokat w danej walucie w aktywach ogółem

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2021-12-31								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2022-01-05 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	4	-364 325,00	2022-01-05	-364 325,00	2022-01-05	2022-01-05
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2022-01-05 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-15 200,00	2022-01-05	-15 200,00	2022-01-05	2022-01-05
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2022-01-05 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1	-23 330,00	2022-01-05	-23 330,00	2022-01-05	2022-01-05
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2022-01-05 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-12 000,00	2022-01-05	-12 000,00	2022-01-05	2022-01-05
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2022-01-05 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	15	-1 163 502,00	2022-01-05	-1 163 502,00	2022-01-05	2022-01-05
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2022-01-05 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-35 000,00	2022-01-05	-35 000,00	2022-01-05	2022-01-05
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Kontrakt Futures indeks giełdowy MWIG40 BMH2 2022.03.18 (PLOGF0023473)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2022-03-18	2022-03-18
Kontrakt Futures indeks giełdowy WIG20 KRSH2 2022.03.18 (PLOGF0022889)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2022-03-18	2022-03-18

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2020-12-31								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2021-01-20 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-21	-120 610,00	2021-01-20	-120 610,00	2021-01-20	2021-01-20
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2021-01-20 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	-6 000,00	2021-01-20	-6 000,00	2021-01-20	2021-01-20
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2021-01-20 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-107	-774 377,00	2021-01-20	-774 377,00	2021-01-20	2021-01-20
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2021-01-20 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-4	-51 000,00	2021-01-20	-51 000,00	2021-01-20	2021-01-20
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Kontrakt Futures indeks giełdowy WIG20 KRSH1 2021.03.19 (PLOGF0020545)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2021-03-19	2021-03-19
Kontrakt Futures indeks giełdowy MWIG40 BMH1 2021.03.19 (PLOGF0021097)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2021-03-19	2021-03-19

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2021-12-31		2020-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa	-	40 528	-	15 002
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	1 267	-	986
EUR	-	-	-	1
PLN	1 264	1 264	984	984
USD	1	3	-	1
2) Należności	-	2	-	13
PLN	1	1	13	13
USD	-	1	-	-
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	37 055	-	12 675
CHF	15	68	-	-
EUR	393	1 815	102	471
PLN	19 944	19 944	5 329	5 329
USD	827	3 365	528	1 996
- dłużne papiery wartościowe	-	11 863	-	4 879
PLN	11 863	11 863	4 879	4 879
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	2 204	-	1 328
EUR	35	168	28	130
USD	398	1 632	319	1 198
- dłużne papiery wartościowe	-	404	-	-
PLN	404	404	-	-
6) Nieruchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	44	-	156
EUR	-	-	-	22
PLN	44	44	23	23
USD	-	-	-	111

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2021-01-01 do 2021-12-31				od 2020-01-01 do 2020-12-31			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	54	155	-	-	-	-	-	38
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	3	1	-	-	-	-	3
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	80	-	-	16	-	-	56
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2021-01-01 do 2021-12-31		od 2020-01-01 do 2020-12-31	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	152	1 763	-10	1 082
Instrumenty pochodne	212	-	143	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-1 045	-	92
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	125	-11	37
Prawa do akcji	-	-7	-	7
Kwity depozytowe	-8	8	-	-8
Akcje	-52	2 682	-142	954
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-510	606	242	80
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	453	-10	213
Instrumenty pochodne	-510	153	252	-133
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	-358	2 369	232	1 162

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2021-01-01 do 2021-12-31	od 2020-01-01 do 2020-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	12	38
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	1	1
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	5	19
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	12	31
Z tytułu pozostałych opłat dla innych podmiotów	6	13
Koszty prowizji maklerskich i bankowych (w tym za przechowywanie)	6	14

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2021-01-01 do 2021-12-31	od 2020-01-01 do 2020-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	121	24
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	-
Suma:	121	24

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31
	Rok bieżący	Rok 1 poprzedni	Rok 2 poprzedni
I Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	40 484	14 846	359
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie	118,20	106,65	100,27

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2021 ROKU DO 31 GRUDNIA 2021 ROKU**

**INVESTOR PPK SPECJALITYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO
SUBFUNDUSZ INVESTOR PPK 2040**

INFORMACJA DODATKOWA

- 1) INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH DOTYCZĄCYCH LAT UBIEGŁYCH, UJĘTYCH W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU SUBFUNDUSZU ZA BIEŻĄCY OKRES SPRAWOZDAWCZY

W okresie sprawozdawczym nie ujawniły się znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

- 2) INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH, JAKIE NASTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM, A NIEUWZGLĘDNIONYCH W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU SUBFUNDUSZU

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego nie wystąpiły takie zdarzenia, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

- 3) RÓŻNICE POMIĘDZY DANYMI UJAWNIONYMI W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM I W PORÓWNYWALNYCH DANYCH FINANSOWYCH A UPRZEDNIO SPORZĄDZONYMI I OPUBLIKOWANYMI SPRAWOZDANIAMI FINANSOWYMI

- a) Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach (poziom 1, 2 lub 3) hierarchii wartości godziwej. W przypadku składników lokat, których wartość godziwa jest szacowana na poziomie 2 albo poziomie 3 hierarchii wartości godziwej, fundusz przedstawia informacje o łącznym udziale takich lokat w aktywach netto funduszu oraz o związanym z nimi ryzyku:

2021-12-31		
POZIOM HIERARCHII	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto
Składniki lokat		
1	38 835	95,87%
2	424	1,05%
3	-	-
Zobowiązania		
1	-	-
2	-	-
3	-	-

Z instrumentami wycenianymi za pomocą modeli (2 i 3 poziom wyceny wg wartości godziwej) wyceny wiążą się poniższe ryzyka:

1. Ryzyko płynności lokat: Ograniczona płynność może utrudnić szybką sprzedaż lub nabycie określonych kategorii lokat lub spowodować, że takie transakcje będą zrealizowane po cenach znacząco odbiegających od cen rynkowych, co może negatywnie wpływać na rentowność takich lokat.
 2. Ryzyko stóp procentowych - odwrotna zależność pomiędzy wartością instrumentów dłużnych a poziomem stóp procentowych. Oznacza to, że wzrost stóp procentowych może się przełożyć na spadek wartości lub cen takich instrumentów, co z kolei może mieć niekorzystny wpływ na wartość lokat.
 3. Ryzyko niewypłacalności emitentów: Ryzyko niewypłacalności emitentów, ponoszone przez Fundusz, jest zależne od ich wiarygodności kredytowej i jest związane z ryzykiem częściowej lub całkowitej utraty wartości danych składników aktywów. Zmiany pozycji finansowej emitenta lub perspektyw jego rozwoju mogą skutkować spadkiem ceny wyemitowanych przez ten podmiot instrumentów, a tym samym pogorszeniem rentowności inwestycji w dany instrument.
 4. Ryzyko modelu wyceny: model wyceny danego aktywa/zobowiązania stosowany przez Fundusz może okazać się nieadekwatny do specyfiki wycenianego instrumentu.
 5. Ryzyko realizacji prognoz przyjętych w modelu wyceny – ryzyko objawiające się przyjęciem zbyt optymistycznych albo zbyt konserwatywnych prognoz oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych przyjętych w modelu wyceny (np. w przypadku pakietów wierzytelności w postaci prognozowanego odzysku, w przypadku wycen instrumentów udziałowych metodami dochodowymi w postaci prognoz przyszłych przepływów pieniężnych).
- b) kwoty wszelkich przeniesień między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, powody tych przeniesień i stosowane przez jednostkę zasady ustalania, kiedy przeniesienia między poziomami powinny nastąpić. Informacje o przeniesieniu na każdy poziom są ujawniane i omawiane oddzielnie od informacji o przeniesieniu z każdego poziomu
- Nie wystąpiły przeniesienia.
- c) w przypadku regularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 2 i poziomie 3 hierarchii wartości godziwej – opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej. Jeżeli nastąpiła zmiana techniki wyceny, w szczególności zastąpienie metody rynkowej metodą przychodów lub zastosowanie dodatkowej techniki wyceny, jednostka ujawnia zmianę i jej powody. W przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej jednostka dostarcza informacje ilościowe na temat nieobserwowalnych danych wejściowych wykorzystanych w wycenie wartości godziwej. Jednostka nie musi tworzyć ilościowych informacji w celu spełnienia wymogu ujawniania informacji, jeżeli ilościowe nieobserwowalne dane wejściowe nie zostały

opracowane przez jednostkę przy okazji wyceny wartości godziwej (np. kiedy jednostka wykorzystuje ceny z wcześniejszych transakcji lub informacje o cenach strony trzeciej bez korekty). Ujawniając informacje, jednostka nie może jednak pomijać ilościowych nieobserwowalnych danych wejściowych, które są istotne dla wyceny wartości godziwej i do których jednostka ma racjonalny dostęp

Aktywa i zobowiązania wyceniane w wartości godziwej	Metoda (Technika) wyceny	Dane wejściowe
Transakcje FX SWAP	Metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF)	krzywe rentowności, zbudowane w oparciu o obserwowane stawki rynku pieniężnego, a także stawki kontraktów FRA oraz IRS, kwotowania kursów walut

d) w przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej - uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia, przy czym należy oddzielnie ujawnić zmiany, które w trakcie przypisywanego okresu dotyczyły:

1. łącznych zysków lub strat za okres ujęty w wyniku z operacji oraz pozycji wyniku z operacji, w których ujęto te zyski lub straty

Nie dotyczy.

2. operacji kupna, sprzedaży, emisji i rozliczeń (każdy z tych rodzajów zmian ujawnia się oddzielnie)

Nie dotyczy.

3. kwot wszelkich przeniesień na poziom lub z poziomu 3 hierarchii wartości godziwej, powodów tych przeniesień i stosowanych przez jednostkę zasad ustalania, kiedy przeniesienie między poziomami powinno nastąpić. Informacje o przeniesieniu na poziom 3 są ujawniane i omawiane oddzielnie od informacji o przeniesieniu z poziomu 3.

Nie dotyczy.

e) w przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej – kwotę łącznych zysków lub strat za okres, o którym mowa w pkt. 3d) lit. a), ujętą w wyniku z operacji, która jest przypisywana zmianie niezrealizowanych zysków lub strat związanych z tymi aktywami lub zobowiązaniami posiadanymi na koniec okresu sprawozdawczego oraz pozycję (pozycje) wyniku z operacji, w której ujęto niezrealizowane zyski lub straty

Nie dotyczy.

- f) w przypadku regularnych i nieregularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej - opis procesu wyceny przeprowadzonego przez fundusz, w tym na przykład informacje, jak fundusz podejmuje decyzje w sprawie zasad i procedur wyceny oraz analizuje zmiany wycen wartości godziwej w kolejnych okresach

Nie dotyczy.

- g) w przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej w zakresie:

1. wszystkich takich wycen – opisowa prezentacja wrażliwości wyceny wartości godziwej na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych, jeżeli zmiana tych danych wejściowych dająca inną kwotę może prowadzić do wyraźnie wyższej lub niższej wyceny wartości godziwej. Jeżeli istnieją powiązania między tymi danymi wejściowymi a innymi nieobserwowalnymi danymi wejściowymi wykorzystywanymi w wycenie wartości godziwej, jednostka przedstawia również opis tych powiązań i sposobu, w jaki mogą wzmocnić lub złagodzić wpływ zmian nieobserwowalnych danych wejściowych na wycenę wartości godziwej. Aby spełnić ten wymóg dotyczący ujawniania informacji, w opisowej prezentacji wrażliwości na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych należy uwzględnić ujawnione nieobserwowalne dane wejściowe zgodnie z pkt. 3c)

Nie dotyczy.

2. w przypadku aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, jeżeli zmiana jednego elementu lub większej ilości nieobserwowalnych danych wejściowych w celu odzwierciedlenia racjonalnie możliwych alternatywnych założeń istotnie zmieniałaby wartość godziwą, jednostka stwierdza ten fakt i ujawnia skutek tych zmian. Jednostka ujawnia informacje na temat tego, jak obliczono skutek zmiany w celu odzwierciedlenia racjonalnie możliwego alternatywnego założenia.

Nie dotyczy.

4) DOKONANE KOREKTY BŁĘDÓW PODSTAWOWYCH, ICH PRZYCZYNY, TYTUŁY ORAZ WPŁYW WYWOŁANYCH TYM SKUTKÓW FINANSOWYCH NA SYTUACJĘ MAJĄTKOWĄ I FINANSOWĄ, PŁYNNOŚĆ ORAZ WYNIK Z OPERACJI I RENTOWNOŚĆ SUBFUNDUSZU

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych, w związku z tym nie zaistniała konieczność informowania uczestników o korekcie wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszania zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa Subfunduszu, a także zawieszania w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę

uczestnictwa. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczania się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5) KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

W roku 2021 sytuacja związana z pandemią COVID-19 stopniowo się stabilizowała. Obecnie nie jest obserwowany negatywny wpływ pandemii COVID-19 na wynik finansowy Subfunduszu. Zarząd Towarzystwa nie identyfikuje wpływu pandemii na ryzyko zagrożenia kontynuacji działalności.

Zarówno podmiot zarządzający Subfunduszem, jak i spółka prowadząca księgi rachunkowe, nie odnotowały trudności operacyjnych podczas pracy zdalnej, procesy i czynności kontrolne funkcjonowały bez zakłóceń.

Zarząd Towarzystwa nie identyfikuje wpływu pandemii na ryzyko zagrożenia kontynuacji działalności.

Pod koniec lutego 2022 roku światem wstrząsnęła informacja o agresji Federacji Rosyjskiej na Ukrainę. Sytuacja ta nie pozostała bez wpływu na światowe rynki finansowe, w tym na poziom cen surowców energetycznych (gazu, ropy naftowej, węgla). Ich wzrost może przyczynić się do wyhamowania wzrostu gospodarczego na świecie, a w szczególności gospodarek silnie opartych na ich imporcie, jak ma to miejsce w Europie. Odcięcie Rosji od systemu SWIFT – czyli od systemu rozliczeń finansowych na arenie międzynarodowej, uniemożliwia handel i dokonywanie rozliczeń. Dalsze sankcje nałożone na Federację Rosyjską i Białoruś mogą uderzyć także w eksport surowców, a to z kolei może doprowadzić do utrwalenia scenariusza wysokiej inflacji i wolniejszego wzrostu gospodarczego na świecie.

Na koniec 2021 roku (ani na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego), w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu nie znajdowały się instrumenty, których emitentami były podmioty z Ukrainy, Rosji czy Białorusi (mające tam siedzibę lub prowadzące istotną działalność w tych państwach). Fundusz nie posiadał i nie posiada również walut tych państw. Dlatego potencjalny wpływ sytuacji polityczno-gospodarczej na Ukrainie na działalność Funduszu był i pozostaje jedynie pośredni i jest związany z podwyższoną zmiennością na światowych rynkach finansowych i cen surowców w obliczu nasilonego ryzyka geopolitycznego.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

5a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

Nie dotyczy.

5b) Informacje o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej

Nie dotyczy.

5c) Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

Nie dotyczy.

5d) Informacje o aktywach funduszu, w odniesieniu do których minął termin płatności lub występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych

Nie dotyczy.

5e) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

Na dzień bilansowy występowały następujące naruszenia ustawowych ograniczeń inwestycyjnych:

Nazwa Subfunduszu	Data powstania	Naruszony artykuł ustawy	Minimalna stawka kryterium	Maksymalna stawka kryterium	Rodzaj składnika	Charakter przekroczenia	Procentowy udział składnika
Investor PPK 2040	2021-12-30	Art. 40 Ustawy	40%	70%	część udziałowa	pasywne	70.14%

Powyższe przekroczenie zostało dostosowane do wymogów ustawowych.

6) INNE INFORMACJE NIŻ WSKAZANE W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM, KTÓRE MOGŁYBY W ISTOTNY SPOSÓB WPŁYNAĆ NA OCENĘ SYTUACJI MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU Z OPERACJI FUNDUSZU I ICH ZMIAN

Zgodnie z §4 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 roku w sprawie zmiany rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2020 roku poz. 2436 – „Rozporządzenie Zmieniające”) Towarzystwa funduszy inwestycyjnych, fundusze inwestycyjne oraz depozytariusze są obowiązani zapewnić dostosowanie rachunkowości do przepisów Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 nr 249 poz. 1859 – „Rozporządzenie Zmieniane), w brzmieniu nadanym Rozporządzeniem Zmieniającym, nie później niż do dnia 1 lipca 2021 roku.

Istotną zmianą wprowadzoną wyżej wymienionym aktem prawnym jest między innymi brak możliwości dokonywania wyceny dłużnych nienotowanych papierów wartościowych wg zamortyzowanego kosztu z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej i konieczność wyceny instrumentów do wartości godziwej, a w przypadku braku notowań na aktywnym rynku dokonanie wyceny odpowiednim modelem wartości godziwej z wykorzystaniem danych obserwowalnych (poziom 2) lub przy ich braku (poziom 3) oraz zmiana definicji aktywnego rynku.

Wpływ zmiany Polityki Rachunkowości od dnia 1 lipca 2021 roku na wycenę poszczególnych składników lokat subfunduszu wykazanych w półrocznym sprawozdaniu finansowym, sporządzonym na dzień 30 czerwca 2021 roku prezentuje poniższe zestawienie:

SKŁADNIKI LOKAT (*)	2021-06-30			
	Wartość wyceny według rozporządzenia zmienianego, w brzmieniu dotychczasowym	Wartość wyceny według rozporządzenia zmienianego, w brzmieniu rozporządzenia zmieniającego	Zmiana wyceny	Procentowa zmiana wyceny
Akcje	16 324	16 324	0	0,00%
Dłużne papiery wartościowe	8 708	8 709	1	0,02%
Instrumenty pochodne	-20	-20	0	0,00%
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	1 973	1 973	0	0,00%
Suma:	26 985	26 986	1	0,01%

(*) Wartości w tabeli zostały zaprezentowane w tysiącach złotych.

7) INNE INFORMACJE

Towarzystwo nie stwierdza, żadnych innych informacji, których zamieszczenie w sprawozdaniu finansowym jest wymagane aktem prawnym.

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Investors Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Sprawozdanie z badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

Nasza opinia

Naszym zdaniem, załączone roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej subfunduszu Investor PPK 2045 („Subfundusz”), będącego wydzielonym subfunduszem Investor PPK Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”), zarządzanego przez Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) na dzień 31 grudnia 2021 r. oraz jego wyniku z operacji za rok obrotowy zakończony w tym dniu zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy z dn. 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości”) oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Subfundusz przepisami prawa oraz statutem Funduszu;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy o rachunkowości.

Przedmiot naszego badania

Przeprowadziliśmy badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu („sprawozdanie finansowe”), które zawiera:

- zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2021 r.;
- bilans na dzień 31 grudnia 2021 r.;

oraz sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia 2021 r. do 31 grudnia 2021 r.:

- rachunek wyniku z operacji;
- zestawienie zmian w aktywach netto, oraz
- noty objaśniające i informację dodatkową.

Podstawa opinii

Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („KSB”) oraz stosownie do postanowień ustawy z dn. 11 maja 2017 r. o biegłych

rewidentach, firmach audytorskich i nadzorze publicznym („Ustawa o biegłych rewidentach”). Nasza odpowiedzialność zgodnie z KSB została dalej opisana w sekcji Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego.

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Niezależność

Jesteśmy niezależni od Subfunduszu oraz Towarzystwa zgodnie z Międzynarodowym Kodeksem Etyki Zawodowych Księgowych (w tym Międzynarodowymi Standardami Niezależności) wydanym przez Radę Międzynarodowych Standardów Etycznych dla Księgowych (“Kodeks IESBA”) przyjętym uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do naszego badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem IESBA. W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Subfunduszu oraz Towarzystwa zgodnie z wymogami niezależności określonymi w Ustawie o biegłych rewidentach.

Nasze podejście do badania

Podsumowanie

Zaprojektowaliśmy nasze badanie ustalając istotność i oceniając ryzyko istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego. W szczególności rozważyliśmy gdzie Zarząd Towarzystwa dokonał subiektywnych osądów; na przykład w odniesieniu do znaczących szacunków księgowych, które wymagały przyjęcia założeń oraz rozważenia wystąpienia przyszłych zdarzeń, które z natury są niepewne. Odnieśliśmy się również do ryzyka obejścia przez Zarząd Towarzystwa kontroli wewnętrznej, w tym – wśród innych spraw – rozważyliśmy czy wystąpiły dowody na stronniczość Zarządu Towarzystwa, która stanowiłaby ryzyko istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem.

Istotność

Na zakres naszego badania miał wpływ przyjęty poziom istotności. Badanie zaprojektowane zostało w celu uzyskania racjonalnej pewności czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia. Zniekształcenia mogą powstać na skutek oszustwa lub błędu. Zniekształcenia są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje ekonomiczne użytkowników podjęte na podstawie sprawozdania finansowego.

Na podstawie naszego zawodowego osądu ustaliliśmy progi ilościowe dla istotności, w tym ogólną istotność w odniesieniu do sprawozdania finansowego jako całości. Progi te, wraz z czynnikami jakościowymi umożliwiły nam określenie zakresu naszego badania oraz rodzaj, czas i zasięg procedur badania, a także ocenę wpływu zniekształceń, zarówno indywidualnie, jak i łącznie na sprawozdanie finansowe jako całość.

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie finansowe

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, rocznego sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej i wyniku z operacji Subfunduszu zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz z obowiązującymi przepisami prawa i statutem Funduszu, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd Towarzystwa uważa za niezbędną aby umożliwić sporządzenie sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając sprawozdanie finansowe Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Subfunduszu do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji kiedy Zarząd Towarzystwa albo zamierza dokonać likwidacji Subfunduszu, albo zaniechać prowadzenia działalności albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości. Członkowie Rady Nadzorczej są odpowiedzialni za nadzorowanie procesu sprawozdawczości finansowej.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje ekonomiczne użytkowników podjęte na podstawie sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Subfunduszu ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jego spraw przez Zarząd Towarzystwa obecnie lub w przyszłości.

Podczas badania zgodnego z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

- identyfikujemy i szacujemy ryzyko istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywy, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosowanej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Towarzystwa;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Towarzystwa;
- wyciągamy wniosek na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Towarzystwa zasady kontynuacji działalności Subfunduszu jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, które mogą poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Subfunduszu do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w sprawozdaniu biegłego rewidenta na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Subfundusz zaprzestanie kontynuacji działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy sprawozdanie finansowe przedstawia będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

Komunikujemy się z Komitetem Audytu odnośnie, między innymi, do planowanego zakresu i czasu przeprowadzenia badania oraz znaczących ustaleń badania, w tym wszelkich znaczących słabości kontroli wewnętrznej, które zidentyfikujemy podczas badania.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Informacja o przestrzeganiu regulacji ostrożnościowych

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za przestrzeganie obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach.

Naszym obowiązkiem jest poinformowanie w sprawozdaniu z badania sprawozdania finansowego, czy Subfundusz przestrzega obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach. Dla potrzeb niniejszej informacji za odrębne przepisy rozumiemy Ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

Celem badania sprawozdania finansowego nie jest przedstawienie opinii o przestrzeganiu obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach wymienionych powyżej i opinii takiej nie formułujemy.

W oparciu o wykonaną przez nas pracę informujemy, że nie stwierdziliśmy w okresie od dnia 1 stycznia 2021 r. do 31 grudnia 2021 r. przypadków nieprzestrzegania przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych, określonych w przepisach wymienionych powyżej, które miałyby istotny wpływ na sprawozdanie finansowe.

Kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym za badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k., spółki wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 144, którego rezultatem jest niniejsze sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta, jest Tomasz Orłowski.

Signature Not Verified

Dokument podpisany przez Tomasz Orłowski
Data: 2022.04.28 23:13:35 CEST

Tomasz Orłowski
Kluczowy Biegły Rewident
Numer w rejestrze 12045

Warszawa, 28 kwietnia 2022 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**INVESTOR PPK
SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ
INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ INVESTOR PPK
2045**

**ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2021 ROKU DO 31 GRUDNIA 2021
ROKU**

Warszawa, 28 kwietnia 2022 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2021 roku poz. 217 z późn. zm.) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku nr 249 poz. 1859, wraz z późniejszymi zmianami) Zarząd Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia jednostkowe roczne sprawozdanie Investor PPK 2045 wydzielonego w Investor PPK Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym sporządzone na dzień 31 grudnia 2021 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat Subfunduszu sporządzone według stanu na dzień 31 grudnia 2021 roku wykazujące lokaty w wysokości 32 892 tys. złotych,
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2021 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 33 534 tys. złotych,
3. Rachunek wyniku z operacji Subfunduszu sporządzony za okres od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 2 437 tys. złotych,
4. Zestawienie zmian w aktywach netto Subfunduszu sporządzone za okres od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 21 221 tys. złotych,
5. Noty objaśniające,
6. Informację dodatkową.

Zbigniew Wójtowicz

*Podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym*

Prezes Zarządu
Investors TFI S.A.

Beata Sax

*Podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym*

Wiceprezes Zarządu
Investors TFI S.A.

Piotr Dziadek

*Podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym*

Wiceprezes Zarządu
Investors TFI S.A.

Katarzyna Skalska

*Podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym*

Dyrektor Departamentu Księgowości
Funduszy i Portfeli
Proservice Finteco Sp. z o.o.

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2021-12-31			2020-12-31		
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	18 746	22 182	66,05%	6 167	7 074	56,81%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	15	21	0,17%
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	67	59	0,47%
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	7 891	7 285	21,69%	3 184	3 246	26,06%
Instrumenty pochodne	-	19	0,06%	-	-120	-0,96%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	2 616	3 406	10,14%	1 300	1 541	12,37%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	29 253	32 892	97,94%	10 733	11 821	94,92%

Tabela główna Zestawienia lokat może nie uzgadniać się do Bilansu w części Składników lokat notowanych i nienotowanych. Pozycja Instrumenty pochodne w Tabeli głównej Zestawienia lokat przedstawia instrumenty pochodne które na dzień bilansowy miały dodatnią lub ujemną wycenę. Instrumenty pochodne które na dzień bilansowy miały ujemną wycenę są w Bilansie ujmowane w części Zobowiązania.

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany					-	-	-
Aktywny rynek regulowany					18 746	22 182	66,05%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	44 500	Polska	1 556	1 999	5,95%
BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	46 481	Polska	268	381	1,13%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	9 636	Polska	820	1 176	3,50%
DOM DEVELOPMENT S.A. (PLDMDVL00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 845	Polska	235	221	0,66%
OPONEO.PL S.A. (PLOPNPL00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 300	Polska	124	146	0,44%
NEWMONT MINING CORPORATION (US6516391066)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	506	Stany Zjednoczone	115	127	0,38%
BARRICK GOLD CORPORATION (CA0679011084)	Aktywny rynek regulowany	TORONTO STOCK EXCHANGE	1 193	Kanada	106	92	0,27%
SANTANDER BANK POLSKA S.A. (PLBZ00000044)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 024	Polska	492	705	2,10%
BANK OF AMERICA CORPORATION (US0605051046)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	376	Stany Zjednoczone	46	68	0,20%
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 135	Polska	278	258	0,77%
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 038	Polska	42	44	0,13%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	6 706	Polska	982	935	2,78%
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	9 292	Polska	252	323	0,96%
ERBUD S.A. (PLERBUD00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 213	Polska	72	64	0,19%
GLOBE TRADE CENTRE S.A. (PLGTC0000037)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	3 672	Polska	30	26	0,08%
GRUPA LOTOS S.A. (PLLOTOS00025)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	11 488	Polska	608	701	2,09%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	58 630	Polska	333	369	1,10%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	9 465	Polska	653	704	2,10%
MBANK S.A. (PLBRE0000012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	332	Polska	120	144	0,43%
ASSECO POLAND S.A. (PLSOFTB00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 800	Polska	138	156	0,46%
ORANGE POLSKA S.A. (PLTLKPL00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	37 458	Polska	269	316	0,94%
NEUCA S.A. (PLTRFRM00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	403	Polska	281	338	1,01%
ENEA S.A. (PLENEA000013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	19 404	Polska	181	165	0,49%
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	29 061	Polska	200	234	0,70%
ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 955	Polska	387	522	1,55%
INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	813	Polska	319	385	1,15%
GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 141	Polska	577	696	2,07%
LPP S.A. (PLLPP0000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	77	Polska	836	1 324	3,94%
STALPRODUKT S.A. (PLSTLPD00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	102	Polska	37	27	0,08%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	22 908	Polska	726	810	2,41%
CCC S.A. (PLCCC0000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 756	Polska	164	185	0,55%
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (PLTAURN00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	49 319	Polska	136	131	0,39%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
MIRBUD S.A. (PLMRBUD00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	14 102	Polska	69	55	0,17%
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	484	Polska	140	93	0,28%
RAINBOW TOURS S.A. (PLRNBWT00031)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 376	Polska	70	57	0,17%
GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. (PLGPW0000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 179	Polska	54	49	0,15%
BANCO SANTANDER S.A. (ES0113900J37)	Aktywny rynek regulowany	BOLSA DE MADRID	2 631	Hiszpania	40	36	0,11%
ASSECO BUSINESS SOLUTIONS S.A. (PLABS0000018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	260	Polska	9	11	0,03%
FERRO S.A. (PLFERRO00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	6 567	Polska	201	219	0,65%
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE S.A. (PLASSEE00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	808	Polska	33	42	0,12%
FABRYKI MEBLI FORTE S.A. (PLFORTE00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	950	Polska	49	40	0,12%
KRUK S.A. (PLKRK0000010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	813	Polska	132	266	0,79%
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	157	Polska	130	100	0,30%
JASTRZĘBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA S.A. (PLJSW0000015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 050	Polska	46	37	0,11%
TOYA S.A. (PLTOYA000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	13 009	Polska	106	104	0,31%
BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. (PLBGZ0000010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	3 613	Polska	269	329	0,98%
NVIDIA CORPORATION (US67066G1040)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	42	Stany Zjednoczone	15	50	0,15%
AMAZON.COM INC. (US0231351067)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	17	Stany Zjednoczone	200	230	0,69%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
APPLE INC. (US0378331005)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	135	Stany Zjednoczone	59	97	0,29%
META PLATFORMS INC. (US30303M1027)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	33	Stany Zjednoczone	31	45	0,13%
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	5 697	Polska	241	312	0,93%
SIEMENS AG (DE0007236101)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	57	Niemcy	39	40	0,12%
L'OREAL S.A. (FR0000120321)	Aktywny rynek regulowany	NYSE EURONEXT - EURONEXT PARIS	29	Francja	53	56	0,17%
AIR LIQUIDE S.A. (FR0000120073)	Aktywny rynek regulowany	NYSE EURONEXT - EURONEXT PARIS	90	Francja	60	63	0,19%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON (FR0000121014)	Aktywny rynek regulowany	NYSE EURONEXT - EURONEXT PARIS	27	Francja	85	90	0,27%
MICROSOFT CORP. (US5949181045)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	143	Stany Zjednoczone	111	195	0,58%
MLP GROUP S.A. (PLMLPGR00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	921	Polska	69	73	0,22%
ASML HOLDING N.V. (NL0010273215)	Aktywny rynek regulowany	NYSE EURONEXT - EURONEXT AMSTERDAM	40	Holandia	57	130	0,39%
CHEVRON CORP (US1667641005)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	195	Stany Zjednoczone	73	93	0,28%
CONOCOPHILLIPS (US20825C1045)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	319	Stany Zjednoczone	66	93	0,28%
LIVECHAT SOFTWARE S.A. (PLLVTSF00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	756	Polska	89	88	0,26%
ALUMETAL S.A. (PLALMTL00023)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 601	Polska	98	91	0,27%
11 BIT STUDIOS S.A. (PL11BTS00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	137	Polska	58	76	0,23%
VIGO SYSTEM S.A. (PLVIGOS00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	192	Polska	142	129	0,38%
DEXCOM INC. (US2521311074)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	8	Stany Zjednoczone	12	17	0,05%
KERING S.A. (FR0000121485)	Aktywny rynek regulowany	NYSE EURONEXT - EURONEXT PARIS	21	Francja	71	68	0,20%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
FREEMPORT-MCMORAN INC. (US35671D8570)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	1 014	Stany Zjednoczone	130	172	0,51%
BNP PARIBAS S.A. (FR0000131104)	Aktywny rynek regulowany	NYSE Euronext - Euronext Paris	209	Francja	55	58	0,17%
FEDEX CORPORATION (US31428X1063)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	32	Stany Zjednoczone	36	34	0,10%
WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWRTPL00027)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 245	Polska	207	317	0,94%
JP MORGAN CHASE & CO (US46625H1005)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	163	Stany Zjednoczone	87	105	0,31%
CATERPILLAR INC. (US1491231015)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	62	Stany Zjednoczone	52	52	0,15%
DATAWALK S.A. (PLPILAB00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	663	Polska	128	150	0,45%
ALPHABET INC. CLASS C (US02079K1079)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	13	Stany Zjednoczone	85	153	0,45%
SALESFORCE.COM INC. (US79466L3024)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	22	Stany Zjednoczone	16	23	0,07%
VISA INC. (US92826C8394)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	40	Stany Zjednoczone	30	35	0,10%
NIKE, INC. (US6541061031)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	40	Stany Zjednoczone	27	27	0,08%
ENTER AIR S.A. (PLENTER00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 466	Polska	62	46	0,14%
AUTOZONE, INC. (US0533321024)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	13	Stany Zjednoczone	59	111	0,33%
ADVANCED MICRO DEVICES INC. (US0079031078)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	92	Stany Zjednoczone	20	54	0,16%
SHOPIFY INC. (CA82509L1076)	Aktywny rynek regulowany	TORONTO STOCK EXCHANGE	8	Kanada	26	44	0,13%
AUTO PARTNER S.A. (PLATPRT00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	4 950	Polska	67	70	0,21%
ESSILORLUXOTTICA (FR0000121667)	Aktywny rynek regulowany	NYSE Euronext - Euronext Paris	116	Francja	89	100	0,30%
ETSY, INC. (US29786A1060)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	37	Stany Zjednoczone	25	33	0,10%
WELLS FARGO & CO (US9497461015)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	508	Stany Zjednoczone	64	99	0,29%
ING GROEP N.V. (NL0011821202)	Aktywny rynek regulowany	NYSE Euronext - Euronext AMSTERDAM	680	Holandia	39	38	0,11%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
CELON PHARMA S.A. (PLCLNPH00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	439	Polska	21	15	0,04%
DINO POLSKA S.A. (PLDINPL00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	3 266	Polska	881	1 200	3,57%
MARATHON PETROLEUM CORPORATION (US56585A1025)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ INTERMARKET	82	Stany Zjednoczone	21	21	0,06%
R22 S.A. (PLR220000018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	457	Polska	26	23	0,07%
TEN SQUARE GAMES S.A. (PLTSQGM00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	312	Polska	116	109	0,32%
WASTE CONNECTIONS, INC. (CA94106B1013)	Aktywny rynek regulowany	TORONTO STOCK EXCHANGE	55	Kanada	27	30	0,09%
SELVITA S.A. (PLSLVCR00029)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 144	Polska	169	176	0,52%
LINDE PUBLIC LIMITED COMPANY (IE00BZ12WP82)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	41	Irlandia	50	58	0,17%
MATCH GROUP, INC. (US57667L1070)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	72	Stany Zjednoczone	29	39	0,12%
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC. (US45866F1049)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	139	Stany Zjednoczone	60	77	0,23%
ALLEGRO.EU S.A. (LU2237380790)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	20 791	Luksemburg	1 087	808	2,41%
EOG RESOURCES, INC. (US26875P1012)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	136	Stany Zjednoczone	29	49	0,15%
PCF GROUP S.A. (PLPCFGR00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	723	Polska	36	35	0,11%
HUUUGE, INC. (US44853H1086)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	142	Stany Zjednoczone	7	4	0,01%
WASTE MANAGEMENT INC. (US94106L1098)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	47	Stany Zjednoczone	32	32	0,09%
CAPTOR THERAPEUTICS S.A. (PLCPTRT00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	85	Polska	15	15	0,05%
MARVELL TECHNOLOGY INC. (US5738741041)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	191	Stany Zjednoczone	50	68	0,20%
PEPCO GROUP N.V. (NL0015000AU7)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 527	Holandia	73	71	0,21%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
SHOPER S.A. (PLSHPR000021)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 196	Polska	118	151	0,45%
ONDE S.A. (PLONDE000018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 392	Polska	36	23	0,07%
SIKA AG (CH0418792922)	Aktywny rynek regulowany	SWISS EXCHANGE	35	Szwajcaria	48	59	0,18%
GRUPA PRACUJ S.A. (PLGRPRC00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	350	Polska	26	25	0,08%
STS HOLDING S.A. (PLSTSHL00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	5 424	Polska	125	127	0,38%
Nienotowane na aktywnym rynku					-	-	-
Suma:					18 746	22 182	66,05%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku									-	-	-
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									-	-	-
O terminie wykupu powyżej 1 roku									7 891	7 285	21,69%
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									7 891	7 285	21,69%
Aktywny rynek nieregulowany									5 773	5 358	15,95%
IZ0823 (PL0000105359)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2023-08-25	2,75%	1 000	25	36	37	0,11%
DS0725 (PL0000108197)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2025-07-25	3,25%	1 000	156	175	155	0,46%
DS0726 (PL0000108866)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2026-07-25	2,50%	1 000	211	229	201	0,60%
DS0727 (PL0000109427)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2027-07-25	2,50%	1 000	185	199	174	0,52%
PS0123 (PL0000110151)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2023-01-25	2,50%	1 000	36	38	37	0,11%
WS0428 (PL0000107611)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2028-04-25	2,75%	1 000	75	82	72	0,21%
WZ0528 (PL0000110383)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2028-05-25	2,02%	1 000	252	251	247	0,74%
WZ0524 (PL0000110615)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2024-05-25	2,02%	1 000	330	330	329	0,98%
PS0424 (PL0000111191)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2024-04-25	2,50%	1 000	202	216	201	0,60%
PS1024 (PL0000111720)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2024-10-25	2,25%	1 000	67	69	65	0,19%
WZ0525 (PL0000111738)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2025-05-25	2,02%	1 000	300	299	299	0,89%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
DS1029 (PL0000111498)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2029-10-25	2,75%	1 000	650	727	610	1,81%
WZ1129 (PL0000111928)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2029-11-25	2,02%	1 000	350	342	341	1,02%
DS1030 (PL0000112736)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2030-10-25	1,25%	1 000	450	452	372	1,11%
WZ1126 (PL0000113130)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2026-11-25	2,02%	1 000	1 650	1 653	1 629	4,85%
PS1026 (PL0000113460)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2026-10-25	0,25%	1 000	700	675	589	1,75%
Aktywny rynek regulowany									1 873	1 725	5,14%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA FPC0630 (PL0000500278)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	Polska	2030-06-05	2,13%	1 000	250	251	214	0,64%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA FPC0725 (PL0000500286)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	Polska	2025-07-03	1,25%	1 000	1 100	1 018	991	2,95%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA FPC0733 (PL0000500294)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	Polska	2033-07-21	2,25%	1 000	250	256	205	0,61%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA FPC0328 (PL0000500310)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	Polska	2028-03-12	1,75%	1 000	250	249	217	0,65%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA FPC0631 (PL0000500328)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	Polska	2031-06-12	2,97%	1 000	100	99	98	0,29%
Nienotowane na aktywnym rynku									245	202	0,60%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA FPC1140 (PL0000500302)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	Polska	2040-11-27	2,38%	1 000	250	245	202	0,60%
Suma:									7 891	7 285	21,69%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne							-	-	-
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Kontrakt Futures indeks giełdowy MWIG40 BMH2 2022.03.18 (PL0GF0023473) (Długa)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	Polska	Instrument: MWIG40 INDEX	6	-	-	-
Kontrakt Futures indeks giełdowy WIG20 KRSH2 2022.03.18 (PL0GF0022889) (Długa)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	Polska	Instrument: WIG20 INDEX	17	-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							-	19	0,06%
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	19	0,06%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2022-01-05 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: EUR	375 203	-	4	0,02%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2022-01-05 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: EUR	4 000	-	-	-
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2022-01-05 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: EUR	23 275	-	1	-
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2022-01-05 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: EUR	13 200	-	-	-
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2022-01-05 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: USD	1 069 034	-	14	0,04%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2022-01-05 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: USD	26 000	-	-	-
Suma:							-	19	0,06%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany						-	-	-
Aktywny rynek regulowany						1 563	1 717	5,10%
ISHARES EURO STOXX 50 ETF (DE0005933956)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	ISHARES EURO STOXX 50	Niemcy	3 200	593	635	1,89%
ISHARES STOXX EUROPE 600 ETF (DE0002635307)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	ISHARES STOXX EUROPE 600	Niemcy	2 100	400	467	1,39%
ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF ETF (IE00B5BMR087)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF	Irlandia	190	343	378	1,12%
ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS ETF ETF (IE00B4L5Y983)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS ETF	Irlandia	650	227	237	0,70%
Nienotowane na aktywnym rynku						1 053	1 689	5,04%
FIDELITY S&P 500 INDEX FUND (IE00BYX5MS15)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	FIDELITY S&P 500 INDEX FUND	Irlandia	21 000	469	781	2,33%
FIDELITY MSCI WORLD INDEX FUND (IE00BYX5NK04)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	FIDELITY MSCI WORLD INDEX FUND	Irlandia	23 000	481	761	2,27%
FIDELITY MSCI EUROPE INDEX FUND (IE00BYX5MD61)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	FIDELITY MSCI EUROPE INDEX FUND	Irlandia	4 500	103	147	0,44%
Suma:						2 616	3 406	10,14%

TABELA DODATKOWA GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			-	-	-
Składniki bez gwarancji			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa			7 891	7 285	21,69%
Obligacje		7 839	7 891	7 285	21,69%
Suma:			7 891	7 285	21,69%

TABELA DODATKOWA GRUPY KAPITAŁOWE O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
GRUPA KAPITAŁOWA ASSECO POLAND S.A.	209	0,61%
GRUPA KAPITAŁOWA POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S. A.	2 298	6,84%
Suma:	2 507	7,45%

BILANS	2021-12-31	2020-12-31
I. Aktywa	33 585	12 454
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	691	500
2) Należności	2	13
3) Transakcje reverse repo / buy-sell back	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	30 982	10 680
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 910	1 261
6) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	51	141
III. Aktywa netto (I - II)	33 534	12 313
IV. Kapitał funduszu	29 784	11 000
1) Kapitał wpłacony, w tym:	31 982	11 267
– certyfikaty inwestycyjne nie w pełni opłacone	-	-
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 198	-267
V. Dochody zatrzymane	115	223
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	343	59
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-228	164
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	3 635	1 090
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	33 534	12 313
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	275 973,5638	114 671,6565
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie	275 973,5638	114 671,6565
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	121,51	107,37
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie	121,51	107,37

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2021-01-01 do 2021-12-31	od 2020-01-01 do 2020-12-31
I. Przychody z lokat	466	70
Dywidendy i inne udziały w zyskach	383	40
Przychody odsetkowe	83	30
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	-	-
II. Koszty funduszu	211	96
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	106	21
– stała część wynagrodzenia	106	21
– zmienna część wynagrodzenia	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	50	39
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	6	1
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	20	16
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	10	3
Pozostałe	19	16
Z tytułu pozostałych opłat dla innych podmiotów	16	13
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	29	85
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	182	11
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	284	59
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	2 153	1 253
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-392	164
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	2 545	1 089
- z tytułu różnic kursowych	225	-92
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	2 437	1 312
VIII. Podatek dochodowy	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie	8,83	11,44

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2021-01-01 do 2021-12-31		od 2020-01-01 do 2020-12-31	
I. Zmiana wartości aktywów netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	12 313		314	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	2 437		1 312	
a) przychody z lokat netto	284		59	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-392		164	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	2 545		1 089	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	2 437		1 312	
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):	-		-	
a) z przychodów z lokat netto	-		-	
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-		-	
c) z przychodów ze zbycia lokat	-		-	
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)	18 784		10 687	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	20 715		10 954	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	-1 931		-267	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	21 221		11 999	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	33 534		12 313	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	23 562		6 059	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie				
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	177 593,9134		114 237,4990	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	16 292,0061		2 693,8793	
Saldo zmian	161 301,9073		111 543,6197	
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie				
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	294 961,1548		117 367,2414	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	18 987,5910		2 695,5849	
Saldo zmian	275 973,5638		114 671,6565	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)				
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie	107,37		100,30	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie	121,51		107,37	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)				
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie	13,17%		7,05%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie	106,04	2021-01-27	80,23	2020-03-12
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie	127,82	2021-11-05	107,87	2020-12-29
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie	121,51	2021-12-31	107,37	2020-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**):	0,90%		1,58%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	0,45%		0,34%	
Opłaty dla depozytariusza	0,21%		0,63%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,03%		0,02%	
Usługi w zakresie rachunkowości	0,08%		0,26%	

(*) Dla funduszy rozpoczynających działalność w okresie bieżącym lub porównywalnym pierwszą wartością odniesienia jest wartość nominalna.

(**) Dane prezentowane w ujęciu rocznym.

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2021 ROKU DO 31 GRUDNIA 2021 ROKU**

**INVESTOR PPK SPECJALITYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO
SUBFUNDUSZ INVESTOR PPK 2045**

NOTA NR 1 - POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

1) OPIS, W TYM:

PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu Investor PPK 2045 obejmujące okres od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2021 roku poz. 217 z późn. zm.) oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U z 2007 roku, nr 249, poz. 1859, wraz z późniejszymi zmianami).

Księgi Funduszu prowadzone są w miejscu prowadzenia działalności przez Biuro Rachunkowe, któremu powierzono prowadzenie Ksiąg rachunkowych Funduszu.

Ujmowanie i prezentacja informacji w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu

1. Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu sporządza się w języku polskim i walucie polskiej.
2. Informacje zawarte w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu wykazane są w tys. złotych, za wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz liczby jednostek uczestnictwa każdej kategorii.
3. Wykazane w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu procentowe udziały składników lokat w wartości aktywów Subfunduszu oraz wszystkie pozostałe pozycje, których przedstawienie wymaga wykazania procentowego udziału w wartości aktywów Subfunduszu, prezentowane są w oparciu o wartości rzeczywiste w PLN.
4. Na dzień bilansowy ustala się wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:
 - 4.1. Przychody z lokat netto – stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat i kosztami Subfunduszu netto,
 - 4.2. Zrealizowany zysk/stratę ze zbycia lokat i niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
5. Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu obejmuje:
 - 5.1. Zestawienie lokat,
 - 5.2. Bilans,

- 5.3. Rachunek wyniku z operacji,
 - 5.4. Zestawienie zmian w aktywach netto,
 - 5.5. Noty objaśniające,
 - 5.6. Informację dodatkową.
6. Tabele uzupełniające, dodatkowe oraz noty objaśniające zawierające wyłącznie wartości zerowe zostały pominięte w jednostkowych sprawozdaniach subfunduszy.
 7. Sprawozdanie finansowe obejmuje dane porównywalne wymagane Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2007 nr 249 poz. 1859, wraz z późniejszymi zmianami).
 8. W jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu na dzień bilansowy przypadający na dzień roboczy wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w podziale na kategorie prezentowana jest według klucza podziałowego po wprowadzeniu na dzień bilansowy zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym, po zastosowaniu nowej liczby jednostek uczestnictwa. W przypadku, gdy dzień bilansowy przypada na dzień wolny od pracy, do wyniku ujętego na dzień ostatniej w okresie sprawozdawczym wyceny oficjalnej doliczony jest wynik zgodny ze stanem na dzień bilansowy i dzielony jest kluczem podziałowym zgodnie z wyceną na ten dzień.

Wartości szacunkowe

Sporządzanie jednostkowego sprawozdania Subfunduszu wymaga od kierownictwa dokonania subiektywnych ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości bilansowych aktywów i zobowiązań, których nie da się określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowym przeglądom. Korekty w szacunkach są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli korekta dotyczy tylko tego okresu lub w okresie, w którym dokonano zmiany i okresach przyszłych, jeśli korekta wpływa zarówno na bieżący, jak i przyszłe okresy.

Szacunki dokonane na dzień bilansowy uwzględniają parametry z tego dnia i poziom ryzyka na ten dzień. Biorąc pod uwagę zmienność otoczenia gospodarczego istnieje niepewność w zakresie dokonanych szacunków.

Ujmowanie w księgach rachunkowych informacji i operacji dotyczących Subfunduszu

1. Księgi Subfunduszu są prowadzone w walucie polskiej.
2. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.

3. Zapisy w księgach rachunkowych Subfunduszu dokonywane są na podstawie dowodów księgowych. Operacje dotyczące poszczególnych składników aktywów i pasywów Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji.
4. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
5. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po momencie wyceny tj. 23:59, oraz składniki, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji w momencie wyceny ujmuje się w dacie zawarcia umowy, ale uwzględnia w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań, po otrzymaniu potwierdzenia zawarcia transakcji.
6. Nabycie składniki portfela lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia, obejmującej prowizję maklerską. Składniki portfela lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się według wartości równej zero.
7. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki lokat ujmuje się w cenie nabycia wynikającej z ceny nabycia tych składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
8. Dłużne papiery wartościowe ujmuje się w księgach rachunkowych według wartości ustalonej w stosunku do ich wartości nominalnej łącznie ze skumulowanymi odsetkami.
9. Zysk lub stratę ze zbycia składników lokat Subfunduszu wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
10. Transakcje zawierane z przyrzeczeniem odkupu oraz transakcje pożyczek papierów wartościowych są wyłączone spod zasady określonej w pkt 9.
11. W przypadku, gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika lokat.
12. Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystywany jest kurs nieuwzględniający tego prawa poboru.
13. Należną dywidendę od akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystywany jest kurs nieuwzględniający tego prawa do dywidendy.
14. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
15. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.

16. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień, w którym Subfundusz zbył bądź odkupił jednostki uczestnictwa. Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie ze zdaniem poprzednim.
17. Rozchód jednostek uczestnictwa Subfunduszu z tytułu ich odkupu następuje zgodnie z metodą FIFO.
18. W księgach rachunkowych jako przychody z lokat ujmuje się odsetki naliczone od środków pieniężnych i papierów wartościowych, stosując zasadę memoriałową.
19. Przychody z lokat obejmują w szczególności odsetki, dywidendy oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
20. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji Subfunduszu.
21. Należności i zobowiązania Subfunduszu ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.
22. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, odsetki od zaciągniętych kredytów, podatki a także koszty limitowane – Wynagrodzenie Towarzystwa.
23. Koszty Subfunduszu ujmowane są w księgach w wysokości przewidywanej. W przypadku kosztów operacyjnych tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają naliczoną rezerwę. Uzgodnienie przewidywanych i rzeczywistych kosztów następuje w okresach miesięcznych.
24. Koszty, które dotyczą całego Funduszu Investor PPK SFIO, obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości aktywów netto Subfunduszu Investor PPK 2045 w wartości aktywów netto Funduszu Investor PPK SFIO.

Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu

1. Aktywa Funduszu/Subfunduszu są wyceniane zgodnie z przepisami Ustawy oraz Rozporządzenia. W przypadkach nieuregulowanych w przepisach powyższej Ustawy i Rozporządzenia, stosuje się krajowe standardy rachunkowości, a w przypadkach nieujętych w powyższych przepisach – międzynarodowe standardy rachunkowości.
2. Księgi Funduszu/Subfunduszu są prowadzone w języku polskim i walucie polskiej.
3. Aktywa Funduszu/Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu/Subfunduszu ustala się w dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
4. Za wartość godziwą przyjmuje się kwotę, za jaką dana lokata mogłaby zostać wymieniona na warunkach normalnej transakcji rynkowej, pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi, niepowiązanymi ze sobą stronami. Wartość godziwą instrumentów finansowych znajdujących się w

obrocie na aktywnym rynku stanowi cena rynkowa pomniejszona o koszty związane z przeprowadzeniem transakcji, gdyby ich wysokość była znacząca.

5. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:
 - a) cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej),
 - b) cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne na aktywnym rynku w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej),
 - c) wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o nieobserwowalne dane wejściowe do modelu (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
6. Za Aktywny Rynek uznaje się rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczyć bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem.
 - 6.1. Dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa notowane na Treasury BondSpot Poland uznaje się jako notowane na aktywnym rynku, a Treasury BondSpot Poland jest rynkiem głównym dla tych papierów.
 - 6.2. W przypadku, gdy składnik lokat Funduszu/Subfunduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.
 - 6.3. Podstawowym kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. W przypadku braku możliwości określenia rynku głównego na podstawie wielkości wolumenu obrotu, Fundusz stosuje kryterium częstotliwości, a rynkiem głównym dla danego papieru wartościowego jest ten rynek, na którym częstotliwość obrotu była największa.
 - 6.4. Wyboru rynku głównego, dokonuje się na podstawie danych z poprzedniego miesiąca kalendarzowego.
 - 6.5. Wycena za pomocą modelu wyceny rozumiana jest jako technika wyceny pozwalająca wyznaczyć wartość godziwą składnika aktywów lub zobowiązań poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod estymacji na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni. W przypadku gdy dane obserwowalne na rynku nie są dostępne, dopuszcza się zastosowanie danych nieobserwowalnych, z tym że we wszystkich przypadkach Fundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu dane obserwowalne i w minimalnym nieobserwowalne.
 - 6.6. Modele wyceny stosuje się spójnie w odniesieniu do wszystkich aktywów wszystkich Funduszy/Subfunduszy, uwzględniając strategie inwestycyjne i rodzaje aktywów posiadanych przez subfundusz.
 - 6.7. Modele wyceny podlegają okresowemu przeglądowi nie rzadziej niż raz do roku.

- 6.8. Informacje dotyczące modelu wyceny, opis technik wyceny oraz dane wejściowe wykorzystywane w wycenie wartości godziwej prezentowane są w jednostkowych sprawozdaniach Subfunduszy, wraz z określeniem łącznego udziału aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej, przy czym:
7. Papiery wartościowe sklasyfikowane na 1 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się według kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia według kursu ostatniej transakcji z danego Dnia Wyceny lub innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej odpowiednik kursu zamknięcia, z zastrzeżeniem, że:
- 7.1. obligacje emitowane przez Skarb Państwa RP, notowane na Treasury BondSpot Polska wycenia się według kursu drugiego fixingu, a w przypadku gdy na drugim fixingu nie zostanie ustalony kurs, kolejno według kursu ostatniej transakcji z danego Dnia Wyceny lub kursu ustalonego na pierwszym fixingu.
 - 7.2. jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne, ETF-y, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wycenia się według kursu zamknięcia ustalonego na rynku regulowanym, rynku zorganizowanym, w alternatywnym systemie obrotu lub innym systemie notowań, a w przypadku gdy żaden w wymienionych wcześniej rynków lub systemów obrotu nie spełnił w poprzednim miesiącu kryteriów dostatecznej częstotliwości i dostatecznego wolumenu, aby dostarczyć bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów, wycena odbywa się według wartości aktywów netto na: jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny, 1 sztukę ETF-u, tytuł uczestnictwa emitowany przez fundusz zagraniczny lub tytuł uczestnictwa emitowany przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, opublikowaną przez organ zarządzający danym funduszem lub instytucją wspólnego inwestowania
 - 7.3. dłużne papiery wartościowe sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się za pomocą modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (stosowana jest metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych oparta o krzywą rentowności oraz marżę kredytową).
 - 7.4. udziałowe papiery wartościowe sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się metodą porównań rynkowych przy wykorzystaniu mnożników rynkowych. Metoda ta nazywana jest także metodą wskaźnikową lub porównawczą.
 - 7.5. instrumenty pochodne sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się w oparciu o modele stosowane dla danego typu lokaty, którym dla kontraktów terminowych, transakcji wymiany walut lub stóp procentowych jest model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
 - 7.6. prawa do akcji, Akcje Nowej Emisji akcji notowanych na aktywnym rynku sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nie różniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

- 7.7. dłużne papiery wartościowe sklasyfikowane na 3 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne.
- 7.8. udziałowe papiery wartościowe sklasyfikowane na 3 poziomie hierarchii wycenia się:
 - 7.8.1. metodą skorygowanych aktywów netto lub,
 - 7.8.2. metodą likwidacyjną lub,
 - 7.8.3. metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
8. Za dane obserwowalne uznaje się dane wejściowe do modelu odzwierciedlającego założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązania, uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni:
 - 8.1. ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z Aktywnego Rynku,
 - 8.2. ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,
 - 8.3. dane wejściowe do modelu inne niż ceny, które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania, w szczególności:
 - 8.3.1. stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach,
 - 8.3.2. zakładaną zmienność,
 - 8.3.3. spread kredytowy,
 - 8.3.4. dane wejściowe potwierdzone przez rynek.
9. Za dane nieobserwowalne uznaje się dane wejściowe do modelu opracowane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej
10. Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Fundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Funduszu/Subfunduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych Fundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
11. Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być zdematerializowane papiery wartościowe.
12. Transakcje reverse repo/buy-sell back i depozyty bankowe o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości.
13. Transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
14. Aktywa oraz zobowiązania Funduszu/Subfunduszu denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na Aktywnym Rynku – w walucie, w której są denominowane.
15. Aktywa Funduszu/Subfunduszu i jego zobowiązania wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez

Narodowy Bank Polski. Wartość Aktywów Funduszu/Subfunduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ogłasza kursu, należy określić w relacji do Euro.

16. W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych:

- 16.1. pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz
 - 16.2. niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji
- dopuszcza się wycenę skorygowaną ceną nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości składnika aktywów.

Ustalanie wartości aktywów netto Subfunduszu

- 1. W Dniu Wyceny aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości określonych w Momencie Wyceny z bieżącego Dnia Wyceny. W okresie obejmującym sprawozdanie finansowe Moment Wyceny był wyznaczony przez Towarzystwo na godz. 23:59.
- 2. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny pomniejszanych o zobowiązania Subfunduszu w Dniu Wyceny.
- 3. Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana jest w Dniach Wyceny, tj. w dniach, w których odbywają się regularne sesje Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.
- 4. Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny jest równa wartości aktywów netto przypadającej na daną kategorię jednostek uczestnictwa podzielonej przez liczbę Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników w Dniu Wyceny w Momencie Wyceny.
- 5. Subfundusz zbywa i odkupuje jednostki uczestnictwa Subfunduszu w Dniu Wyceny po Cenie równej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu wyznaczonej zgodnie z zasadą opisaną, w pkt 4.
- 6. Dla poszczególnych kategorii jednostek uczestnictwa, rachunek wyniku, wartość aktywów netto oraz wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyznaczana jest odrębnie dla każdej kategorii jednostek uczestnictwa wg klucza podziałowego obowiązującego w Dniu Wyceny.

Wzór na klucz podziałowy:

Xa - WAN/JU kategorii A na D-1 bez zaokrągleń

Xi - WAN/JU kategorii I na D-1 bez zaokrągleń

Xp - WAN/JU kategorii P na D-1 bez zaokrągleń

Xf - WAN/JU kategorii F na D-1 bez zaokrągleń

Xu - WAN/JU kategorii U na D-1 bez zaokrągleń

La - Liczba JU kategorii A w dniu D

Li - Liczba JU kategorii I w dniu D

Lp - Liczba JU kategorii P w dniu D

Lf - Liczba JU kategorii F w dniu D

Lu - Liczba JU kategorii U w dniu D

Udział w alokacji JU kategorii A = $(Xa*La) / [(Xa*La)+(Xi*Li)+(Xp*Lp)+(Xf*Lf)+ (Xu*Lu)] *100$

Udział w alokacji JU kategorii I = $(Xi*Li) / [(Xa*La)+(Xi*Li)+(Xp*Lp)+(Xf*Lf)+ (Xu*Lu)] *100$

Udział w alokacji JU kategorii P = $(Xp*Lp) / [(Xa*La)+(Xi*Li)+(Xp*Lp)+(Xf*Lf)+ (Xu*Lu)] *100$

Udział w alokacji JU kategorii F = $(Xf*Lf) / [(Xa*La)+(Xi*Li)+(Xp*Lp)+(Xf*Lf)+ (Xu*Lu)] *100$

Udział w alokacji JU kategorii U = $(Xu*Lu) / [(Xa*La)+(Xi*Li)+(Xp*Lp)+(Xf*Lf)+ (Xu*Lu)] *100$

Koszty specyficzne dla danej kategorii jednostek nie podlegają alokacji np. koszty wynagrodzenia stałego i zmiennego oraz ewentualnie inne koszty wykazane w statucie Subfunduszu.

2) ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

1. W dniu 1 lipca 2021 roku polityka rachunkowości Investor PPK SFIO została dostosowana do Rozporządzenia Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 r. zmieniającego rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Główna zmiana polega na zaprzestaniu wycen według metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych w oparciu o efektywną stopę zwrotu, dla aktywów z pierwotnym terminem zapadalności powyżej 92 dni.

Wpływ zmian zasad Polityki Rachunkowości na wycenę składników lokat na dzień 30 czerwca 2021 roku, został zaprezentowany w punkcie 6 Informacji Dodatkowej.

2. W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych Funduszu i Subfunduszy.

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2021-12-31	2020-12-31
Należności	2	13
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	2	5
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	-	8
Z tytułu pokrycia kosztów przez Towarzystwo	-	8

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2021-12-31	2020-12-31
Zobowiązania	51	141
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	120
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	26	9
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	20	9
Pozostałe składniki zobowiązań	5	3
Z tytułu pozostałych opłat dla innych podmiotów	3	-
Z tytułu podatków i opłat dla organów państwa.	2	-

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2021-12-31		2020-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	-	691	-	500
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	-	363	-	385
CHF	-	-	-	-
EUR	-	-	-	1
PLN	361	361	383	383
USD	1	2	-	1
ERSTE SECURITIES POLSKA S.A.	-	328	-	115
PLN	328	328	115	115

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2021-01-01 do 2021-12-31		od 2020-01-01 do 2020-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	-	-	-	-
CHF	-	-	-	-
EUR	0	2	0	1
PLN	837	837	612	612
USD	2	7	0	0

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2021-12-31		2020-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ekwiwalenty	691	2,06%	500	4,01%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	4 140	12,32%	2 265	18,18%
Dłużne papiery wartościowe	4 140	12,32%	2 265	18,18%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	202	0,60%	-	-
Dłużne papiery wartościowe	202	0,60%	-	-
Suma:	5 033	14,98%	2 765	22,19%

(*) Jako aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej traktuje się środki pieniężne, depozyty oraz stało kuponowe i zerokuponowe dłużne instrumenty finansowe. Szczegółowe informacje dotyczące oprocentowania oraz terminów wykupu/zapadalności zostały przedstawione w tabelach uzupełniających zestawienia lokat.

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH (**) (***)	2021-12-31		2020-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 943	8,77%	981	7,88%
Dłużne papiery wartościowe	2 943	8,77%	981	7,88%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Zobowiązania	-	-	-	-
Suma:	2 943	8,77%	981	7,88%

(**) Jako aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej traktuje się zmiennokuponowe dłużne instrumenty finansowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową których wycena na dzień bilansowy jest dodatnia.

(***) Jako zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej traktuje się instrumenty pochodne na stopę procentową których wycena na dzień bilansowy jest ujemna.

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2021-12-31		2020-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	7 997	23,82%	3 759	30,18%
Środki na rachunkach bankowych	691	2,06%	500	4,01%
Należności	2	0,01%	13	0,11%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	7 083	21,09%	3 246	26,06%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	221	0,66%	-	-
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	5 358	15,95%	2 377	19,09%
SKARB PAŃSTWA	5 358	15,95%	2 377	19,09%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	5 358	15,95%	2 377	19,09%

(****) Za maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym traktuje się poziom 100% wartości bilansowej brutto środków pieniężnych, depozytów, należności, dłużnych instrumentów finansowych i niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych których wycena na dzień bilansowy jest dodatnia oraz transakcji typu buy-sell-back.

(*****) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego traktuje się poziom 10% udziału lokat w/u danego emitenta w aktywach ogółem.

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE (*****)	2021-12-31			2020-12-31		
	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	-	4 539	-	-	2 998	-
USD	1 114	4 539	13,50%	774	2 998	24,04%
Środki na rachunkach bankowych	1	2	0,01%	-	1	0,01%
Należności	-	1	0,01%	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	734	2 980	8,84%	470	1 752	14,04%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	379	1 556	4,64%	304	1 144	9,18%
Zobowiązania	-	-	-	-	101	0,81%

(*****) Za znaczącą koncentrację ryzyka walutowego traktuje się poziom 10% udziału lokat w danej walucie w aktywach ogółem

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2021-12-31								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2022-01-05 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	4	-375 203,00	2022-01-05	-375 203,00	2022-01-05	2022-01-05
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2022-01-05 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-4 000,00	2022-01-05	-4 000,00	2022-01-05	2022-01-05
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2022-01-05 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1	-23 275,00	2022-01-05	-23 275,00	2022-01-05	2022-01-05
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2022-01-05 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-13 200,00	2022-01-05	-13 200,00	2022-01-05	2022-01-05
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2022-01-05 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	14	-1 069 034,00	2022-01-05	-1 069 034,00	2022-01-05	2022-01-05
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2022-01-05 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-26 000,00	2022-01-05	-26 000,00	2022-01-05	2022-01-05
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Kontrakt Futures indeks giełdowy MWIG40 BMH2 2022.03.18 (PLOGF0023473)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2022-03-18	2022-03-18
Kontrakt Futures indeks giełdowy WIG20 KRSH2 2022.03.18 (PLOGF0022889)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2022-03-18	2022-03-18

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2020-12-31								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2021-01-20 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-18	-106 089,00	2021-01-20	-106 089,00	2021-01-20	2021-01-20
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2021-01-20 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	-5 500,00	2021-01-20	-5 500,00	2021-01-20	2021-01-20
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2021-01-20 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-98	-706 474,00	2021-01-20	-706 474,00	2021-01-20	2021-01-20
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2021-01-20 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-3	-40 000,00	2021-01-20	-40 000,00	2021-01-20	2021-01-20
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Kontrakt Futures indeks giełdowy WIG20 KRSH1 2021.03.19 (PLOGF0020545)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2021-03-19	2021-03-19
Kontrakt Futures indeks giełdowy MWIG40 BMH1 2021.03.19 (PLOGF0021097)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2021-03-19	2021-03-19

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2021-12-31		2020-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa	-	33 585	-	12 454
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	691	-	500
EUR	-	-	-	1
PLN	689	689	498	498
USD	1	2	-	1
2) Należności	-	2	-	13
PLN	1	1	13	13
USD	-	1	-	-
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	30 982	-	10 680
CHF	13	59	-	-
EUR	401	1 839	91	416
PLN	19 021	19 021	5 266	5 266
USD	734	2 980	470	1 752
- dłużne papiery wartościowe	-	7 083	-	3 246
PLN	7 083	7 083	3 246	3 246
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	1 910	-	1 261
EUR	32	152	25	117
USD	379	1 556	304	1 144
- dłużne papiery wartościowe	-	202	-	-
PLN	202	202	-	-
6) Nieruchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	51	-	141
EUR	-	-	-	19
PLN	51	51	21	21
USD	-	-	-	101

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2021-01-01 do 2021-12-31				od 2020-01-01 do 2020-12-31			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	47	138	-	-	-	-	-	32
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	2	1	-	-	-	-	2
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	85	-	-	15	-	-	58
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2021-01-01 do 2021-12-31		od 2020-01-01 do 2020-12-31	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	64	1 977	-57	1 002
Instrumenty pochodne	178	-	95	-
Dłużne papiery wartościowe	-5	-673	-	63
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	120	-10	34
Prawa do akcji	-	-6	-	6
Kwity depozytowe	-8	7	-	-7
Akcje	-101	2 529	-142	906
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-456	568	221	87
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	429	-8	207
Instrumenty pochodne	-456	139	229	-120
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	-392	2 545	164	1 089

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2021-01-01 do 2021-12-31	od 2020-01-01 do 2020-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	12	39
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	1	1
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	4	16
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	12	29
Z tytułu pozostałych opłat dla innych podmiotów	6	13
Koszty prowizji maklerskich i bankowych (w tym za przechowywanie)	6	13

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2021-01-01 do 2021-12-31	od 2020-01-01 do 2020-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	106	21
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	-
Suma:	106	21

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31
	Rok bieżący	Rok 1 poprzedni	Rok 2 poprzedni
I Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	33 534	12 313	314
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie	121,51	107,37	100,30

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2021 ROKU DO 31 GRUDNIA 2021 ROKU**

**INVESTOR PPK SPECJALITYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO
SUBFUNDUSZ INVESTOR PPK 2045**

INFORMACJA DODATKOWA

- 1) INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH DOTYCZĄCYCH LAT UBIEGŁYCH, UJĘTYCH W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU SUBFUNDUSZU ZA BIEŻĄCY OKRES SPRAWOZDAWCZY

W okresie sprawozdawczym nie ujawniły się znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

- 2) INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH, JAKIE NASTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM, A NIEUWZGLĘDNIONYCH W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU SUBFUNDUSZU

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego nie wystąpiły takie zdarzenia, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

- 3) RÓŻNICE POMIĘDZY DANYMI UJAWNIONYMI W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM I W PORÓWNYWALNYCH DANYCH FINANSOWYCH A UPRZEDNIO SPORZĄDZONYMI I OPUBLIKOWANYMI SPRAWOZDANIAMI FINANSOWYMI

- a) Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach (poziom 1, 2 lub 3) hierarchii wartości godziwej. W przypadku składników lokat, których wartość godziwa jest szacowana na poziomie 2 albo poziomie 3 hierarchii wartości godziwej, fundusz przedstawia informacje o łącznym udziale takich lokat w aktywach netto funduszu oraz o związanym z nimi ryzyku:

2021-12-31		
POZIOM HIERARCHII	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto
Składniki lokat		
1	32 671	97,46%
2	221	0,65%
3	-	-
Zobowiązania		
1	-	-
2	-	-
3	-	-

Z instrumentami wycenianymi za pomocą modeli (2 i 3 poziom wyceny wg wartości godziwej) wyceny wiążą się poniższe ryzyka:

1. Ryzyko płynności lokat: Ograniczona płynność może utrudnić szybką sprzedaż lub nabycie określonych kategorii lokat lub spowodować, że takie transakcje będą zrealizowane po cenach znacząco odbiegających od cen rynkowych, co może negatywnie wpływać na rentowność takich lokat.
 2. Ryzyko stóp procentowych - odwrotna zależność pomiędzy wartością instrumentów dłużnych a poziomem stóp procentowych. Oznacza to, że wzrost stóp procentowych może się przełożyć na spadek wartości lub cen takich instrumentów, co z kolei może mieć niekorzystny wpływ na wartość lokat.
 3. Ryzyko niewypłacalności emitentów: Ryzyko niewypłacalności emitentów, ponoszone przez Fundusz, jest zależne od ich wiarygodności kredytowej i jest związane z ryzykiem częściowej lub całkowitej utraty wartości danych składników aktywów. Zmiany pozycji finansowej emitenta lub perspektyw jego rozwoju mogą skutkować spadkiem ceny wyemitowanych przez ten podmiot instrumentów, a tym samym pogorszeniem rentowności inwestycji w dany instrument.
 4. Ryzyko modelu wyceny: model wyceny danego aktywa/zobowiązania stosowany przez Fundusz może okazać się nieadekwatny do specyfiki wycenianego instrumentu.
 5. Ryzyko realizacji prognoz przyjętych w modelu wyceny – ryzyko objawiające się przyjęciem zbyt optymistycznych albo zbyt konserwatywnych prognoz oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych przyjętych w modelu wyceny (np. w przypadku pakietów wierzytelności w postaci prognozowanego odzysku, w przypadku wycen instrumentów udziałowych metodami dochodowymi w postaci prognoz przyszłych przepływów pieniężnych).
- b) kwoty wszelkich przeniesień między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, powody tych przeniesień i stosowane przez jednostkę zasady ustalania, kiedy przeniesienia między poziomami powinny nastąpić. Informacje o przeniesieniu na każdy poziom są ujawniane i omawiane oddzielnie od informacji o przeniesieniu z każdego poziomu
- Nie wystąpiły przeniesienia.
- c) w przypadku regularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 2 i poziomie 3 hierarchii wartości godziwej – opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej. Jeżeli nastąpiła zmiana techniki wyceny, w szczególności zastąpienie metody rynkowej metodą przychodów lub zastosowanie dodatkowej techniki wyceny, jednostka ujawnia zmianę i jej powody. W przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej jednostka dostarcza informacje ilościowe na temat nieobserwowalnych danych wejściowych wykorzystanych w wycenie wartości godziwej. Jednostka nie musi tworzyć ilościowych informacji w celu spełnienia wymogu ujawniania informacji, jeżeli ilościowe nieobserwowalne dane wejściowe nie zostały

opracowane przez jednostkę przy okazji wyceny wartości godziwej (np. kiedy jednostka wykorzystuje ceny z wcześniejszych transakcji lub informacje o cenach strony trzeciej bez korekty). Ujawniając informacje, jednostka nie może jednak pomijać ilościowych nieobserwowalnych danych wejściowych, które są istotne dla wyceny wartości godziwej i do których jednostka ma racjonalny dostęp

Aktywa i zobowiązania wyceniane w wartości godziwej	Metoda (Technika) wyceny	Dane wejściowe
Transakcje FX SWAP	Metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF)	krzywe rentowności, zbudowane w oparciu o obserwowane stawki rynku pieniężnego, a także stawki kontraktów FRA oraz IRS, kwotowania kursów walut

d) w przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej - uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia, przy czym należy oddzielnie ujawnić zmiany, które w trakcie przypisywanego okresu dotyczyły:

1. łącznych zysków lub strat za okres ujęty w wyniku z operacji oraz pozycji wyniku z operacji, w których ujęto te zyski lub straty

Nie dotyczy.

2. operacji kupna, sprzedaży, emisji i rozliczeń (każdy z tych rodzajów zmian ujawnia się oddzielnie)

Nie dotyczy.

3. kwot wszelkich przeniesień na poziom lub z poziomu 3 hierarchii wartości godziwej, powodów tych przeniesień i stosowanych przez jednostkę zasad ustalania, kiedy przeniesienie między poziomami powinno nastąpić. Informacje o przeniesieniu na poziom 3 są ujawniane i omawiane oddzielnie od informacji o przeniesieniu z poziomu 3.

Nie dotyczy.

e) w przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej – kwotę łącznych zysków lub strat za okres, o którym mowa w pkt. 3d) lit. a), ujętą w wyniku z operacji, która jest przypisywana zmianie niezrealizowanych zysków lub strat związanych z tymi aktywami lub zobowiązaniami posiadanymi na koniec okresu sprawozdawczego oraz pozycję (pozycje) wyniku z operacji, w której ujęto niezrealizowane zyski lub straty

Nie dotyczy.

- f) w przypadku regularnych i nieregularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej - opis procesu wyceny przeprowadzonego przez fundusz, w tym na przykład informacje, jak fundusz podejmuje decyzje w sprawie zasad i procedur wyceny oraz analizuje zmiany wycen wartości godziwej w kolejnych okresach

Nie dotyczy.

- g) w przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej w zakresie:

1. wszystkich takich wycen – opisowa prezentacja wrażliwości wyceny wartości godziwej na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych, jeżeli zmiana tych danych wejściowych dająca inną kwotę może prowadzić do wyraźnie wyższej lub niższej wyceny wartości godziwej. Jeżeli istnieją powiązania między tymi danymi wejściowymi a innymi nieobserwowalnymi danymi wejściowymi wykorzystywanymi w wycenie wartości godziwej, jednostka przedstawia również opis tych powiązań i sposobu, w jaki mogą wzmocnić lub złagodzić wpływ zmian nieobserwowalnych danych wejściowych na wycenę wartości godziwej. Aby spełnić ten wymóg dotyczący ujawniania informacji, w opisowej prezentacji wrażliwości na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych należy uwzględnić ujawnione nieobserwowalne dane wejściowe zgodnie z pkt. 3c)

Nie dotyczy.

2. w przypadku aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, jeżeli zmiana jednego elementu lub większej ilości nieobserwowalnych danych wejściowych w celu odzwierciedlenia racjonalnie możliwych alternatywnych założeń istotnie zmieniałaby wartość godziwą, jednostka stwierdza ten fakt i ujawnia skutek tych zmian. Jednostka ujawnia informacje na temat tego, jak obliczono skutek zmiany w celu odzwierciedlenia racjonalnie możliwego alternatywnego założenia.

Nie dotyczy.

4) DOKONANE KOREKTY BŁĘDÓW PODSTAWOWYCH, ICH PRZYCZYNY, TYTUŁY ORAZ WPŁYW WYWOŁANYCH TYM SKUTKÓW FINANSOWYCH NA SYTUACJĘ MAJĄTKOWĄ I FINANSOWĄ, PŁYNNOŚĆ ORAZ WYNIK Z OPERACJI I RENTOWNOŚĆ SUBFUNDUSZU

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych, w związku z tym nie zaistniała konieczność informowania uczestników o korekcie wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszania zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa Subfunduszu, a także zawieszania w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę

uczestnictwa. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczania się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5) KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

W roku 2021 sytuacja związana z pandemią COVID-19 stopniowo się stabilizowała. Obecnie nie jest obserwowany negatywny wpływ pandemii COVID-19 na wynik finansowy Subfunduszu. Zarząd Towarzystwa nie identyfikuje wpływu pandemii na ryzyko zagrożenia kontynuacji działalności.

Zarówno podmiot zarządzający Subfunduszem, jak i spółka prowadząca księgi rachunkowe, nie odnotowały trudności operacyjnych podczas pracy zdalnej, procesy i czynności kontrolne funkcjonowały bez zakłóceń.

Zarząd Towarzystwa nie identyfikuje wpływu pandemii na ryzyko zagrożenia kontynuacji działalności.

Pod koniec lutego 2022 roku światem wstrząsnęła informacja o agresji Federacji Rosyjskiej na Ukrainę. Sytuacja ta nie pozostała bez wpływu na światowe rynki finansowe, w tym na poziom cen surowców energetycznych (gazu, ropy naftowej, węgla). Ich wzrost może przyczynić się do wyhamowania wzrostu gospodarczego na świecie, a w szczególności gospodarek silnie opartych na ich imporcie, jak ma to miejsce w Europie. Odcięcie Rosji od systemu SWIFT – czyli od systemu rozliczeń finansowych na arenie międzynarodowej, uniemożliwia handel i dokonywanie rozliczeń. Dalsze sankcje nałożone na Federację Rosyjską i Białoruś mogą uderzyć także w eksport surowców, a to z kolei może doprowadzić do utrwalenia scenariusza wysokiej inflacji i wolniejszego wzrostu gospodarczego na świecie.

Na koniec 2021 roku (ani na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego), w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu nie znajdowały się instrumenty, których emitentami były podmioty z Ukrainy, Rosji czy Białorusi (mające tam siedzibę lub prowadzące istotną działalność w tych państwach). Fundusz nie posiadał i nie posiada również walut tych państw. Dlatego potencjalny wpływ sytuacji polityczno-gospodarczej na Ukrainie na działalność Funduszu był i pozostaje jedynie pośredni i jest związany z podwyższoną zmiennością na światowych rynkach finansowych i cen surowców w obliczu nasilonego ryzyka geopolitycznego.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

5a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

Nie dotyczy.

5b) Informacje o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej

Nie dotyczy.

5c) Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

Nie dotyczy.

5d) Informacje o aktywach funduszu, w odniesieniu do których minął termin płatności lub występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych

Nie dotyczy.

5e) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

Na dzień bilansowy nie wystąpiły naruszenia ograniczeń ustawowych limitów inwestycyjnych.

6) INNE INFORMACJE NIŻ WSKAZANE W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM, KTÓRE MOGŁYBY W ISTOTNY SPOSÓB WPŁYNAĆ NA OCENĘ SYTUACJI MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU Z OPERACJI FUNDUSZU I ICH ZMIAN

Zgodnie z §4 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 roku w sprawie zmiany rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2020 roku poz. 2436 – „Rozporządzenie Zmieniające”) Towarzystwa funduszy inwestycyjnych, fundusze inwestycyjne oraz depozytariusze są obowiązani zapewnić dostosowanie rachunkowości do przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 nr 249 poz. 1859 – „Rozporządzenie Zmieniane), w brzmieniu nadanym Rozporządzeniem Zmieniającym, nie później niż do dnia 1 lipca 2021 roku.

Istotną zmianą wprowadzoną wyżej wymienionym aktem prawnym jest między innymi brak możliwości dokonywania wyceny dłużnych nienotowanych papierów wartościowych wg zamortyzowanego kosztu z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej i konieczność wyceny instrumentów do wartości godziwej, a w przypadku braku notowań na aktywnym rynku dokonanie wyceny odpowiednim modelem wartości godziwej z wykorzystaniem danych obserwowalnych (poziom 2) lub przy ich braku (poziom 3) oraz zmiana definicji aktywnego rynku.

Wpływ zmiany Polityki Rachunkowości od dnia 1 lipca 2021 roku na wycenę poszczególnych składników lokat subfunduszu wykazanych w półrocznym sprawozdaniu finansowym, sporządzonym na dzień 30 czerwca 2021 roku prezentuje poniższe zestawienie:

SKŁADNIKI LOKAT (*)	2021-06-30			
	Wartość wyceny według rozporządzenia zmienianego, w brzmieniu dotychczasowym	Wartość wyceny według rozporządzenia zmienianego, w brzmieniu rozporządzenia zmieniającego	Zmiana wyceny	Procentowa zmiana wyceny
Akcje	15 173	15 173	0	0,00%
Dłużne papiery wartościowe	5 738	5 739	1	0,02%
Instrumenty pochodne	-18	-18	0	0,00%
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	1 849	1 849	0	0,00%
Suma:	22 742	22 743	1	0,00%

(*) Wartości w tabeli zostały zaprezentowane w tysiącach złotych.

7) INNE INFORMACJE

Towarzystwo nie stwierdza, żadnych innych informacji, których zamieszczenie w sprawozdaniu finansowym jest wymagane aktem prawnym.

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Investors Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Sprawozdanie z badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

Nasza opinia

Naszym zdaniem, załączone roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej subfunduszu Investor PPK 2050 („Subfundusz”), będącego wydzielonym subfunduszem Investor PPK Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”), zarządzanego przez Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) na dzień 31 grudnia 2021 r. oraz jego wyniku z operacji za rok obrotowy zakończony w tym dniu zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy z dn. 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości”) oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Subfundusz przepisami prawa oraz statutem Funduszu;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy o rachunkowości.

Przedmiot naszego badania

Przeprowadziliśmy badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu („sprawozdanie finansowe”), które zawiera:

- zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2021 r.;
- bilans na dzień 31 grudnia 2021 r.;

oraz sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia 2021 r. do 31 grudnia 2021 r.:

- rachunek wyniku z operacji;
- zestawienie zmian w aktywach netto, oraz
- noty objaśniające i informację dodatkową.

Podstawa opinii

Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („KSB”) oraz stosownie do postanowień ustawy z dn. 11 maja 2017 r. o biegłych

rewidentach, firmach audytorskich i nadzorze publicznym („Ustawa o biegłych rewidentach”). Nasza odpowiedzialność zgodnie z KSB została dalej opisana w sekcji Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego.

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Niezależność

Jesteśmy niezależni od Subfunduszu oraz Towarzystwa zgodnie z Międzynarodowym Kodeksem Etyki Zawodowych Księgowych (w tym Międzynarodowymi Standardami Niezależności) wydanym przez Radę Międzynarodowych Standardów Etycznych dla Księgowych (“Kodeks IESBA”) przyjętym uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do naszego badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem IESBA. W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Subfunduszu oraz Towarzystwa zgodnie z wymogami niezależności określonymi w Ustawie o biegłych rewidentach.

Nasze podejście do badania

Podsumowanie

Zaprojektowaliśmy nasze badanie ustalając istotność i oceniając ryzyko istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego. W szczególności rozważyliśmy gdzie Zarząd Towarzystwa dokonał subiektywnych osądów; na przykład w odniesieniu do znaczących szacunków księgowych, które wymagały przyjęcia założeń oraz rozważenia wystąpienia przyszłych zdarzeń, które z natury są niepewne. Odnieśliśmy się również do ryzyka obejścia przez Zarząd Towarzystwa kontroli wewnętrznej, w tym – wśród innych spraw – rozważyliśmy czy wystąpiły dowody na stronniczość Zarządu Towarzystwa, która stanowiłaby ryzyko istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem.

Istotność

Na zakres naszego badania miał wpływ przyjęty poziom istotności. Badanie zaprojektowane zostało w celu uzyskania racjonalnej pewności czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia. Zniekształcenia mogą powstać na skutek oszustwa lub błędu. Zniekształcenia są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje ekonomiczne użytkowników podjęte na podstawie sprawozdania finansowego.

Na podstawie naszego zawodowego osądu ustaliliśmy progi ilościowe dla istotności, w tym ogólną istotność w odniesieniu do sprawozdania finansowego jako całości. Progi te, wraz z czynnikami jakościowymi umożliwiły nam określenie zakresu naszego badania oraz rodzaj, czas i zasięg procedur badania, a także ocenę wpływu zniekształceń, zarówno indywidualnie, jak i łącznie na sprawozdanie finansowe jako całość.

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie finansowe

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, rocznego sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej i wyniku z operacji Subfunduszu zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz z obowiązującymi przepisami prawa i statutem Funduszu, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd Towarzystwa uważa za niezbędną aby umożliwić sporządzenie sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając sprawozdanie finansowe Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Subfunduszu do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji kiedy Zarząd Towarzystwa albo zamierza dokonać likwidacji Subfunduszu, albo zaniechać prowadzenia działalności albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości. Członkowie Rady Nadzorczej są odpowiedzialni za nadzorowanie procesu sprawozdawczości finansowej.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje ekonomiczne użytkowników podjęte na podstawie sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Subfunduszu ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jego spraw przez Zarząd Towarzystwa obecnie lub w przyszłości.

Podczas badania zgodnego z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

- identyfikujemy i szacujemy ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywy, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosowanej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Towarzystwa;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Towarzystwa;
- wyciągamy wniosek na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Towarzystwa zasady kontynuacji działalności Subfunduszu jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, które mogą poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Subfunduszu do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w sprawozdaniu biegłego rewidenta na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Subfundusz zaprzestanie kontynuacji działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy sprawozdanie finansowe przedstawia będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

Komunikujemy się z Komitetem Audytu odnośnie, między innymi, do planowanego zakresu i czasu przeprowadzenia badania oraz znaczących ustaleń badania, w tym wszelkich znaczących słabości kontroli wewnętrznej, które zidentyfikujemy podczas badania.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Informacja o przestrzeganiu regulacji ostrożnościowych

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za przestrzeganie obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach.

Naszym obowiązkiem jest poinformowanie w sprawozdaniu z badania sprawozdania finansowego, czy Subfundusz przestrzega obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach. Dla potrzeb niniejszej informacji za odrębne przepisy rozumiemy Ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

Celem badania sprawozdania finansowego nie jest przedstawienie opinii o przestrzeganiu obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach wymienionych powyżej i opinii takiej nie formułujemy.

W oparciu o wykonaną przez nas pracę informujemy, że nie stwierdziliśmy w okresie od dnia 1 stycznia 2021 r. do 31 grudnia 2021 r. przypadków nieprzestrzegania przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych, określonych w przepisach wymienionych powyżej, które miałyby istotny wpływ na sprawozdanie finansowe.

Kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym za badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k., spółki wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 144, którego rezultatem jest niniejsze sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta, jest Tomasz Orłowski.

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Tomasz Orłowski
Data: 2022.04.28 23:13:37 CEST

Tomasz Orłowski
Kluczowy Biegły Rewident
Numer w rejestrze 12045

Warszawa, 28 kwietnia 2022 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**INVESTOR PPK
SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ
INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ INVESTOR PPK
2050**

**ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2021 ROKU DO 31 GRUDNIA 2021
ROKU**

Warszawa, 28 kwietnia 2022 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2021 roku poz. 217 z późn. zm.) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku nr 249 poz. 1859, wraz z późniejszymi zmianami) Zarząd Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia jednostkowe roczne sprawozdanie Investor PPK 2050 wydzielonego w Investor PPK Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym sporządzone na dzień 31 grudnia 2021 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat Subfunduszu sporządzone według stanu na dzień 31 grudnia 2021 roku wykazujące lokaty w wysokości 21 213 tys. złotych,
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2021 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 21 689 tys. złotych,
3. Rachunek wyniku z operacji Subfunduszu sporządzony za okres od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 1 610 tys. złotych,
4. Zestawienie zmian w aktywach netto Subfunduszu sporządzone za okres od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 13 477 tys. złotych,
5. Noty objaśniające,
6. Informację dodatkową.

Zbigniew Wójtowicz

*Podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym*

Prezes Zarządu
Investors TFI S.A.

Beata Sax

*Podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym*

Wiceprezes Zarządu
Investors TFI S.A.

Piotr Dziadek

*Podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym*

Wiceprezes Zarządu
Investors TFI S.A.

Katarzyna Skalska

*Podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym*

Dyrektor Departamentu Księgowości
Funduszy i Portfeli
Proservice Finteco Sp. z o.o.

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2021-12-31			2020-12-31		
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	12 070	14 314	65,88%	4 095	4 700	56,56%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	10	14	0,16%
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	36	32	0,39%
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	4 902	4 530	20,85%	1 934	1 970	23,70%
Instrumenty pochodne	-	13	0,06%	-	-81	-0,97%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	1 795	2 356	10,85%	927	1 099	13,23%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	18 767	21 213	97,64%	7 002	7 734	93,07%

Tabela główna Zestawienia lokat może nie uzgadniać się do Bilansu w części Składników lokat notowanych i nienotowanych. Pozycja Instrumenty pochodne w Tabeli głównej Zestawienia lokat przedstawia instrumenty pochodne które na dzień bilansowy miały dodatnią lub ujemną wycenę. Instrumenty pochodne które na dzień bilansowy miały ujemną wycenę są w Bilansie ujmowane w części Zobowiązania.

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany					-	-	-
Aktywny rynek regulowany					12 070	14 314	65,88%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	28 135	Polska	976	1 264	5,82%
BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	26 627	Polska	154	218	1,00%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	6 238	Polska	532	761	3,50%
DOM DEVELOPMENT S.A. (PLDMDVL00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 225	Polska	156	147	0,68%
OPONEO.PL S.A. (PLOPNPL00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 556	Polska	84	99	0,46%
NEWMONT MINING CORPORATION (US6516391066)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	353	Stany Zjednoczone	81	89	0,41%
BARRICK GOLD CORPORATION (CA0679011084)	Aktywny rynek regulowany	TORONTO STOCK EXCHANGE	835	Kanada	74	64	0,29%
SANTANDER BANK POLSKA S.A. (PLBZ00000044)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 283	Polska	313	447	2,06%
BANK OF AMERICA CORPORATION (US0605051046)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	224	Stany Zjednoczone	27	40	0,19%
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	750	Polska	183	170	0,78%
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	617	Polska	25	26	0,12%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	4 444	Polska	643	620	2,85%
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	5 775	Polska	155	201	0,92%
ERBUD S.A. (PLERBUD00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	776	Polska	46	41	0,19%
GLOBE TRADE CENTRE S.A. (PLGTC0000037)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 513	Polska	20	18	0,08%
GRUPA LOTOS S.A. (PLLOTOS00025)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	7 322	Polska	386	447	2,06%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	39 425	Polska	225	248	1,14%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	6 170	Polska	426	459	2,11%
MBANK S.A. (PLBRE0000012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	185	Polska	68	80	0,37%
ASSECO POLAND S.A. (PLSOFTB00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 136	Polska	87	98	0,45%
ORANGE POLSKA S.A. (PLTLKPL00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	24 693	Polska	177	209	0,96%
NEUCA S.A. (PLTRFRM00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	276	Polska	191	232	1,07%
ENEA S.A. (PLENEA000013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	12 363	Polska	115	105	0,48%
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	19 430	Polska	134	157	0,72%
ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 210	Polska	238	323	1,49%
INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	529	Polska	207	250	1,15%
GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	773	Polska	389	472	2,17%
LPP S.A. (PLLPP0000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	50	Polska	540	860	3,96%
STALPRODUKT S.A. (PLSTLPD00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	59	Polska	21	16	0,07%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	14 764	Polska	467	522	2,40%
CCC S.A. (PLCCC0000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 131	Polska	105	119	0,55%
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (PLTAURN00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	32 538	Polska	89	86	0,40%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
MIRBUD S.A. (PLMRBUD00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	9 007	Polska	44	35	0,16%
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	332	Polska	94	64	0,29%
RAINBOW TOURS S.A. (PLRNBWT00031)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 700	Polska	50	41	0,19%
GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. (PLGPW0000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	783	Polska	36	32	0,15%
BANCO SANTANDER S.A. (ES0113900J37)	Aktywny rynek regulowany	BOLSA DE MADRID	1 933	Hiszpania	30	26	0,12%
ASSECO BUSINESS SOLUTIONS S.A. (PLABS0000018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	191	Polska	7	8	0,04%
FERRO S.A. (PLFERRO00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	4 365	Polska	133	145	0,67%
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE S.A. (PLASSEE00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	550	Polska	23	28	0,13%
FABRYKI MEBLI FORTE S.A. (PLFORTE00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	617	Polska	32	26	0,12%
KRUK S.A. (PLKRK0000010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	547	Polska	86	179	0,82%
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	106	Polska	88	67	0,31%
JASTRZĘBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA S.A. (PLJSW0000015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	676	Polska	29	24	0,11%
TOYA S.A. (PLTOYA000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	8 876	Polska	73	71	0,33%
BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. (PLBGZ0000010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 400	Polska	179	219	1,01%
NVIDIA CORPORATION (US67066G1040)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	29	Stany Zjednoczone	11	35	0,16%
AMAZON.COM INC. (US0231351067)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	11	Stany Zjednoczone	130	149	0,69%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
APPLE INC. (US0378331005)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	78	Stany Zjednoczone	34	56	0,26%
META PLATFORMS INC. (US30303M1027)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	20	Stany Zjednoczone	19	27	0,13%
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	3 575	Polska	150	196	0,90%
SIEMENS AG (DE0007236101)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	39	Niemcy	27	27	0,13%
L'OREAL S.A. (FR0000120321)	Aktywny rynek regulowany	NYSE EURONEXT - EURONEXT PARIS	15	Francja	27	29	0,13%
AIR LIQUIDE S.A. (FR0000120073)	Aktywny rynek regulowany	NYSE EURONEXT - EURONEXT PARIS	41	Francja	28	29	0,13%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON (FR0000121014)	Aktywny rynek regulowany	NYSE EURONEXT - EURONEXT PARIS	13	Francja	41	43	0,20%
MICROSOFT CORP. (US5949181045)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	88	Stany Zjednoczone	68	120	0,55%
MLP GROUP S.A. (PLMLPGR00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	658	Polska	49	52	0,24%
ASML HOLDING N.V. (NL0010273215)	Aktywny rynek regulowany	NYSE EURONEXT - EURONEXT AMSTERDAM	30	Holandia	43	98	0,45%
CHEVRON CORP (US1667641005)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	108	Stany Zjednoczone	40	51	0,24%
CONOCOPHILLIPS (US20825C1045)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	179	Stany Zjednoczone	36	52	0,24%
LIVECHAT SOFTWARE S.A. (PLLVTSF00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	571	Polska	67	67	0,31%
ALUMETAL S.A. (PLALMTL00023)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 009	Polska	62	57	0,26%
11 BIT STUDIOS S.A. (PL11BTS00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	91	Polska	39	50	0,23%
VIGO SYSTEM S.A. (PLVIGOS00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	132	Polska	97	88	0,41%
DEXCOM INC. (US2521311074)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	7	Stany Zjednoczone	11	15	0,07%
KERING S.A. (FR0000121485)	Aktywny rynek regulowany	NYSE EURONEXT - EURONEXT PARIS	9	Francja	31	29	0,13%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
FREEMPORT-MCMORAN INC. (US35671D8570)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	664	Stany Zjednoczone	86	113	0,52%
BNP PARIBAS S.A. (FR0000131104)	Aktywny rynek regulowany	NYSE Euronext - Euronext Paris	149	Francja	39	42	0,19%
FEDEX CORPORATION (US31428X1063)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	21	Stany Zjednoczone	23	22	0,10%
WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWRTPL00027)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 553	Polska	143	219	1,01%
JP MORGAN CHASE & CO (US46625H1005)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	95	Stany Zjednoczone	50	61	0,28%
CATERPILLAR INC. (US1491231015)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	43	Stany Zjednoczone	36	36	0,17%
DATAWALK S.A. (PLPILAB00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	397	Polska	77	90	0,41%
ALPHABET INC. CLASS C (US02079K1079)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	9	Stany Zjednoczone	57	106	0,49%
SALESFORCE.COM INC. (US79466L3024)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	15	Stany Zjednoczone	11	16	0,07%
VISA INC. (US92826C8394)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	27	Stany Zjednoczone	20	24	0,11%
NIKE, INC. (US6541061031)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	31	Stany Zjednoczone	21	21	0,10%
ENTER AIR S.A. (PLENTER00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 028	Polska	44	32	0,15%
AUTOZONE, INC. (US0533321024)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	7	Stany Zjednoczone	32	60	0,27%
ADVANCED MICRO DEVICES INC. (US0079031078)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	61	Stany Zjednoczone	13	36	0,16%
SHOPIFY INC. (CA82509L1076)	Aktywny rynek regulowany	TORONTO STOCK EXCHANGE	5	Kanada	16	28	0,13%
AUTO PARTNER S.A. (PLATPRT00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	3 236	Polska	44	46	0,21%
ESSILORLUXOTTICA (FR0000121667)	Aktywny rynek regulowany	NYSE Euronext - Euronext Paris	52	Francja	40	45	0,21%
ETSY, INC. (US29786A1060)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	24	Stany Zjednoczone	16	21	0,10%
WELLS FARGO & CO (US9497461015)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	306	Stany Zjednoczone	38	60	0,27%
ING GROEP N.V. (NL0011821202)	Aktywny rynek regulowany	NYSE Euronext - Euronext AMSTERDAM	467	Holandia	27	26	0,12%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
CELON PHARMA S.A. (PLCLNPH00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	309	Polska	14	10	0,05%
DINO POLSKA S.A. (PLDINPL00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 055	Polska	546	755	3,47%
MARATHON PETROLEUM CORPORATION (US56585A1025)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ INTERMARKET	37	Stany Zjednoczone	9	10	0,04%
R22 S.A. (PLR220000018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	219	Polska	13	11	0,05%
TEN SQUARE GAMES S.A. (PLTSQGM00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	207	Polska	76	72	0,33%
WASTE CONNECTIONS, INC. (CA94106B1013)	Aktywny rynek regulowany	TORONTO STOCK EXCHANGE	43	Kanada	21	24	0,11%
SELVITA S.A. (PLSLVCR00029)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 475	Polska	116	121	0,56%
LINDE PUBLIC LIMITED COMPANY (IE00BZ12WP82)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	30	Irlandia	36	42	0,19%
MATCH GROUP, INC. (US57667L1070)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	38	Stany Zjednoczone	16	20	0,09%
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC. (US45866F1049)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	85	Stany Zjednoczone	37	47	0,22%
ALLEGRO.EU S.A. (LU2237380790)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	13 478	Luksemburg	699	524	2,41%
EOG RESOURCES, INC. (US26875P1012)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	88	Stany Zjednoczone	19	32	0,15%
PCF GROUP S.A. (PLPCFGR00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	473	Polska	24	23	0,11%
HUUUGE, INC. (US44853H1086)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	98	Stany Zjednoczone	5	2	0,01%
WASTE MANAGEMENT INC. (US94106L1098)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	35	Stany Zjednoczone	24	24	0,11%
CAPTOR THERAPEUTICS S.A. (PLCPTRT00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	53	Polska	9	10	0,04%
MARVELL TECHNOLOGY INC. (US5738741041)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	130	Stany Zjednoczone	34	46	0,21%
PEPCO GROUP N.V. (NL0015000AU7)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 009	Holandia	48	47	0,22%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
SHOPER S.A. (PLSHPR000021)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 539	Polska	82	106	0,49%
ONDE S.A. (PLONDE000018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	946	Polska	25	16	0,07%
SIKA AG (CH0418792922)	Aktywny rynek regulowany	SWISS EXCHANGE	25	Szwajcaria	34	42	0,19%
GRUPA PRACUJ S.A. (PLGRPRC00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	225	Polska	17	16	0,08%
STS HOLDING S.A. (PLSTSHL00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	3 712	Polska	85	87	0,40%
Nienotowane na aktywnym rynku					-	-	-
Suma:					12 070	14 314	65,88%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku									-	-	-
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									-	-	-
O terminie wykupu powyżej 1 roku									4 902	4 530	20,85%
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									4 902	4 530	20,85%
Aktywny rynek nieregulowany									3 641	3 372	15,51%
IZ0823 (PL0000105359)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2023-08-25	2,75%	1 000	15	21	22	0,10%
DS0725 (PL0000108197)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2025-07-25	3,25%	1 000	131	148	130	0,60%
DS0726 (PL0000108866)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2026-07-25	2,50%	1 000	136	148	130	0,60%
DS0727 (PL0000109427)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2027-07-25	2,50%	1 000	150	162	141	0,65%
PS0123 (PL0000110151)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2023-01-25	2,50%	1 000	20	21	20	0,09%
WS0428 (PL0000107611)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2028-04-25	2,75%	1 000	62	68	60	0,28%
WZ0528 (PL0000110383)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2028-05-25	2,02%	1 000	201	200	197	0,91%
WZ0524 (PL0000110615)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2024-05-25	2,02%	1 000	210	210	210	0,96%
PS0424 (PL0000111191)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2024-04-25	2,50%	1 000	101	108	101	0,46%
PS1024 (PL0000111720)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2024-10-25	2,25%	1 000	43	44	42	0,19%
WZ0525 (PL0000111738)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2025-05-25	2,02%	1 000	277	276	276	1,27%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
DS1029 (PL0000111498)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2029-10-25	2,75%	1 000	250	280	234	1,08%
WZ1129 (PL0000111928)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2029-11-25	2,02%	1 000	150	147	146	0,67%
DS1030 (PL0000112736)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2030-10-25	1,25%	1 000	325	327	269	1,24%
WZ1126 (PL0000113130)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2026-11-25	2,02%	1 000	900	902	889	4,09%
PS1026 (PL0000113460)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2026-10-25	0,25%	1 000	600	579	505	2,32%
Aktywny rynek regulowany									1 153	1 069	4,93%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA FPC0630 (PL0000500278)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	Polska	2030-06-05	2,13%	1 000	180	181	154	0,71%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA FPC0725 (PL0000500286)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	Polska	2025-07-03	1,25%	1 000	500	463	451	2,07%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA FPC0733 (PL0000500294)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	Polska	2033-07-21	2,25%	1 000	110	113	90	0,42%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA FPC0328 (PL0000500310)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	Polska	2028-03-12	1,75%	1 000	150	149	130	0,60%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA FPC0631 (PL0000500328)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	Polska	2031-06-12	2,97%	1 000	250	247	244	1,13%
Nienotowane na aktywnym rynku									108	89	0,41%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA FPC1140 (PL0000500302)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	Polska	2040-11-27	2,38%	1 000	110	108	89	0,41%
Suma:									4 902	4 530	20,85%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne							-	-	-
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Kontrakt Futures indeks giełdowy MWIG40 BMH2 2022.03.18 (PL0GF0023473) (Długa)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	Polska	Instrument: MWIG40 INDEX	4	-	-	-
Kontrakt Futures indeks giełdowy WIG20 KRSH2 2022.03.18 (PL0GF0022889) (Długa)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	Polska	Instrument: WIG20 INDEX	11	-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							-	13	0,06%
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	13	0,06%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2022-01-05 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: EUR	237 289	-	3	0,01%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2022-01-05 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: EUR	5 000	-	-	-
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2022-01-05 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: EUR	20 990	-	1	0,01%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2022-01-05 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: EUR	9 000	-	-	-
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2022-01-05 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: USD	712 156	-	9	0,04%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2022-01-05 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: USD	13 000	-	-	-
Suma:							-	13	0,06%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany						-	-	-
Aktywny rynek regulowany						1 045	1 155	5,32%
ISHARES EURO STOXX 50 ETF (DE0005933956)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	ISHARES EURO STOXX 50	Niemcy	2 100	384	417	1,92%
ISHARES STOXX EUROPE 600 ETF (DE0002635307)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	ISHARES STOXX EUROPE 600	Niemcy	1 500	283	333	1,53%
ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF ETF (IE00B5BMR087)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF	Irlandia	110	199	219	1,01%
ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS ETF ETF (IE00B4L5Y983)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS ETF	Irlandia	510	179	186	0,86%
Nienotowane na aktywnym rynku						750	1 201	5,53%
FIDELITY S&P 500 INDEX FUND (IE00BYX5MS15)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	FIDELITY S&P 500 INDEX FUND	Irlandia	15 000	336	558	2,57%
FIDELITY MSCI WORLD INDEX FUND (IE00BYX5NK04)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	FIDELITY MSCI WORLD INDEX FUND	Irlandia	16 000	335	529	2,44%
FIDELITY MSCI EUROPE INDEX FUND (IE00BYX5MD61)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	FIDELITY MSCI EUROPE INDEX FUND	Irlandia	3 500	79	114	0,52%
Suma:						1 795	2 356	10,85%

TABELA DODATKOWA GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			-	-	-
Składniki bez gwarancji			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa			4 902	4 530	20,85%
Obligacje		4 871	4 902	4 530	20,85%
Suma:			4 902	4 530	20,85%

TABELA DODATKOWA GRUPY KAPITAŁOWE O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
GRUPA KAPITAŁOWA ASSECO POLAND S.A.	134	0,62%
GRUPA KAPITAŁOWA POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S. A.	1 479	6,80%
Suma:	1 613	7,42%

BILANS	2021-12-31	2020-12-31
I. Aktywa	21 727	8 311
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	513	485
2) Należności	1	11
3) Transakcje reverse repo / buy-sell back	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	19 910	6 918
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 303	897
6) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	38	99
III. Aktywa netto (I - II)	21 689	8 212
IV. Kapitał funduszu	19 183	7 316
1) Kapitał wpłacony, w tym:	21 219	7 620
– certyfikaty inwestycyjne nie w pełni opłacone	-	-
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 036	-304
V. Dochody zatrzymane	63	162
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	204	39
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-141	123
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	2 443	734
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	21 689	8 212
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	178 244,5429	76 451,7087
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie	178 244,5429	76 451,7087
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	121,68	107,41
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie	121,68	107,41

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2021-01-01 do 2021-12-31	od 2020-01-01 do 2020-12-31
I. Przychody z lokat	301	47
Dywidendy i inne udziały w zyskach	252	28
Przychody odsetkowe	49	19
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	-	-
II. Koszty funduszu	161	82
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	69	14
– stała część wynagrodzenia	69	14
– zmienna część wynagrodzenia	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	50	38
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	4	1
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	13	11
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	6	2
Pozostałe	19	16
Z tytułu pozostałych opłat dla innych podmiotów	16	13
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	25	74
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	136	8
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	165	39
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	1 445	857
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-264	123
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 709	734
- z tytułu różnic kursowych	141	-57
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	1 610	896
VIII. Podatek dochodowy	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie	9,03	11,71

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2021-01-01 do 2021-12-31		od 2020-01-01 do 2020-12-31	
I. Zmiana wartości aktywów netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	8 212		189	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	1 610		896	
a) przychody z lokat netto	165		39	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-264		123	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 709		734	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 610		896	
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):	-		-	
a) z przychodów z lokat netto	-		-	
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-		-	
c) z przychodów ze zbycia lokat	-		-	
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)	11 867		7 127	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	13 599		7 431	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	-1 732		-304	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	13 477		8 023	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	21 689		8 212	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	15 374		4 066	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiu na kategorie				
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	116 451,0239		77 644,1058	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	14 658,1897		3 080,8499	
Saldo zmian	101 792,8342		74 563,2559	
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiu na kategorie				
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	195 983,5825		79 532,5586	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	17 739,0396		3 080,8499	
Saldo zmian	178 244,5429		76 451,7087	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)				
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie	107,41		100,28	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie	121,68		107,41	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)				
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie	13,29%		7,11%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie	106,05	2021-01-27	79,31	2020-03-16
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie	127,94	2021-11-05	107,90	2020-12-29
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie	121,68	2021-12-31	107,41	2020-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**):	1,05%		2,02%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	0,45%		0,34%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
Opłaty dla depozytariusza	0,33%		0,93%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,03%		0,02%	
Usługi w zakresie rachunkowości	0,08%		0,27%	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-		-	

(*) Dla funduszy rozpoczynających działalność w okresie bieżącym lub porównywalnym pierwszą wartością odniesienia jest wartość nominalna.

(**) Dane prezentowane w ujęciu rocznym.

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2021 ROKU DO 31 GRUDNIA 2021 ROKU**

**INVESTOR PPK SPECJALITYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO
SUBFUNDUSZ INVESTOR PPK 2050**

NOTA NR 1 - POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

1) OPIS, W TYM:

PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu Investor PPK 2050 obejmujące okres od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2021 roku poz. 217 z późn. zm.) oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U z 2007 roku, nr 249, poz. 1859, wraz z późniejszymi zmianami).

Księgi Funduszu prowadzone są w miejscu prowadzenia działalności przez Biuro Rachunkowe, któremu powierzono prowadzenie Ksiąg rachunkowych Funduszu.

Ujmowanie i prezentacja informacji w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu

1. Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu sporządza się w języku polskim i walucie polskiej.
2. Informacje zawarte w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu wykazane są w tys. złotych, za wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz liczby jednostek uczestnictwa każdej kategorii.
3. Wykazane w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu procentowe udziały składników lokat w wartości aktywów Subfunduszu oraz wszystkie pozostałe pozycje, których przedstawienie wymaga wykazania procentowego udziału w wartości aktywów Subfunduszu, prezentowane są w oparciu o wartości rzeczywiste w PLN.
4. Na dzień bilansowy ustala się wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:
 - 4.1. Przychody z lokat netto – stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat i kosztami Subfunduszu netto,
 - 4.2. Zrealizowany zysk/stratę ze zbycia lokat i niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
5. Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu obejmuje:
 - 5.1. Zestawienie lokat,
 - 5.2. Bilans,

- 5.3. Rachunek wyniku z operacji,
- 5.4. Zestawienie zmian w aktywach netto,
- 5.5. Noty objaśniające,
- 5.6. Informację dodatkową.
6. Tabele uzupełniające, dodatkowe oraz noty objaśniające zawierające wyłącznie wartości zerowe zostały pominięte w jednostkowych sprawozdaniach subfunduszy.
7. Sprawozdanie finansowe obejmuje dane porównywalne wymagane Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2007 nr 249 poz. 1859, wraz z późniejszymi zmianami).
8. W jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu na dzień bilansowy przypadający na dzień roboczy wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w podziale na kategorie prezentowana jest według klucza podziałowego po wprowadzeniu na dzień bilansowy zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym, po zastosowaniu nowej liczby jednostek uczestnictwa. W przypadku, gdy dzień bilansowy przypada na dzień wolny od pracy, do wyniku ujętego na dzień ostatniej w okresie sprawozdawczym wyceny oficjalnej doliczony jest wynik zgodny ze stanem na dzień bilansowy i dzielony jest kluczem podziałowym zgodnie z wyceną na ten dzień.

Wartości szacunkowe

Sporządzanie jednostkowego sprawozdania Subfunduszu wymaga od kierownictwa dokonania subiektywnych ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości bilansowych aktywów i zobowiązań, których nie da się określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowym przeglądom. Korekty w szacunkach są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli korekta dotyczy tylko tego okresu lub w okresie, w którym dokonano zmiany i okresach przyszłych, jeśli korekta wpływa zarówno na bieżący, jak i przyszłe okresy.

Szacunki dokonane na dzień bilansowy uwzględniają parametry z tego dnia i poziom ryzyka na ten dzień. Biorąc pod uwagę zmienność otoczenia gospodarczego istnieje niepewność w zakresie dokonanych szacunków.

Ujmowanie w księgach rachunkowych informacji i operacji dotyczących Subfunduszu

1. Księgi Subfunduszu są prowadzone w walucie polskiej.
2. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.

3. Zapisy w księgach rachunkowych Subfunduszu dokonywane są na podstawie dowodów księgowych. Operacje dotyczące poszczególnych składników aktywów i pasywów Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji.
4. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
5. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po momencie wyceny tj. 23:59, oraz składniki, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji w momencie wyceny ujmuje się w dacie zawarcia umowy, ale uwzględnia w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań, po otrzymaniu potwierdzenia zawarcia transakcji.
6. Nabycie składniki portfela lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia, obejmującej prowizję maklerską. Składniki portfela lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się według wartości równej zero.
7. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki lokat ujmuje się w cenie nabycia wynikającej z ceny nabycia tych składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
8. Dłużne papiery wartościowe ujmuje się w księgach rachunkowych według wartości ustalonej w stosunku do ich wartości nominalnej łącznie ze skumulowanymi odsetkami.
9. Zysk lub stratę ze zbycia składników lokat Subfunduszu wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
10. Transakcje zawierane z przyrzeczeniem odkupu oraz transakcje pożyczek papierów wartościowych są wyłączone spod zasady określonej w pkt 9.
11. W przypadku, gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika lokat.
12. Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystywany jest kurs nieuwzględniający tego prawa poboru.
13. Należną dywidendę od akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystywany jest kurs nieuwzględniający tego prawa do dywidendy.
14. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
15. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.

16. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień, w którym Subfundusz zbył bądź odkupił jednostki uczestnictwa. Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie ze zdaniem poprzednim.
17. Rozchód jednostek uczestnictwa Subfunduszu z tytułu ich odkupu następuje zgodnie z metodą FIFO.
18. W księgach rachunkowych jako przychody z lokat ujmuje się odsetki naliczone od środków pieniężnych i papierów wartościowych, stosując zasadę memoriałową.
19. Przychody z lokat obejmują w szczególności odsetki, dywidendy oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
20. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji Subfunduszu.
21. Należności i zobowiązania Subfunduszu ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.
22. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, odsetki od zaciągniętych kredytów, podatki a także koszty limitowane – Wynagrodzenie Towarzystwa.
23. Koszty Subfunduszu ujmowane są w księgach w wysokości przewidywanej. W przypadku kosztów operacyjnych tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają naliczoną rezerwę. Uzgodnienie przewidywanych i rzeczywistych kosztów następuje w okresach miesięcznych.
24. Koszty, które dotyczą całego Funduszu Investor PPK SFIO, obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości aktywów netto Subfunduszu Investor PPK 2050 w wartości aktywów netto Funduszu Investor PPK SFIO.

Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu

1. Aktywa Funduszu/Subfunduszu są wyceniane zgodnie z przepisami Ustawy oraz Rozporządzenia. W przypadkach nieuregulowanych w przepisach powyższej Ustawy i Rozporządzenia, stosuje się krajowe standardy rachunkowości, a w przypadkach nieujętych w powyższych przepisach – międzynarodowe standardy rachunkowości.
2. Księgi Funduszu/Subfunduszu są prowadzone w języku polskim i walucie polskiej.
3. Aktywa Funduszu/Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu/Subfunduszu ustala się w dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
4. Za wartość godziwą przyjmuje się kwotę, za jaką dana lokata mogłaby zostać wymieniona na warunkach normalnej transakcji rynkowej, pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi, niepowiązanymi ze sobą stronami. Wartość godziwą instrumentów finansowych znajdujących się w

obrocie na aktywnym rynku stanowi cena rynkowa pomniejszona o koszty związane z przeprowadzeniem transakcji, gdyby ich wysokość była znacząca.

5. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:
 - a) cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej),
 - b) cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne na aktywnym rynku w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej),
 - c) wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o nieobserwowalne dane wejściowe do modelu (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
6. Za Aktywny Rynek uznaje się rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczyć bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem.
 - 6.1. Dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa notowane na Treasury BondSpot Poland uznaje się jako notowane na aktywnym rynku, a Treasury BondSpot Poland jest rynkiem głównym dla tych papierów.
 - 6.2. W przypadku, gdy składnik lokat Funduszu/Subfunduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.
 - 6.3. Podstawowym kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. W przypadku braku możliwości określenia rynku głównego na podstawie wielkości wolumenu obrotu, Fundusz stosuje kryterium częstotliwości, a rynkiem głównym dla danego papieru wartościowego jest ten rynek, na którym częstotliwość obrotu była największa.
 - 6.4. Wyboru rynku głównego, dokonuje się na podstawie danych z poprzedniego miesiąca kalendarzowego.
 - 6.5. Wycena za pomocą modelu wyceny rozumiana jest jako technika wyceny pozwalająca wyznaczyć wartość godziwą składnika aktywów lub zobowiązań poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod estymacji na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni. W przypadku gdy dane obserwowalne na rynku nie są dostępne, dopuszcza się zastosowanie danych nieobserwowalnych, z tym że we wszystkich przypadkach Fundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu dane obserwowalne i w minimalnym nieobserwowalne.
 - 6.6. Modele wyceny stosuje się spójnie w odniesieniu do wszystkich aktywów wszystkich Funduszy/Subfunduszy, uwzględniając strategie inwestycyjne i rodzaje aktywów posiadanych przez subfundusz.
 - 6.7. Modele wyceny podlegają okresowemu przeglądowi nie rzadziej niż raz do roku.

- 6.8. Informacje dotyczące modelu wyceny, opis technik wyceny oraz dane wejściowe wykorzystywane w wycenie wartości godziwej prezentowane są w jednostkowych sprawozdaniach Subfunduszy, wraz z określeniem łącznego udziału aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej, przy czym:
7. Papiery wartościowe sklasyfikowane na 1 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się według kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia według kursu ostatniej transakcji z danego Dnia Wyceny lub innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej odpowiednik kursu zamknięcia, z zastrzeżeniem, że:
- 7.1. obligacje emitowane przez Skarb Państwa RP, notowane na Treasury BondSpot Polska wycenia się według kursu drugiego fixingu, a w przypadku gdy na drugim fixingu nie zostanie ustalony kurs, kolejno według kursu ostatniej transakcji z danego Dnia Wyceny lub kursu ustalonego na pierwszym fixingu.
 - 7.2. jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne, ETF-y, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wycenia się według kursu zamknięcia ustalonego na rynku regulowanym, rynku zorganizowanym, w alternatywnym systemie obrotu lub innym systemie notowań, a w przypadku gdy żaden w wymienionych wcześniej rynków lub systemów obrotu nie spełnił w poprzednim miesiącu kryteriów dostatecznej częstotliwości i dostatecznego wolumenu, aby dostarczyć bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów, wycena odbywa się według wartości aktywów netto na: jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny, 1 sztukę ETF-u, tytuł uczestnictwa emitowany przez fundusz zagraniczny lub tytuł uczestnictwa emitowany przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, opublikowaną przez organ zarządzający danym funduszem lub instytucją wspólnego inwestowania
 - 7.3. dłużne papiery wartościowe sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się za pomocą modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (stosowana jest metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych oparta o krzywą rentowności oraz marżę kredytową).
 - 7.4. udziałowe papiery wartościowe sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się metodą porównań rynkowych przy wykorzystaniu mnożników rynkowych. Metoda ta nazywana jest także metodą wskaźnikową lub porównawczą.
 - 7.5. instrumenty pochodne sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się w oparciu o modele stosowane dla danego typu lokaty, którym dla kontraktów terminowych, transakcji wymiany walut lub stóp procentowych jest model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
 - 7.6. prawa do akcji, Akcje Nowej Emisji akcji notowanych na aktywnym rynku sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nie różniącą się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

- 7.7. dłużne papiery wartościowe sklasyfikowane na 3 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne.
- 7.8. udziałowe papiery wartościowe sklasyfikowane na 3 poziomie hierarchii wycenia się:
 - 7.8.1. metodą skorygowanych aktywów netto lub,
 - 7.8.2. metodą likwidacyjną lub,
 - 7.8.3. metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
8. Za dane obserwowalne uznaje się dane wejściowe do modelu odzwierciedlającego założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązania, uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni:
 - 8.1. ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z Aktywnego Rynku,
 - 8.2. ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,
 - 8.3. dane wejściowe do modelu inne niż ceny, które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania, w szczególności:
 - 8.3.1. stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach,
 - 8.3.2. zakładaną zmienność,
 - 8.3.3. spread kredytowy,
 - 8.3.4. dane wejściowe potwierdzone przez rynek.
9. Za dane nieobserwowalne uznaje się dane wejściowe do modelu opracowane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej
10. Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Fundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Funduszu/Subfunduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych Fundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
11. Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być zdematerializowane papiery wartościowe.
12. Transakcje reverse repo/buy-sell back i depozyty bankowe o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości.
13. Transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
14. Aktywa oraz zobowiązania Funduszu/Subfunduszu denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na Aktywnym Rynku – w walucie, w której są denominowane.
15. Aktywa Funduszu/Subfunduszu i jego zobowiązania wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez

Narodowy Bank Polski. Wartość Aktywów Funduszu/Subfunduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ogłasza kursu, należy określić w relacji do Euro.

16. W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych:

- 16.1. pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz
 - 16.2. niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji
- dopuszcza się wycenę skorygowaną ceną nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości składnika aktywów.

Ustalanie wartości aktywów netto Subfunduszu

- 1. W Dniu Wyceny aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości określonych w Momencie Wyceny z bieżącego Dnia Wyceny. W okresie obejmującym sprawozdanie finansowe Moment Wyceny był wyznaczony przez Towarzystwo na godz. 23:59.
- 2. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny pomniejszanych o zobowiązania Subfunduszu w Dniu Wyceny.
- 3. Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana jest w Dniach Wyceny, tj. w dniach, w których odbywają się regularne sesje Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.
- 4. Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny jest równa wartości aktywów netto przypadającej na daną kategorię jednostek uczestnictwa podzielonej przez liczbę Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników w Dniu Wyceny w Momencie Wyceny.
- 5. Subfundusz zbywa i odkupuje jednostki uczestnictwa Subfunduszu w Dniu Wyceny po Cenie równej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu wyznaczonej zgodnie z zasadą opisaną, w pkt 4.
- 6. Dla poszczególnych kategorii jednostek uczestnictwa, rachunek wyniku, wartość aktywów netto oraz wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyznaczana jest odrębnie dla każdej kategorii jednostek uczestnictwa wg klucza podziałowego obowiązującego w Dniu Wyceny.

Wzór na klucz podziałowy:

Xa - WAN/JU kategorii A na D-1 bez zaokrągleń

Xi - WAN/JU kategorii I na D-1 bez zaokrągleń

Xp - WAN/JU kategorii P na D-1 bez zaokrągleń

Xf - WAN/JU kategorii F na D-1 bez zaokrągleń

Xu - WAN/JU kategorii U na D-1 bez zaokrągleń

La - Liczba JU kategorii A w dniu D

Li - Liczba JU kategorii I w dniu D

Lp - Liczba JU kategorii P w dniu D

Lf - Liczba JU kategorii F w dniu D

Lu - Liczba JU kategorii U w dniu D

Udział w alokacji JU kategorii A = $(Xa*La) / [(Xa*La)+(Xi*Li)+(Xp*Lp)+(Xf*Lf)+ (Xu*Lu)] *100$

Udział w alokacji JU kategorii I = $(Xi*Li) / [(Xa*La)+(Xi*Li)+(Xp*Lp)+(Xf*Lf)+ (Xu*Lu)] *100$

Udział w alokacji JU kategorii P = $(Xp*Lp) / [(Xa*La)+(Xi*Li)+(Xp*Lp)+(Xf*Lf)+ (Xu*Lu)] *100$

Udział w alokacji JU kategorii F = $(Xf*Lf) / [(Xa*La)+(Xi*Li)+(Xp*Lp)+(Xf*Lf)+ (Xu*Lu)] *100$

Udział w alokacji JU kategorii U = $(Xu*Lu) / [(Xa*La)+(Xi*Li)+(Xp*Lp)+(Xf*Lf)+ (Xu*Lu)] *100$

Koszty specyficzne dla danej kategorii jednostek nie podlegają alokacji np. koszty wynagrodzenia stałego i zmiennego oraz ewentualnie inne koszty wykazane w statucie Subfunduszu.

2) ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

1. W dniu 1 lipca 2021 roku polityka rachunkowości Investor PPK SFIO została dostosowana do Rozporządzenia Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 r. zmieniającego rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Główna zmiana polega na zaprzestaniu wycen według metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych w oparciu o efektywną stopę zwrotu, dla aktywów z pierwotnym terminem zapadalności powyżej 92 dni.

Wpływ zmian zasad Polityki Rachunkowości na wycenę składników lokat na dzień 30 czerwca 2021 roku, został zaprezentowany w punkcie 6 Informacji Dodatkowej.

2. W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych Funduszu i Subfunduszy.

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2021-12-31	2020-12-31
Należności	1	11
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	1	4
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	-	7
Z tytułu pokrycia kosztów przez Towarzystwo	-	7

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2021-12-31	2020-12-31
Zobowiązania	38	99
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	81
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	18	8
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	15	7
Pozostałe składniki zobowiązań	5	3
Z tytułu pozostałych opłat dla innych podmiotów	3	-
Z tytułu podatków i opłat dla organów państwa.	2	-

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2021-12-31		2020-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	-	513	-	485
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	-	291	-	400
CHF	-	-	-	-
EUR	-	-	-	1
PLN	289	289	398	398
USD	-	2	-	1
ERSTE SECURITIES POLSKA S.A.	-	222	-	85
PLN	222	222	85	85

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2021-01-01 do 2021-12-31		od 2020-01-01 do 2020-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	-	-	-	-
CHF	-	-	-	-
EUR	0	2	0	0
PLN	622	622	453	453
USD	1	4	0	0

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2021-12-31		2020-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ekwiwalenty	513	2,36%	485	5,83%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 479	11,41%	1 332	16,03%
Dłużne papiery wartościowe	2 479	11,41%	1 332	16,03%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	89	0,41%	-	-
Dłużne papiery wartościowe	89	0,41%	-	-
Suma:	3 081	14,18%	1 817	21,86%

(*) Jako aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej traktuje się środki pieniężne, depozyty oraz stało kuponowe i zerokuponowe dłużne instrumenty finansowe. Szczegółowe informacje dotyczące oprocentowania oraz terminów wykupu/zapadalności zostały przedstawione w tabelach uzupełniających zestawienia lokat.

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH (**) (***)	2021-12-31		2020-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 962	9,03%	638	7,67%
Dłużne papiery wartościowe	1 962	9,03%	638	7,67%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Zobowiązania	-	-	-	-
Suma:	1 962	9,03%	638	7,67%

(**) Jako aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej traktuje się zmiennokuponowe dłużne instrumenty finansowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową których wycena na dzień bilansowy jest dodatnia.

(***) Jako zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej traktuje się instrumenty pochodne na stopę procentową których wycena na dzień bilansowy jest ujemna.

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2021-12-31		2020-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	5 057	23,28%	2 466	29,66%
Środki na rachunkach bankowych	513	2,36%	485	5,83%
Należności	1	0,01%	11	0,13%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	4 441	20,44%	1 970	23,70%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	102	0,47%	-	-
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	3 372	15,51%	1 510	18,17%
SKARB PAŃSTWA	3 372	15,51%	1 510	18,17%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3 372	15,51%	1 510	18,17%

(****) Za maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym traktuje się poziom 100% wartości bilansowej brutto środków pieniężnych, depozytów, należności, dłużnych instrumentów finansowych i niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych których wycena na dzień bilansowy jest dodatnia oraz transakcji typu buy-sell-back.

(***** Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego traktuje się poziom 10% udziału lokat w/u danego emitenta w aktywach ogółem.

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE (*****)	2021-12-31			2020-12-31		
	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	-	3 008	-	-	1 993	-
USD	741	3 008	13,86%	512	1 993	23,96%
Środki na rachunkach bankowych	-	2	0,01%	-	1	0,01%
Należności	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	474	1 910	8,80%	298	1 119	13,45%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	267	1 096	5,05%	214	806	9,70%
Zobowiązania	-	-	-	-	67	0,80%

(*****) Za znaczącą koncentrację ryzyka walutowego traktuje się poziom 10% udziału lokat w danej walucie w aktywach ogółem

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2021-12-31								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2022-01-05 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	3	-237 289,00	2022-01-05	-237 289,00	2022-01-05	2022-01-05
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2022-01-05 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-5 000,00	2022-01-05	-5 000,00	2022-01-05	2022-01-05
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2022-01-05 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1	-20 990,00	2022-01-05	-20 990,00	2022-01-05	2022-01-05
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2022-01-05 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-9 000,00	2022-01-05	-9 000,00	2022-01-05	2022-01-05
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2022-01-05 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	9	-712 156,00	2022-01-05	-712 156,00	2022-01-05	2022-01-05
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2022-01-05 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-13 000,00	2022-01-05	-13 000,00	2022-01-05	2022-01-05
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Kontrakt Futures indeks giełdowy MWIG40 BMH2 2022.03.18 (PLOGF0023473)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2022-03-18	2022-03-18
Kontrakt Futures indeks giełdowy WIG20 KRSH2 2022.03.18 (PLOGF0022889)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2022-03-18	2022-03-18

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2020-12-31								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2021-01-20 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-13	-78 065,00	2021-01-20	-78 065,00	2021-01-20	2021-01-20
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2021-01-20 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	-4 000,00	2021-01-20	-4 000,00	2021-01-20	2021-01-20
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2021-01-20 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-65	-466 846,00	2021-01-20	-466 846,00	2021-01-20	2021-01-20
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2021-01-20 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-2	-30 000,00	2021-01-20	-30 000,00	2021-01-20	2021-01-20
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Kontrakt Futures indeks giełdowy WIG20 KRSH1 2021.03.19 (PLOGF0020545)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2021-03-19	2021-03-19
Kontrakt Futures indeks giełdowy MWIG40 BMH1 2021.03.19 (PLOGF0021097)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2021-03-19	2021-03-19

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2021-12-31		2020-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa	-	21 727	-	8 311
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	513	-	485
EUR	-	-	-	1
PLN	511	511	483	483
USD	-	2	-	1
2) Należności	-	1	-	11
PLN	1	1	11	11
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	19 910	-	6 918
CHF	10	42	-	-
EUR	257	1 186	65	301
PLN	12 331	12 331	3 528	3 528
USD	474	1 910	298	1 119
- dłużne papiery wartościowe	-	4 441	-	1 970
PLN	4 441	4 441	1 970	1 970
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	1 303	-	897
EUR	25	118	20	91
USD	267	1 096	214	806
- dłużne papiery wartościowe	-	89	-	-
PLN	89	89	-	-
6) Nieruchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	38	-	99
EUR	-	-	-	14
PLN	38	38	18	18
USD	-	-	-	67

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2021-01-01 do 2021-12-31				od 2020-01-01 do 2020-12-31			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	31	86	-	-	-	-	-	17
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	1	-	-	-	-	-	1
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	54	-	-	10	-	-	39
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2021-01-01 do 2021-12-31		od 2020-01-01 do 2020-12-31	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	41	1 310	-26	668
Instrumenty pochodne	118	-	75	-
Dłużne papiery wartościowe	-1	-411	-	37
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	84	-7	25
Prawa do akcji	-	-4	-	4
Kwity depozytowe	-3	3	-	-3
Akcje	-73	1 638	-94	605
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-305	399	149	66
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	305	-6	147
Instrumenty pochodne	-305	94	155	-81
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	-264	1 709	123	734

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2021-01-01 do 2021-12-31	od 2020-01-01 do 2020-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	12	38
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	1
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	3	11
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	10	24
Z tytułu pozostałych opłat dla innych podmiotów	6	13
Koszty prowizji maklerskich i bankowych (w tym za przechowywanie)	4	8

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2021-01-01 do 2021-12-31	od 2020-01-01 do 2020-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	69	14
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	-
Suma:	69	14

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31
	Rok bieżący	Rok 1 poprzedni	Rok 2 poprzedni
I Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	21 689	8 212	189
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie	121,68	107,41	100,28

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2021 ROKU DO 31 GRUDNIA 2021 ROKU**

**INVESTOR PPK SPECJALITYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO
SUBFUNDUSZ INVESTOR PPK 2050**

INFORMACJA DODATKOWA

- 1) INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH DOTYCZĄCYCH LAT UBIEGŁYCH, UJĘTYCH W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU SUBFUNDUSZU ZA BIEŻĄCY OKRES SPRAWOZDAWCZY

W okresie sprawozdawczym nie ujawniły się znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

- 2) INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH, JAKIE NASTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM, A NIEUWZGLĘDNIONYCH W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU SUBFUNDUSZU

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego nie wystąpiły takie zdarzenia, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

- 3) RÓŻNICE POMIĘDZY DANYMI UJAWNIONYMI W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM I W PORÓWNYWALNYCH DANYCH FINANSOWYCH A UPRZEDNIO SPORZĄDZONYMI I OPUBLIKOWANYMI SPRAWOZDANIAMI FINANSOWYMI

- a) Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach (poziom 1, 2 lub 3) hierarchii wartości godziwej. W przypadku składników lokat, których wartość godziwa jest szacowana na poziomie 2 albo poziomie 3 hierarchii wartości godziwej, fundusz przedstawia informacje o łącznym udziale takich lokat w aktywach netto funduszu oraz o związanym z nimi ryzyku:

2021-12-31		
POZIOM HIERARCHII	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto
Składniki lokat		
1	21 111	97,34%
2	102	0,46%
3	-	-
Zobowiązania		
1	-	-
2	-	-
3	-	-

Z instrumentami wycenianymi za pomocą modeli (2 i 3 poziom wyceny wg wartości godziwej) wyceny wiążą się poniższe ryzyka:

1. Ryzyko płynności lokat: Ograniczona płynność może utrudnić szybką sprzedaż lub nabycie określonych kategorii lokat lub spowodować, że takie transakcje będą zrealizowane po cenach znacząco odbiegających od cen rynkowych, co może negatywnie wpływać na rentowność takich lokat.
 2. Ryzyko stóp procentowych - odwrotna zależność pomiędzy wartością instrumentów dłużnych a poziomem stóp procentowych. Oznacza to, że wzrost stóp procentowych może się przełożyć na spadek wartości lub cen takich instrumentów, co z kolei może mieć niekorzystny wpływ na wartość lokat.
 3. Ryzyko niewypłacalności emitentów: Ryzyko niewypłacalności emitentów, ponoszone przez Fundusz, jest zależne od ich wiarygodności kredytowej i jest związane z ryzykiem częściowej lub całkowitej utraty wartości danych składników aktywów. Zmiany pozycji finansowej emitenta lub perspektyw jego rozwoju mogą skutkować spadkiem ceny wyemitowanych przez ten podmiot instrumentów, a tym samym pogorszeniem rentowności inwestycji w dany instrument.
 4. Ryzyko modelu wyceny: model wyceny danego aktywa/zobowiązania stosowany przez Fundusz może okazać się nieadekwatny do specyfiki wycenianego instrumentu.
 5. Ryzyko realizacji prognoz przyjętych w modelu wyceny – ryzyko objawiające się przyjęciem zbyt optymistycznych albo zbyt konserwatywnych prognoz oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych przyjętych w modelu wyceny (np. w przypadku pakietów wierzytelności w postaci prognozowanego odzysku, w przypadku wycen instrumentów udziałowych metodami dochodowymi w postaci prognoz przyszłych przepływów pieniężnych).
- b) kwoty wszelkich przeniesień między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, powody tych przeniesień i stosowane przez jednostkę zasady ustalania, kiedy przeniesienia między poziomami powinny nastąpić. Informacje o przeniesieniu na każdy poziom są ujawniane i omawiane oddzielnie od informacji o przeniesieniu z każdego poziomu
- Nie wystąpiły przeniesienia.
- c) w przypadku regularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 2 i poziomie 3 hierarchii wartości godziwej – opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej. Jeżeli nastąpiła zmiana techniki wyceny, w szczególności zastąpienie metody rynkowej metodą przychodów lub zastosowanie dodatkowej techniki wyceny, jednostka ujawnia zmianę i jej powody. W przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej jednostka dostarcza informacje ilościowe na temat nieobserwowalnych danych wejściowych wykorzystanych w wycenie wartości godziwej. Jednostka nie musi tworzyć ilościowych informacji w celu spełnienia wymogu ujawniania informacji, jeżeli ilościowe nieobserwowalne dane wejściowe nie zostały

opracowane przez jednostkę przy okazji wyceny wartości godziwej (np. kiedy jednostka wykorzystuje ceny z wcześniejszych transakcji lub informacje o cenach strony trzeciej bez korekty). Ujawniając informacje, jednostka nie może jednak pomijać ilościowych nieobserwowalnych danych wejściowych, które są istotne dla wyceny wartości godziwej i do których jednostka ma racjonalny dostęp

Aktywa i zobowiązania wyceniane w wartości godziwej	Metoda (Technika) wyceny	Dane wejściowe
Transakcje FX SWAP	Metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF)	krzywe rentowności, zbudowane w oparciu o obserwowane stawki rynku pieniężnego, a także stawki kontraktów FRA oraz IRS, kwotowania kursów walut

d) w przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej - uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia, przy czym należy oddzielnie ujawnić zmiany, które w trakcie przypisywanego okresu dotyczyły:

1. łącznych zysków lub strat za okres ujęty w wyniku z operacji oraz pozycji wyniku z operacji, w których ujęto te zyski lub straty

Nie dotyczy.

2. operacji kupna, sprzedaży, emisji i rozliczeń (każdy z tych rodzajów zmian ujawnia się oddzielnie)

Nie dotyczy.

3. kwot wszelkich przeniesień na poziom lub z poziomu 3 hierarchii wartości godziwej, powodów tych przeniesień i stosowanych przez jednostkę zasad ustalania, kiedy przeniesienie między poziomami powinno nastąpić. Informacje o przeniesieniu na poziom 3 są ujawniane i omawiane oddzielnie od informacji o przeniesieniu z poziomu 3.

Nie dotyczy.

e) w przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej – kwotę łącznych zysków lub strat za okres, o którym mowa w pkt. 3d) lit. a), ujętą w wyniku z operacji, która jest przypisywana zmianie niezrealizowanych zysków lub strat związanych z tymi aktywami lub zobowiązaniami posiadanymi na koniec okresu sprawozdawczego oraz pozycję (pozycje) wyniku z operacji, w której ujęto niezrealizowane zyski lub straty

Nie dotyczy.

- f) w przypadku regularnych i nieregularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej - opis procesu wyceny przeprowadzonego przez fundusz, w tym na przykład informacje, jak fundusz podejmuje decyzje w sprawie zasad i procedur wyceny oraz analizuje zmiany wycen wartości godziwej w kolejnych okresach

Nie dotyczy.

- g) w przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej w zakresie:

1. wszystkich takich wycen – opisowa prezentacja wrażliwości wyceny wartości godziwej na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych, jeżeli zmiana tych danych wejściowych dająca inną kwotę może prowadzić do wyraźnie wyższej lub niższej wyceny wartości godziwej. Jeżeli istnieją powiązania między tymi danymi wejściowymi a innymi nieobserwowalnymi danymi wejściowymi wykorzystywanymi w wycenie wartości godziwej, jednostka przedstawia również opis tych powiązań i sposobu, w jaki mogą wzmocnić lub złagodzić wpływ zmian nieobserwowalnych danych wejściowych na wycenę wartości godziwej. Aby spełnić ten wymóg dotyczący ujawniania informacji, w opisowej prezentacji wrażliwości na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych należy uwzględnić ujawnione nieobserwowalne dane wejściowe zgodnie z pkt. 3c)

Nie dotyczy.

2. w przypadku aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, jeżeli zmiana jednego elementu lub większej ilości nieobserwowalnych danych wejściowych w celu odzwierciedlenia racjonalnie możliwych alternatywnych założeń istotnie zmieniałaby wartość godziwą, jednostka stwierdza ten fakt i ujawnia skutek tych zmian. Jednostka ujawnia informacje na temat tego, jak obliczono skutek zmiany w celu odzwierciedlenia racjonalnie możliwego alternatywnego założenia.

Nie dotyczy.

- 4) DOKONANE KOREKTY BŁĘDÓW PODSTAWOWYCH, ICH PRZYCZYNY, TYTUŁY ORAZ WPŁYW WYWOŁANYCH TYM SKUTKÓW FINANSOWYCH NA SYTUACJĘ MAJĄTKOWĄ I FINANSOWĄ, PŁYNNOŚĆ ORAZ WYNIK Z OPERACJI I RENTOWNOŚĆ SUBFUNDUSZU

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych, w związku z tym nie zaistniała konieczność informowania uczestników o korekcie wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszania zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa Subfunduszu, a także zawieszania w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę

uczestnictwa. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczania się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5) KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

W roku 2021 sytuacja związana z pandemią COVID-19 stopniowo się stabilizowała. Obecnie nie jest obserwowany negatywny wpływ pandemii COVID-19 na wynik finansowy Subfunduszu. Zarząd Towarzystwa nie identyfikuje wpływu pandemii na ryzyko zagrożenia kontynuacji działalności.

Zarówno podmiot zarządzający Subfunduszem, jak i spółka prowadząca księgi rachunkowe, nie odnotowały trudności operacyjnych podczas pracy zdalnej, procesy i czynności kontrolne funkcjonowały bez zakłóceń.

Zarząd Towarzystwa nie identyfikuje wpływu pandemii na ryzyko zagrożenia kontynuacji działalności.

Pod koniec lutego 2022 roku światem wstrząsnęła informacja o agresji Federacji Rosyjskiej na Ukrainę. Sytuacja ta nie pozostała bez wpływu na światowe rynki finansowe, w tym na poziom cen surowców energetycznych (gazu, ropy naftowej, węgla). Ich wzrost może przyczynić się do wyhamowania wzrostu gospodarczego na świecie, a w szczególności gospodarek silnie opartych na ich imporcie, jak ma to miejsce w Europie. Odcięcie Rosji od systemu SWIFT – czyli od systemu rozliczeń finansowych na arenie międzynarodowej, uniemożliwia handel i dokonywanie rozliczeń. Dalsze sankcje nałożone na Federację Rosyjską i Białoruś mogą uderzyć także w eksport surowców, a to z kolei może doprowadzić do utrwalenia scenariusza wysokiej inflacji i wolniejszego wzrostu gospodarczego na świecie.

Na koniec 2021 roku (ani na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego), w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu nie znajdowały się instrumenty, których emitentami były podmioty z Ukrainy, Rosji czy Białorusi (mające tam siedzibę lub prowadzące istotną działalność w tych państwach). Fundusz nie posiadał i nie posiada również walut tych państw. Dlatego potencjalny wpływ sytuacji polityczno-gospodarczej na Ukrainie na działalność Funduszu był i pozostaje jedynie pośredni i jest związany z podwyższoną zmiennością na światowych rynkach finansowych i cen surowców w obliczu nasilonego ryzyka geopolitycznego.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

5a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

Nie dotyczy.

5b) Informacje o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej

Nie dotyczy.

5c) Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

Nie dotyczy.

5d) Informacje o aktywach funduszu, w odniesieniu do których minął termin płatności lub występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych

Nie dotyczy.

5e) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

Na dzień bilansowy występowały następujące naruszenia ustawowych ograniczeń inwestycyjnych:

Nazwa Subfunduszu	Data powstania	Naruszony artykuł ustawy	Minimalna stawka kryterium	Maksymalna stawka kryterium	Rodzaj składnika	Charakter przekroczenia	Procentowy udział składnika
Investor PPK 2050	2021-12-30	Art. 40 Ustawy	60%	80%	część udziałowa	pasywne	80.33%

Powyższe przekroczenie zostało dostosowane do wymogów ustawowych.

6) INNE INFORMACJE NIŻ WSKAZANE W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM, KTÓRE MOGŁYBY W ISTOTNY SPOSÓB WPŁYNAĆ NA OCENĘ SYTUACJI MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU Z OPERACJI FUNDUSZU I ICH ZMIAN

Zgodnie z §4 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 roku w sprawie zmiany rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2020 roku poz. 2436 – „Rozporządzenie Zmieniające”) Towarzystwa funduszy inwestycyjnych, fundusze inwestycyjne oraz depozytariusze są obowiązani zapewnić dostosowanie rachunkowości do przepisów Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 nr 249 poz. 1859 – „Rozporządzenie Zmieniane), w brzmieniu nadanym Rozporządzeniem Zmieniającym, nie później niż do dnia 1 lipca 2021 roku.

Istotną zmianą wprowadzoną wyżej wymienionym aktem prawnym jest między innymi brak możliwości dokonywania wyceny dłużnych nienotowanych papierów wartościowych wg zamortyzowanego kosztu z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej i konieczność wyceny instrumentów do wartości godziwej, a w przypadku braku notowań na aktywnym rynku dokonanie wyceny odpowiednim modelem wartości godziwej z wykorzystaniem danych obserwowalnych (poziom 2) lub przy ich braku (poziom 3) oraz zmiana definicji aktywnego rynku.

Wpływ zmiany Polityki Rachunkowości od dnia 1 lipca 2021 roku na wycenę poszczególnych składników lokat subfunduszu wykazanych w półrocznym sprawozdaniu finansowym, sporządzonym na dzień 30 czerwca 2021 roku prezentuje poniższe zestawienie:

SKŁADNIKI LOKAT (*)	2021-06-30			
	Wartość wyceny według rozporządzenia zmienianego, w brzmieniu dotychczasowym	Wartość wyceny według rozporządzenia zmienianego, w brzmieniu rozporządzenia zmieniającego	Zmiana wyceny	Procentowa zmiana wyceny
Akcje	10 085	10 085	0	0,00%
Dłużne papiery wartościowe	3 422	3 423	1	0,01%
Instrumenty pochodne	-11	-11	0	0,00%
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	1 333	1 333	0	0,00%
Suma:	14 829	14 830	1	0,00%

(*) Wartości w tabeli zostały zaprezentowane w tysiącach złotych.

7) INNE INFORMACJE

Towarzystwo nie stwierdza, żadnych innych informacji, których zamieszczenie w sprawozdaniu finansowym jest wymagane aktem prawnym.

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Investors Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Sprawozdanie z badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

Nasza opinia

Naszym zdaniem, załączone roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej subfunduszu Investor PPK 2055 („Subfundusz”), będącego wydzielonym subfunduszem Investor PPK Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”), zarządzanego przez Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) na dzień 31 grudnia 2021 r. oraz jego wyniku z operacji za rok obrotowy zakończony w tym dniu zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy z dn. 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości”) oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Subfundusz przepisami prawa oraz statutem Funduszu;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy o rachunkowości.

Przedmiot naszego badania

Przeprowadziliśmy badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu („sprawozdanie finansowe”), które zawiera:

- zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2021 r.;
- bilans na dzień 31 grudnia 2021 r.;

oraz sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia 2021 r. do 31 grudnia 2021 r.:

- rachunek wyniku z operacji;
- zestawienie zmian w aktywach netto, oraz
- noty objaśniające i informację dodatkową.

Podstawa opinii

Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („KSB”) oraz stosownie do postanowień ustawy z dn. 11 maja 2017 r. o biegłych

rewidentach, firmach audytorskich i nadzorze publicznym („Ustawa o biegłych rewidentach”). Nasza odpowiedzialność zgodnie z KSB została dalej opisana w sekcji Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego.

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Niezależność

Jesteśmy niezależni od Subfunduszu oraz Towarzystwa zgodnie z Międzynarodowym Kodeksem Etyki Zawodowych Księgowych (w tym Międzynarodowymi Standardami Niezależności) wydanym przez Radę Międzynarodowych Standardów Etycznych dla Księgowych (“Kodeks IESBA”) przyjętym uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do naszego badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem IESBA. W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Subfunduszu oraz Towarzystwa zgodnie z wymogami niezależności określonymi w Ustawie o biegłych rewidentach.

Nasze podejście do badania

Podsumowanie

Zaprojektowaliśmy nasze badanie ustalając istotność i oceniając ryzyko istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego. W szczególności rozważyliśmy gdzie Zarząd Towarzystwa dokonał subiektywnych osądów; na przykład w odniesieniu do znaczących szacunków księgowych, które wymagały przyjęcia założeń oraz rozważenia wystąpienia przyszłych zdarzeń, które z natury są niepewne. Odnieśliśmy się również do ryzyka obejścia przez Zarząd Towarzystwa kontroli wewnętrznej, w tym – wśród innych spraw – rozważyliśmy czy wystąpiły dowody na stroniczość Zarządu Towarzystwa, która stanowiłaby ryzyko istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem.

Istotność

Na zakres naszego badania miał wpływ przyjęty poziom istotności. Badanie zaprojektowane zostało w celu uzyskania racjonalnej pewności czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia. Zniekształcenia mogą powstać na skutek oszustwa lub błędu. Zniekształcenia są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje ekonomiczne użytkowników podjęte na podstawie sprawozdania finansowego.

Na podstawie naszego zawodowego osądu ustaliliśmy progi ilościowe dla istotności, w tym ogólną istotność w odniesieniu do sprawozdania finansowego jako całości. Progi te, wraz z czynnikami jakościowymi umożliwiły nam określenie zakresu naszego badania oraz rodzaj, czas i zasięg procedur badania, a także ocenę wpływu zniekształceń, zarówno indywidualnie, jak i łącznie na sprawozdanie finansowe jako całość.

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie finansowe

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, rocznego sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej i wyniku z operacji Subfunduszu zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz z obowiązującymi przepisami prawa i statutem Funduszu, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd Towarzystwa uważa za niezbędną aby umożliwić sporządzenie sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając sprawozdanie finansowe Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Subfunduszu do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji kiedy Zarząd Towarzystwa albo zamierza dokonać likwidacji Subfunduszu, albo zaniechać prowadzenia działalności albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości. Członkowie Rady Nadzorczej są odpowiedzialni za nadzorowanie procesu sprawozdawczości finansowej.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje ekonomiczne użytkowników podjęte na podstawie sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Subfunduszu ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jego spraw przez Zarząd Towarzystwa obecnie lub w przyszłości.

Podczas badania zgodnego z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

- identyfikujemy i szacujemy ryzyko istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywu, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosowanej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Towarzystwa;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Towarzystwa;
- wyciągamy wniosek na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Towarzystwa zasady kontynuacji działalności Subfunduszu jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, które mogą poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Subfunduszu do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w sprawozdaniu biegłego rewidenta na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Subfundusz zaprzestanie kontynuacji działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy sprawozdanie finansowe przedstawia będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

Komunikujemy się z Komitetem Audytu odnośnie, między innymi, do planowanego zakresu i czasu przeprowadzenia badania oraz znaczących ustaleń badania, w tym wszelkich znaczących słabości kontroli wewnętrznej, które zidentyfikujemy podczas badania.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Informacja o przestrzeganiu regulacji ostrożnościowych

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za przestrzeganie obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach.

Naszym obowiązkiem jest poinformowanie w sprawozdaniu z badania sprawozdania finansowego, czy Subfundusz przestrzega obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach. Dla potrzeb niniejszej informacji za odrębne przepisy rozumiemy Ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

Celem badania sprawozdania finansowego nie jest przedstawienie opinii o przestrzeganiu obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach wymienionych powyżej i opinii takiej nie formułujemy.

W oparciu o wykonaną przez nas pracę informujemy, że nie stwierdziliśmy w okresie od dnia 1 stycznia 2021 r. do 31 grudnia 2021 r. przypadków nieprzestrzegania przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych, określonych w przepisach wymienionych powyżej, które miałyby istotny wpływ na sprawozdanie finansowe.

Kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym za badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k., spółki wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 144, którego rezultatem jest niniejsze sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta, jest Tomasz Orłowski.

Signature Not Verified

Dokument podpisany przez Tomasz Orłowski
Data: 2022.04.28 23:13:39 CEST

Tomasz Orłowski
Kluczowy Biegły Rewident
Numer w rejestrze 12045

Warszawa, 28 kwietnia 2022 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**INVESTOR PPK
SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ
INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ INVESTOR PPK
2055**

**ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2021 ROKU DO 31 GRUDNIA 2021
ROKU**

Warszawa, 28 kwietnia 2022 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2021 roku poz. 217 z późn. zm.) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku nr 249 poz. 1859, wraz z późniejszymi zmianami) Zarząd Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia jednostkowe roczne sprawozdanie Investor PPK 2055 wydzielonego w Investor PPK Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym sporządzone na dzień 31 grudnia 2021 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat Subfunduszu sporządzone według stanu na dzień 31 grudnia 2021 roku wykazujące lokaty w wysokości 11 551 tys. złotych,
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2021 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 11 882 tys. złotych,
3. Rachunek wyniku z operacji Subfunduszu sporządzony za okres od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 890 tys. złotych,
4. Zestawienie zmian w aktywach netto Subfunduszu sporządzone za okres od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 7 435 tys. złotych,
5. Noty objaśniające,
6. Informację dodatkową.

Zbigniew Wójtowicz

*Podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym*

Prezes Zarządu
Investors TFI S.A.

Beata Sax

*Podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym*

Wiceprezes Zarządu
Investors TFI S.A.

Piotr Dziadek

*Podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym*

Wiceprezes Zarządu
Investors TFI S.A.

Katarzyna Skalska

*Podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym*

Dyrektor Departamentu Księgowości
Funduszy i Portfeli
Proservice Finteco Sp. z o.o.

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2021-12-31			2020-12-31		
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	6 640	7 859	66,00%	2 273	2 588	57,51%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	6	8	0,19%
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	22	19	0,43%
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	2 560	2 382	20,00%	971	988	21,93%
Instrumenty pochodne	-	7	0,06%	-	-44	-0,99%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	1 009	1 303	10,94%	480	569	12,64%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	10 209	11 551	97,00%	3 752	4 128	91,71%

Tabela główna Zestawienia lokat może nie uzgadniać się do Bilansu w części Składników lokat notowanych i nienotowanych. Pozycja Instrumenty pochodne w Tabeli głównej Zestawienia lokat przedstawia instrumenty pochodne które na dzień bilansowy miały dodatnią lub ujemną wycenę. Instrumenty pochodne które na dzień bilansowy miały ujemną wycenę są w Bilansie ujmowane w części Zobowiązania.

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany					-	-	-
Aktywny rynek regulowany					6 640	7 859	66,00%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	15 786	Polska	549	709	5,96%
BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	15 014	Polska	86	123	1,03%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	3 366	Polska	288	411	3,45%
DOM DEVELOPMENT S.A. (PLDMDVL00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	716	Polska	91	86	0,72%
OPONEO.PL S.A. (PLOPNPL00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	840	Polska	45	53	0,45%
NEWMONT MINING CORPORATION (US6516391066)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	190	Stany Zjednoczone	43	48	0,40%
BARRICK GOLD CORPORATION (CA0679011084)	Aktywny rynek regulowany	TORONTO STOCK EXCHANGE	450	Kanada	40	35	0,29%
SANTANDER BANK POLSKA S.A. (PLBZ00000044)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	666	Polska	164	232	1,95%
BANK OF AMERICA CORPORATION (US0605051046)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	120	Stany Zjednoczone	15	22	0,18%
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	398	Polska	99	90	0,76%
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	353	Polska	14	15	0,12%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 390	Polska	350	333	2,80%
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	3 126	Polska	84	109	0,91%
ERBUD S.A. (PLERBUD00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	433	Polska	26	23	0,19%
GLOBE TRADE CENTRE S.A. (PLGTC0000037)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 238	Polska	10	9	0,07%
GRUPA LOTOS S.A. (PLLOTOS00025)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	4 049	Polska	213	247	2,07%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	22 066	Polska	127	139	1,17%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	3 388	Polska	234	252	2,12%
MBANK S.A. (PLBRE0000012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	104	Polska	38	45	0,38%
ASSECO POLAND S.A. (PLSOFTB00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	700	Polska	53	60	0,51%
ORANGE POLSKA S.A. (PLTLKPL00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	12 967	Polska	93	110	0,92%
NEUCA S.A. (PLTRFRM00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	145	Polska	101	122	1,02%
ENEA S.A. (PLENEA000013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	6 056	Polska	56	52	0,43%
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	10 171	Polska	69	82	0,69%
ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	659	Polska	129	176	1,48%
INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	280	Polska	109	132	1,11%
GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	413	Polska	209	252	2,12%
LPP S.A. (PLLPP0000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	30	Polska	334	516	4,33%
STALPRODUKT S.A. (PLSTLPD00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	34	Polska	12	9	0,08%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	8 016	Polska	253	283	2,38%
CCC S.A. (PLCCC0000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	620	Polska	58	65	0,55%
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (PLTAURN00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	17 538	Polska	47	47	0,39%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
MIRBUD S.A. (PLMRBUD00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	5 063	Polska	25	20	0,17%
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	187	Polska	53	36	0,30%
RAINBOW TOURS S.A. (PLRNBWT00031)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	986	Polska	29	24	0,20%
GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. (PLGPW0000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	458	Polska	21	19	0,16%
BANCO SANTANDER S.A. (ES0113900J37)	Aktywny rynek regulowany	BOLSA DE MADRID	891	Hiszpania	14	12	0,10%
ASSECO BUSINESS SOLUTIONS S.A. (PLABS0000018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	108	Polska	4	5	0,04%
FERRO S.A. (PLFERRO00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 270	Polska	68	76	0,64%
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE S.A. (PLASSEE00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	331	Polska	13	17	0,14%
FABRYKI MEBLI FORTE S.A. (PLFORTE00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	355	Polska	18	15	0,13%
KRUK S.A. (PLKRK0000010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	287	Polska	47	94	0,79%
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	56	Polska	46	36	0,30%
JASTRZĘBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA S.A. (PLJSW0000015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	333	Polska	14	12	0,10%
TOYA S.A. (PLTOYA000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	4 940	Polska	40	39	0,33%
BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. (PLBGZ0000010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 232	Polska	91	112	0,94%
NVIDIA CORPORATION (US67066G1040)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	16	Stany Zjednoczone	6	19	0,16%
AMAZON.COM INC. (US0231351067)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	7	Stany Zjednoczone	84	95	0,80%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
APPLE INC. (US0378331005)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	45	Stany Zjednoczone	20	32	0,27%
META PLATFORMS INC. (US30303M1027)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	10	Stany Zjednoczone	9	14	0,12%
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 974	Polska	82	108	0,91%
SIEMENS AG (DE0007236101)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	21	Niemcy	15	15	0,12%
L'OREAL S.A. (FR0000120321)	Aktywny rynek regulowany	NYSE EURONEXT - EURONEXT PARIS	7	Francja	13	13	0,11%
AIR LIQUIDE S.A. (FR0000120073)	Aktywny rynek regulowany	NYSE EURONEXT - EURONEXT PARIS	20	Francja	13	14	0,12%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON (FR0000121014)	Aktywny rynek regulowany	NYSE EURONEXT - EURONEXT PARIS	6	Francja	19	20	0,17%
MICROSOFT CORP. (US5949181045)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	48	Stany Zjednoczone	37	66	0,55%
MLP GROUP S.A. (PLMLPGR00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	362	Polska	27	28	0,24%
ASML HOLDING N.V. (NL0010273215)	Aktywny rynek regulowany	NYSE EURONEXT - EURONEXT AMSTERDAM	17	Holandia	25	55	0,46%
CHEVRON CORP (US1667641005)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	53	Stany Zjednoczone	19	25	0,21%
CONOCOPHILLIPS (US20825C1045)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	90	Stany Zjednoczone	17	26	0,22%
LIVECHAT SOFTWARE S.A. (PLLVTSF00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	343	Polska	40	40	0,34%
ALUMETAL S.A. (PLALMTL00023)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	545	Polska	33	31	0,26%
11 BIT STUDIOS S.A. (PL11BTS00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	46	Polska	20	25	0,21%
VIGO SYSTEM S.A. (PLVIGOS00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	70	Polska	52	47	0,39%
DEXCOM INC. (US2521311074)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	4	Stany Zjednoczone	6	9	0,07%
KERING S.A. (FR0000121485)	Aktywny rynek regulowany	NYSE EURONEXT - EURONEXT PARIS	4	Francja	14	13	0,11%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
FREEMPORT-MCMORAN INC. (US35671D8570)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	379	Stany Zjednoczone	49	64	0,54%
BNP PARIBAS S.A. (FR0000131104)	Aktywny rynek regulowany	NYSE Euronext - Euronext Paris	79	Francja	21	22	0,19%
FEDEX CORPORATION (US31428X1063)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	11	Stany Zjednoczone	12	12	0,10%
WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWRTPL00027)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	886	Polska	83	125	1,05%
JP MORGAN CHASE & CO (US46625H1005)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	51	Stany Zjednoczone	27	33	0,28%
CATERPILLAR INC. (US1491231015)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	27	Stany Zjednoczone	23	23	0,19%
DATAWALK S.A. (PLPILAB00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	222	Polska	43	50	0,42%
ALPHABET INC. CLASS C (US02079K1079)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	5	Stany Zjednoczone	30	59	0,49%
SALESFORCE.COM INC. (US79466L3024)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	9	Stany Zjednoczone	6	9	0,08%
VISA INC. (US92826C8394)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	16	Stany Zjednoczone	12	14	0,12%
NIKE, INC. (US6541061031)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	20	Stany Zjednoczone	13	13	0,11%
ENTER AIR S.A. (PLENTER00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	587	Polska	25	18	0,15%
AUTOZONE, INC. (US0533321024)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	3	Stany Zjednoczone	14	26	0,21%
ADVANCED MICRO DEVICES INC. (US0079031078)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	34	Stany Zjednoczone	7	20	0,17%
SHOPIFY INC. (CA82509L1076)	Aktywny rynek regulowany	TORONTO STOCK EXCHANGE	3	Kanada	10	17	0,14%
AUTO PARTNER S.A. (PLATPRT00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 821	Polska	25	26	0,22%
ESSILORLUXOTTICA (FR0000121667)	Aktywny rynek regulowany	NYSE Euronext - Euronext Paris	25	Francja	19	21	0,18%
ETSY, INC. (US29786A1060)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	13	Stany Zjednoczone	9	12	0,10%
WELLS FARGO & CO (US9497461015)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	167	Stany Zjednoczone	21	32	0,27%
ING GROEP N.V. (NL0011821202)	Aktywny rynek regulowany	NYSE Euronext - Euronext AMSTERDAM	268	Holandia	15	15	0,13%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
CELON PHARMA S.A. (PLCLNPH00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	153	Polska	7	5	0,04%
DINO POLSKA S.A. (PLDINPL00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 094	Polska	291	402	3,38%
MARATHON PETROLEUM CORPORATION (US56585A1025)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ INTERMARKET	13	Stany Zjednoczone	3	3	0,03%
R22 S.A. (PLR220000018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	108	Polska	6	5	0,05%
TEN SQUARE GAMES S.A. (PLTSQGM00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	110	Polska	41	38	0,32%
WASTE CONNECTIONS, INC. (CA94106B1013)	Aktywny rynek regulowany	TORONTO STOCK EXCHANGE	28	Kanada	14	15	0,13%
SELVITA S.A. (PLSLVCR00029)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	770	Polska	61	63	0,53%
LINDE PUBLIC LIMITED COMPANY (IE00BZ12WP82)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	17	Irlandia	21	24	0,20%
MATCH GROUP, INC. (US57667L1070)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	19	Stany Zjednoczone	8	10	0,09%
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC. (US45866F1049)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	46	Stany Zjednoczone	20	26	0,21%
ALLEGRO.EU S.A. (LU2237380790)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	7 606	Luksemburg	394	296	2,48%
EOG RESOURCES, INC. (US26875P1012)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	47	Stany Zjednoczone	10	17	0,14%
PCF GROUP S.A. (PLPCFGR00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	295	Polska	15	14	0,12%
HUUUGE, INC. (US44853H1086)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	55	Stany Zjednoczone	3	1	0,01%
WASTE MANAGEMENT INC. (US94106L1098)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	22	Stany Zjednoczone	15	15	0,13%
CAPTOR THERAPEUTICS S.A. (PLCPTRT00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	29	Polska	5	5	0,04%
MARVELL TECHNOLOGY INC. (US5738741041)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	78	Stany Zjednoczone	21	28	0,23%
PEPCO GROUP N.V. (NL0015000AU7)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	619	Holandia	29	29	0,24%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
SHOPER S.A. (PLSHPR000021)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	851	Polska	45	59	0,49%
ONDE S.A. (PLONDE000018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	627	Polska	16	10	0,09%
SIKA AG (CH0418792922)	Aktywny rynek regulowany	SWISS EXCHANGE	14	Szwajcaria	19	24	0,20%
GRUPA PRACUJ S.A. (PLGRPRC00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	135	Polska	10	10	0,08%
STS HOLDING S.A. (PLSTSHL00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 134	Polska	49	50	0,42%
Nienotowane na aktywnym rynku					-	-	-
Suma:					6 640	7 859	66,00%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku									-	-	-
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									-	-	-
O terminie wykupu powyżej 1 roku									2 560	2 382	20,00%
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									2 560	2 382	20,00%
Aktywny rynek nieregulowany									1 861	1 732	14,55%
IZ0823 (PL0000105359)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2023-08-25	2,75%	1 000	10	14	15	0,12%
DS0725 (PL0000108197)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2025-07-25	3,25%	1 000	63	71	63	0,53%
DS0726 (PL0000108866)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2026-07-25	2,50%	1 000	62	67	59	0,50%
DS0727 (PL0000109427)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2027-07-25	2,50%	1 000	90	97	85	0,71%
PS0123 (PL0000110151)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2023-01-25	2,50%	1 000	11	12	11	0,09%
WS0428 (PL0000107611)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2028-04-25	2,75%	1 000	6	6	6	0,05%
WZ0528 (PL0000110383)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2028-05-25	2,02%	1 000	150	149	147	1,24%
WZ0524 (PL0000110615)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2024-05-25	2,02%	1 000	10	10	10	0,08%
PS0424 (PL0000111191)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2024-04-25	2,50%	1 000	50	54	50	0,42%
PS1024 (PL0000111720)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2024-10-25	2,25%	1 000	16	16	15	0,13%
WZ0525 (PL0000111738)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2025-05-25	2,02%	1 000	90	90	90	0,75%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
DS1029 (PL0000111498)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2029-10-25	2,75%	1 000	100	112	94	0,79%
WZ1129 (PL0000111928)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2029-11-25	2,02%	1 000	100	98	97	0,82%
DS1030 (PL0000112736)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2030-10-25	1,25%	1 000	125	126	103	0,87%
WZ1126 (PL0000113130)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2026-11-25	2,02%	1 000	600	601	592	4,98%
PS1026 (PL0000113460)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2026-10-25	0,25%	1 000	350	338	295	2,47%
Aktywny rynek regulowany									650	610	5,11%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA FPC0630 (PL0000500278)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	Polska	2030-06-05	2,13%	1 000	100	101	86	0,72%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA FPC0725 (PL0000500286)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	Polska	2025-07-03	1,25%	1 000	325	300	293	2,46%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA FPC0733 (PL0000500294)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	Polska	2033-07-21	2,25%	1 000	50	51	41	0,34%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA FPC0328 (PL0000500310)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	Polska	2028-03-12	1,75%	1 000	50	50	43	0,36%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA FPC0631 (PL0000500328)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	Polska	2031-06-12	2,97%	1 000	150	148	147	1,23%
Nienotowane na aktywnym rynku									49	40	0,34%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA FPC1140 (PL0000500302)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	Polska	2040-11-27	2,38%	1 000	50	49	40	0,34%
Suma:									2 560	2 382	20,00%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne							-	-	-
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Kontrakt Futures indeks giełdowy MWIG40 BMH2 2022.03.18 (PL0GF0023473) (Długa)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	Polska	Instrument: MWIG40 INDEX	2	-	-	-
Kontrakt Futures indeks giełdowy WIG20 KRSH2 2022.03.18 (PL0GF0022889) (Długa)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	Polska	Instrument: WIG20 INDEX	6	-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							-	7	0,06%
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	7	0,06%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2022-01-05 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: EUR	130 095	-	2	0,01%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2022-01-05 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: EUR	2 000	-	-	-
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2022-01-05 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: EUR	12 890	-	-	0,01%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2022-01-05 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: EUR	5 000	-	-	-
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2022-01-05 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: USD	392 075	-	5	0,04%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2022-01-05 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: USD	7 000	-	-	-
Suma:							-	7	0,06%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany						-	-	-
Aktywny rynek regulowany						629	694	5,83%
ISHARES EURO STOXX 50 ETF (DE0005933956)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	ISHARES EURO STOXX 50	Niemcy	1 200	218	238	2,00%
ISHARES STOXX EUROPE 600 ETF (DE0002635307)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	ISHARES STOXX EUROPE 600	Niemcy	840	159	187	1,57%
ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF ETF (IE00B5BMR087)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF	Irlandia	60	108	119	1,00%
ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS ETF ETF (IE00B4L5Y983)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS ETF	Irlandia	410	144	150	1,26%
Nienotowane na aktywnym rynku						380	609	5,11%
FIDELITY S&P 500 INDEX FUND (IE00BYX5MS15)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	FIDELITY S&P 500 INDEX FUND	Irlandia	7 500	168	279	2,34%
FIDELITY MSCI WORLD INDEX FUND (IE00BYX5NK04)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	FIDELITY MSCI WORLD INDEX FUND	Irlandia	8 000	167	265	2,22%
FIDELITY MSCI EUROPE INDEX FUND (IE00BYX5MD61)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	FIDELITY MSCI EUROPE INDEX FUND	Irlandia	2 000	45	65	0,55%
Suma:						1 009	1 303	10,94%

TABELA DODATKOWA GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			-	-	-
Składniki bez gwarancji			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa			2 560	2 382	20,00%
Obligacje		2 558	2 560	2 382	20,00%
Suma:			2 560	2 382	20,00%

TABELA DODATKOWA GRUPY KAPITAŁOWE O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
GRUPA KAPITAŁOWA ASSECO POLAND S.A.	82	0,69%
GRUPA KAPITAŁOWA POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S. A.	802	6,74%
Suma:	884	7,43%

BILANS	2021-12-31	2020-12-31
I. Aktywa	11 908	4 501
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	347	321
2) Należności	10	8
3) Transakcje reverse repo / buy-sell back	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	10 895	3 717
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	656	455
6) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	26	54
III. Aktywa netto (I - II)	11 882	4 447
IV. Kapitał funduszu	10 521	3 976
1) Kapitał wpłacony, w tym:	11 616	4 089
– certyfikaty inwestycyjne nie w pełni opłacone	-	-
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 095	-113
V. Dochody zatrzymane	22	95
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	91	18
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-69	77
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1 339	376
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	11 882	4 447
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	97 852,0543	41 549,2213
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie	97 852,0543	41 549,2213
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	121,43	107,02
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie	121,43	107,02

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2021-01-01 do 2021-12-31	od 2020-01-01 do 2020-12-31
I. Przychody z lokat	161	22
Dywidendy i inne udziały w zyskach	138	14
Przychody odsetkowe	23	8
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	-	-
II. Koszty funduszu	119	68
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	38	7
– stała część wynagrodzenia	38	7
– zmienna część wynagrodzenia	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	49	39
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	2	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	7	5
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	4	2
Pozostałe	19	15
Z tytułu pozostałych opłat dla innych podmiotów	16	13
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	31	64
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	88	4
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	73	18
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	817	453
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-146	77
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	963	376
- z tytułu różnic kursowych	76	-28
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	890	471
VIII. Podatek dochodowy	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie	9,09	11,33

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2021-01-01 do 2021-12-31		od 2020-01-01 do 2020-12-31	
I. Zmiana wartości aktywów netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	4 447		75	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	890		471	
a) przychody z lokat netto	73		18	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-146		77	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	963		376	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	890		471	
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):	-		-	
a) z przychodów z lokat netto	-		-	
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-		-	
c) z przychodów ze zbycia lokat	-		-	
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)	6 545		3 901	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	7 527		4 014	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	-982		-113	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	7 435		4 372	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	11 882		4 447	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	8 364		2 118	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiu na kategorie				
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	64 643,0790		41 951,1123	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	8 340,2460		1 151,2334	
Saldo zmian	56 302,8330		40 799,8789	
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiu na kategorie				
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	107 343,5337		42 700,4547	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	9 491,4794		1 151,2334	
Saldo zmian	97 852,0543		41 549,2213	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)				
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie	107,02		100,20	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie	121,43		107,02	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)				
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie	13,46%		6,81%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie	105,66	2021-01-27	79,08	2020-03-16
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie	127,56	2021-11-05	107,54	2020-12-29
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie	121,43	2021-12-31	107,02	2020-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**):	1,42%		3,18%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	0,45%		0,35%	
Opłaty dla depozytariusza	0,59%		1,77%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,02%		-	
Usługi w zakresie rachunkowości	0,08%		0,26%	

(*) Dla funduszy rozpoczynających działalność w okresie bieżącym lub porównywalnym pierwszą wartością odniesienia jest wartość nominalna.

(**) Dane prezentowane w ujęciu rocznym.

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2021 ROKU DO 31 GRUDNIA 2021 ROKU**

**INVESTOR PPK SPECJALITYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO
SUBFUNDUSZ INVESTOR PPK 2055**

NOTA NR 1 - POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

1) OPIS, W TYM:

PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu Investor PPK 2055 obejmujące okres od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2021 roku poz. 217 z późn. zm.) oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U z 2007 roku, nr 249, poz. 1859, wraz z późniejszymi zmianami).

Księgi Funduszu prowadzone są w miejscu prowadzenia działalności przez Biuro Rachunkowe, któremu powierzono prowadzenie Ksiąg rachunkowych Funduszu.

Ujmowanie i prezentacja informacji w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu

1. Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu sporządza się w języku polskim i walucie polskiej.
2. Informacje zawarte w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu wykazane są w tys. złotych, za wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz liczby jednostek uczestnictwa każdej kategorii.
3. Wykazane w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu procentowe udziały składników lokat w wartości aktywów Subfunduszu oraz wszystkie pozostałe pozycje, których przedstawienie wymaga wykazania procentowego udziału w wartości aktywów Subfunduszu, prezentowane są w oparciu o wartości rzeczywiste w PLN.
4. Na dzień bilansowy ustala się wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:
 - 4.1. Przychody z lokat netto – stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat i kosztami Subfunduszu netto,
 - 4.2. Zrealizowany zysk/stratę ze zbycia lokat i niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
5. Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu obejmuje:
 - 5.1. Zestawienie lokat,
 - 5.2. Bilans,

- 5.3. Rachunek wyniku z operacji,
- 5.4. Zestawienie zmian w aktywach netto,
- 5.5. Noty objaśniające,
- 5.6. Informację dodatkową.
6. Tabele uzupełniające, dodatkowe oraz noty objaśniające zawierające wyłącznie wartości zerowe zostały pominięte w jednostkowych sprawozdaniach subfunduszy.
7. Sprawozdanie finansowe obejmuje dane porównywalne wymagane Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2007 nr 249 poz. 1859, wraz z późniejszymi zmianami).
8. W jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu na dzień bilansowy przypadający na dzień roboczy wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w podziale na kategorie prezentowana jest według klucza podziałowego po wprowadzeniu na dzień bilansowy zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym, po zastosowaniu nowej liczby jednostek uczestnictwa. W przypadku, gdy dzień bilansowy przypada na dzień wolny od pracy, do wyniku ujętego na dzień ostatniej w okresie sprawozdawczym wyceny oficjalnej doliczony jest wynik zgodny ze stanem na dzień bilansowy i dzielony jest kluczem podziałowym zgodnie z wyceną na ten dzień.

Wartości szacunkowe

Sporządzanie jednostkowego sprawozdania Subfunduszu wymaga od kierownictwa dokonania subiektywnych ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości bilansowych aktywów i zobowiązań, których nie da się określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowym przeglądom. Korekty w szacunkach są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli korekta dotyczy tylko tego okresu lub w okresie, w którym dokonano zmiany i okresach przyszłych, jeśli korekta wpływa zarówno na bieżący, jak i przyszłe okresy.

Szacunki dokonane na dzień bilansowy uwzględniają parametry z tego dnia i poziom ryzyka na ten dzień. Biorąc pod uwagę zmienność otoczenia gospodarczego istnieje niepewność w zakresie dokonanych szacunków.

Ujmowanie w księgach rachunkowych informacji i operacji dotyczących Subfunduszu

1. Księgi Subfunduszu są prowadzone w walucie polskiej.
2. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.

3. Zapisy w księgach rachunkowych Subfunduszu dokonywane są na podstawie dowodów księgowych. Operacje dotyczące poszczególnych składników aktywów i pasywów Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji.
4. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
5. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po momencie wyceny tj. 23:59, oraz składniki, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji w momencie wyceny ujmuje się w dacie zawarcia umowy, ale uwzględnia w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań, po otrzymaniu potwierdzenia zawarcia transakcji.
6. Nabycie składniki portfela lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia, obejmującej prowizję maklerską. Składniki portfela lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się według wartości równej zero.
7. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki lokat ujmuje się w cenie nabycia wynikającej z ceny nabycia tych składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
8. Dłużne papiery wartościowe ujmuje się w księgach rachunkowych według wartości ustalonej w stosunku do ich wartości nominalnej łącznie ze skumulowanymi odsetkami.
9. Zysk lub stratę ze zbycia składników lokat Subfunduszu wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
10. Transakcje zawierane z przyrzeczeniem odkupu oraz transakcje pożyczek papierów wartościowych są wyłączone spod zasady określonej w pkt 9.
11. W przypadku, gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika lokat.
12. Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystywany jest kurs nieuwzględniający tego prawa poboru.
13. Należną dywidendę od akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystywany jest kurs nieuwzględniający tego prawa do dywidendy.
14. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
15. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.

16. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień, w którym Subfundusz zbył bądź odkupił jednostki uczestnictwa. Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie ze zdaniem poprzednim.
17. Rozchód jednostek uczestnictwa Subfunduszu z tytułu ich odkupu następuje zgodnie z metodą FIFO.
18. W księgach rachunkowych jako przychody z lokat ujmuje się odsetki naliczone od środków pieniężnych i papierów wartościowych, stosując zasadę memoriałową.
19. Przychody z lokat obejmują w szczególności odsetki, dywidendy oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
20. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji Subfunduszu.
21. Należności i zobowiązania Subfunduszu ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.
22. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, odsetki od zaciągniętych kredytów, podatki a także koszty limitowane – Wynagrodzenie Towarzystwa.
23. Koszty Subfunduszu ujmowane są w księgach w wysokości przewidywanej. W przypadku kosztów operacyjnych tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają naliczoną rezerwę. Uzgodnienie przewidywanych i rzeczywistych kosztów następuje w okresach miesięcznych.
24. Koszty, które dotyczą całego Funduszu Investor PPK SFIO, obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości aktywów netto Subfunduszu Investor PPK 2055 w wartości aktywów netto Funduszu Investor PPK SFIO.

Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu

1. Aktywa Funduszu/Subfunduszu są wyceniane zgodnie z przepisami Ustawy oraz Rozporządzenia. W przypadkach nieuregulowanych w przepisach powyższej Ustawy i Rozporządzenia, stosuje się krajowe standardy rachunkowości, a w przypadkach nieujętych w powyższych przepisach – międzynarodowe standardy rachunkowości.
2. Księgi Funduszu/Subfunduszu są prowadzone w języku polskim i walucie polskiej.
3. Aktywa Funduszu/Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu/Subfunduszu ustala się w dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
4. Za wartość godziwą przyjmuje się kwotę, za jaką dana lokata mogłaby zostać wymieniona na warunkach normalnej transakcji rynkowej, pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi, niepowiązanymi ze sobą stronami. Wartość godziwą instrumentów finansowych znajdujących się w

obrocie na aktywnym rynku stanowi cena rynkowa pomniejszona o koszty związane z przeprowadzeniem transakcji, gdyby ich wysokość była znacząca.

5. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:
 - a) cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej),
 - b) cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne na aktywnym rynku w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej),
 - c) wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o nieobserwowalne dane wejściowe do modelu (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
6. Za Aktywny Rynek uznaje się rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczyć bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem.
 - 6.1. Dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa notowane na Treasury BondSpot Poland uznaje się jako notowane na aktywnym rynku, a Treasury BondSpot Poland jest rynkiem głównym dla tych papierów.
 - 6.2. W przypadku, gdy składnik lokat Funduszu/Subfunduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.
 - 6.3. Podstawowym kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. W przypadku braku możliwości określenia rynku głównego na podstawie wielkości wolumenu obrotu, Fundusz stosuje kryterium częstotliwości, a rynkiem głównym dla danego papieru wartościowego jest ten rynek, na którym częstotliwość obrotu była największa.
 - 6.4. Wyboru rynku głównego, dokonuje się na podstawie danych z poprzedniego miesiąca kalendarzowego.
 - 6.5. Wycena za pomocą modelu wyceny rozumiana jest jako technika wyceny pozwalająca wyznaczyć wartość godziwą składnika aktywów lub zobowiązań poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod estymacji na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni. W przypadku gdy dane obserwowalne na rynku nie są dostępne, dopuszcza się zastosowanie danych nieobserwowalnych, z tym że we wszystkich przypadkach Fundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu dane obserwowalne i w minimalnym nieobserwowalne.
 - 6.6. Modele wyceny stosuje się spójnie w odniesieniu do wszystkich aktywów wszystkich Funduszy/Subfunduszy, uwzględniając strategie inwestycyjne i rodzaje aktywów posiadanych przez subfundusz.
 - 6.7. Modele wyceny podlegają okresowemu przeglądowi nie rzadziej niż raz do roku.

- 6.8. Informacje dotyczące modelu wyceny, opis technik wyceny oraz dane wejściowe wykorzystywane w wycenie wartości godziwej prezentowane są w jednostkowych sprawozdaniach Subfunduszy, wraz z określeniem łącznego udziału aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej, przy czym:
7. Papiery wartościowe sklasyfikowane na 1 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się według kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia według kursu ostatniej transakcji z danego Dnia Wyceny lub innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej odpowiednik kursu zamknięcia, z zastrzeżeniem, że:
- 7.1. obligacje emitowane przez Skarb Państwa RP, notowane na Treasury BondSpot Polska wycenia się według kursu drugiego fixingu, a w przypadku gdy na drugim fixingu nie zostanie ustalony kurs, kolejno według kursu ostatniej transakcji z danego Dnia Wyceny lub kursu ustalonego na pierwszym fixingu.
 - 7.2. jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne, ETF-y, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wycenia się według kursu zamknięcia ustalonego na rynku regulowanym, rynku zorganizowanym, w alternatywnym systemie obrotu lub innym systemie notowań, a w przypadku gdy żaden w wymienionych wcześniej rynków lub systemów obrotu nie spełnił w poprzednim miesiącu kryteriów dostatecznej częstotliwości i dostatecznego wolumenu, aby dostarczyć bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów, wycena odbywa się według wartości aktywów netto na: jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny, 1 sztukę ETF-u, tytuł uczestnictwa emitowany przez fundusz zagraniczny lub tytuł uczestnictwa emitowany przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, opublikowaną przez organ zarządzający danym funduszem lub instytucją wspólnego inwestowania
 - 7.3. dłużne papiery wartościowe sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się za pomocą modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (stosowana jest metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych oparta o krzywą rentowności oraz marżę kredytową).
 - 7.4. udziałowe papiery wartościowe sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się metodą porównań rynkowych przy wykorzystaniu mnożników rynkowych. Metoda ta nazywana jest także metodą wskaźnikową lub porównawczą.
 - 7.5. instrumenty pochodne sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się w oparciu o modele stosowane dla danego typu lokaty, którym dla kontraktów terminowych, transakcji wymiany walut lub stóp procentowych jest model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
 - 7.6. prawa do akcji, Akcje Nowej Emisji akcji notowanych na aktywnym rynku sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nie różniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

- 7.7. dłużne papiery wartościowe sklasyfikowane na 3 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne.
- 7.8. udziałowe papiery wartościowe sklasyfikowane na 3 poziomie hierarchii wycenia się:
 - 7.8.1. metodą skorygowanych aktywów netto lub,
 - 7.8.2. metodą likwidacyjną lub,
 - 7.8.3. metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
8. Za dane obserwowalne uznaje się dane wejściowe do modelu odzwierciedlającego założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązania, uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni:
 - 8.1. ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z Aktywnego Rynku,
 - 8.2. ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,
 - 8.3. dane wejściowe do modelu inne niż ceny, które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania, w szczególności:
 - 8.3.1. stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach,
 - 8.3.2. zakładaną zmienność,
 - 8.3.3. spread kredytowy,
 - 8.3.4. dane wejściowe potwierdzone przez rynek.
9. Za dane nieobserwowalne uznaje się dane wejściowe do modelu opracowane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej
10. Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Fundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Funduszu/Subfunduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych Fundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
11. Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być zdematerializowane papiery wartościowe.
12. Transakcje reverse repo/buy-sell back i depozyty bankowe o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości.
13. Transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
14. Aktywa oraz zobowiązania Funduszu/Subfunduszu denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na Aktywnym Rynku – w walucie, w której są denominowane.
15. Aktywa Funduszu/Subfunduszu i jego zobowiązania wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez

Narodowy Bank Polski. Wartość Aktywów Funduszu/Subfunduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ogłasza kursu, należy określić w relacji do Euro.

16. W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych:

- 16.1. pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz
 - 16.2. niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji
- dopuszcza się wycenę skorygowaną ceną nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości składnika aktywów.

Ustalanie wartości aktywów netto Subfunduszu

- 1. W Dniu Wyceny aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości określonych w Momencie Wyceny z bieżącego Dnia Wyceny. W okresie obejmującym sprawozdanie finansowe Moment Wyceny był wyznaczony przez Towarzystwo na godz. 23:59.
- 2. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny pomniejszanych o zobowiązania Subfunduszu w Dniu Wyceny.
- 3. Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana jest w Dniach Wyceny, tj. w dniach, w których odbywają się regularne sesje Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.
- 4. Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny jest równa wartości aktywów netto przypadającej na daną kategorię jednostek uczestnictwa podzielonej przez liczbę Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników w Dniu Wyceny w Momencie Wyceny.
- 5. Subfundusz zbywa i odkupuje jednostki uczestnictwa Subfunduszu w Dniu Wyceny po Cenie równej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu wyznaczonej zgodnie z zasadą opisaną, w pkt 4.
- 6. Dla poszczególnych kategorii jednostek uczestnictwa, rachunek wyniku, wartość aktywów netto oraz wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyznaczana jest odrębnie dla każdej kategorii jednostek uczestnictwa wg klucza podziałowego obowiązującego w Dniu Wyceny.

Wzór na klucz podziałowy:

Xa - WAN/JU kategorii A na D-1 bez zaokrągleń

Xi - WAN/JU kategorii I na D-1 bez zaokrągleń

Xp - WAN/JU kategorii P na D-1 bez zaokrągleń

Xf - WAN/JU kategorii F na D-1 bez zaokrągleń

Xu - WAN/JU kategorii U na D-1 bez zaokrągleń

La - Liczba JU kategorii A w dniu D

Li - Liczba JU kategorii I w dniu D

Lp - Liczba JU kategorii P w dniu D

Lf - Liczba JU kategorii F w dniu D

Lu - Liczba JU kategorii U w dniu D

Udział w alokacji JU kategorii A = $(Xa*La) / [(Xa*La)+(Xi*Li)+(Xp*Lp)+(Xf*Lf)+ (Xu*Lu)] *100$

Udział w alokacji JU kategorii I = $(Xi*Li) / [(Xa*La)+(Xi*Li)+(Xp*Lp)+(Xf*Lf)+ (Xu*Lu)] *100$

Udział w alokacji JU kategorii P = $(Xp*Lp) / [(Xa*La)+(Xi*Li)+(Xp*Lp)+(Xf*Lf)+ (Xu*Lu)] *100$

Udział w alokacji JU kategorii F = $(Xf*Lf) / [(Xa*La)+(Xi*Li)+(Xp*Lp)+(Xf*Lf)+ (Xu*Lu)] *100$

Udział w alokacji JU kategorii U = $(Xu*Lu) / [(Xa*La)+(Xi*Li)+(Xp*Lp)+(Xf*Lf)+ (Xu*Lu)] *100$

Koszty specyficzne dla danej kategorii jednostek nie podlegają alokacji np. koszty wynagrodzenia stałego i zmiennego oraz ewentualnie inne koszty wykazane w statucie Subfunduszu.

2) ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

1. W dniu 1 lipca 2021 roku polityka rachunkowości Investor PPK SFIO została dostosowana do Rozporządzenia Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 r. zmieniającego rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Główna zmiana polega na zaprzestaniu wycen według metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych w oparciu o efektywną stopę zwrotu, dla aktywów z pierwotnym terminem zapadalności powyżej 92 dni.

Wpływ zmian zasad Polityki Rachunkowości na wycenę składników lokat na dzień 30 czerwca 2021 roku, został zaprezentowany w punkcie 6 Informacji Dodatkowej.

2. W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych Funduszu i Subfunduszy.

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2021-12-31	2020-12-31
Należności	10	8
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	1	2
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	9	6
Z tytułu pokrycia przez towarzystwo kosztów ponadlimitowych	9	-
Z tytułu pokrycia kosztów przez Towarzystwo	-	6

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2021-12-31	2020-12-31
Zobowiązania	26	54
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	44
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	11	2
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	11	6
Pozostałe składniki zobowiązań	4	2
Z tytułu pozostałych opłat dla innych podmiotów	3	-
Z tytułu podatków i opłat dla organów państwa.	1	-

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2021-12-31		2020-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	-	347	-	321
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	-	231	-	272
CHF	-	-	-	-
EUR	-	-	-	-
PLN	230	230	272	272
USD	-	1	-	-
ERSTE SECURITIES POLSKA S.A.	-	116	-	49
PLN	116	116	49	49

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2021-01-01 do 2021-12-31		od 2020-01-01 do 2020-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	-	-	-	-
CHF	-	-	-	-
EUR	0	1	0	0
PLN	439	439	309	309
USD	1	2	0	0

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2021-12-31		2020-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ekwiwalenty	347	2,92%	321	7,13%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 259	10,56%	604	13,38%
Dłużne papiery wartościowe	1 259	10,56%	604	13,38%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	40	0,34%	-	-
Dłużne papiery wartościowe	40	0,34%	-	-
Suma:	1 646	13,82%	925	20,51%

(*) Jako aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej traktuje się środki pieniężne, depozyty oraz stało kuponowe i zerokuponowe dłużne instrumenty finansowe. Szczegółowe informacje dotyczące oprocentowania oraz terminów wykupu/zapadalności zostały przedstawione w tabelach uzupełniających zestawienia lokat.

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH (**) (***)	2021-12-31		2020-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 083	9,10%	384	8,55%
Dłużne papiery wartościowe	1 083	9,10%	384	8,55%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Zobowiązania	-	-	-	-
Suma:	1 083	9,10%	384	8,55%

(**) Jako aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej traktuje się zmiennokuponowe dłużne instrumenty finansowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową których wycena na dzień bilansowy jest dodatnia.

(***) Jako zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej traktuje się instrumenty pochodne na stopę procentową których wycena na dzień bilansowy jest ujemna.

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2021-12-31		2020-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	2 746	23,06%	1 317	29,24%
Środki na rachunkach bankowych	347	2,92%	321	7,13%
Należności	10	0,08%	8	0,18%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 342	19,66%	988	21,93%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	47	0,40%	-	-
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	1 732	14,55%	757	16,82%
SKARB PAŃSTWA	1 732	14,55%	757	16,82%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 732	14,55%	757	16,82%

(****) Za maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym traktuje się poziom 100% wartości bilansowej brutto środków pieniężnych, depozytów, należności, dłużnych instrumentów finansowych i niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych których wycena na dzień bilansowy jest dodatnia oraz transakcji typu buy-sell-back.

(***** Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego traktuje się poziom 10% udziału lokat w/u danego emitenta w aktywach ogółem.

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE (*****)	2021-12-31			2020-12-31		
	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	-	1 658	-	-	1 085	-
USD	405	1 658	13,90%	284	1 085	24,13%
Środki na rachunkach bankowych	-	1	0,01%	-	-	0,01%
Należności	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	271	1 108	9,29%	176	646	14,36%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	134	549	4,60%	108	403	8,95%
Zobowiązania	-	-	-	-	36	0,81%

(***** Za znaczącą koncentrację ryzyka walutowego traktuje się poziom 10% udziału lokat w danej walucie w aktywach ogółem

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2021-12-31								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2022-01-05 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	2	-130 095,00	2022-01-05	-130 095,00	2022-01-05	2022-01-05
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2022-01-05 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-2 000,00	2022-01-05	-2 000,00	2022-01-05	2022-01-05
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2022-01-05 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-12 890,00	2022-01-05	-12 890,00	2022-01-05	2022-01-05
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2022-01-05 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-5 000,00	2022-01-05	-5 000,00	2022-01-05	2022-01-05
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2022-01-05 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	5	-392 075,00	2022-01-05	-392 075,00	2022-01-05	2022-01-05
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2022-01-05 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-7 000,00	2022-01-05	-7 000,00	2022-01-05	2022-01-05
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Kontrakt Futures indeks giełdowy MWIG40 BMH2 2022.03.18 (PLOGF0023473)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2022-03-18	2022-03-18
Kontrakt Futures indeks giełdowy WIG20 KRSH2 2022.03.18 (PLOGF0022889)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2022-03-18	2022-03-18

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2020-12-31								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2021-01-20 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-8	-43 845,00	2021-01-20	-43 845,00	2021-01-20	2021-01-20
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2021-01-20 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-2 500,00	2021-01-20	-2 500,00	2021-01-20	2021-01-20
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2021-01-20 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-35	-254 655,00	2021-01-20	-254 655,00	2021-01-20	2021-01-20
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2021-01-20 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	-16 500,00	2021-01-20	-16 500,00	2021-01-20	2021-01-20
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Kontrakt Futures indeks giełdowy WIG20 KRSH1 2021.03.19 (PLOGF0020545)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2021-03-19	2021-03-19
Kontrakt Futures indeks giełdowy MWIG40 BMH1 2021.03.19 (PLOGF0021097)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2021-03-19	2021-03-19

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2021-12-31		2020-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa	-	11 908	-	4 501
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	347	-	321
PLN	346	346	321	321
USD	-	1	-	-
2) Należności	-	10	-	8
PLN	10	10	8	8
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	10 895	-	3 717
CHF	5	24	-	-
EUR	142	649	37	169
PLN	6 772	6 772	1 914	1 914
USD	271	1 108	176	646
- dłużne papiery wartościowe	-	2 342	-	988
PLN	2 342	2 342	988	988
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	656	-	455
EUR	14	67	11	52
USD	134	549	108	403
- dłużne papiery wartościowe	-	40	-	-
PLN	40	40	-	-
6) Nieruchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	26	-	54
EUR	-	-	-	8
PLN	26	26	10	10
USD	-	-	-	36

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2021-01-01 do 2021-12-31				od 2020-01-01 do 2020-12-31			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	18	48	-	-	-	-	-	9
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	1	-	-	-	-	-	1
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	27	-	-	5	-	-	18
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2021-01-01 do 2021-12-31		od 2020-01-01 do 2020-12-31	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	19	759	-	344
Instrumenty pochodne	63	-	54	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-196	-	16
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	50	-3	14
Prawa do akcji	-	-2	-	2
Kwity depozytowe	-2	3	-	-3
Akcje	-42	904	-51	315
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-165	204	77	32
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	153	-3	76
Instrumenty pochodne	-165	51	80	-44
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	-146	963	77	376

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2021-01-01 do 2021-12-31	od 2020-01-01 do 2020-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla depozytariusza	12	39
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	1	5
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	18	20
Koszty stanowiące nadwyżkę ponad limit statutowy	9	-
Z tytułu pozostałych opłat dla innych podmiotów	6	13
Koszty prowizji maklerskich i bankowych (w tym za przechowywanie)	2	5

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2021-01-01 do 2021-12-31	od 2020-01-01 do 2020-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	38	7
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	-
Suma:	38	7

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31
	Rok bieżący	Rok 1 poprzedni	Rok 2 poprzedni
I Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	11 882	4 447	75
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie	121,43	107,02	100,20

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2021 ROKU DO 31 GRUDNIA 2021 ROKU**

**INVESTOR PPK SPECJALITYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO
SUBFUNDUSZ INVESTOR PPK 2055**

INFORMACJA DODATKOWA

- 1) INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH DOTYCZĄCYCH LAT UBIEGŁYCH, UJĘTYCH W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU SUBFUNDUSZU ZA BIEŻĄCY OKRES SPRAWOZDAWCZY

W okresie sprawozdawczym nie ujawniły się znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

- 2) INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH, JAKIE NASTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM, A NIEUWZGLĘDNIONYCH W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU SUBFUNDUSZU

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego nie wystąpiły takie zdarzenia, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

- 3) RÓŻNICE POMIĘDZY DANYMI UJAWNIONYMI W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM I W PORÓWNYWALNYCH DANYCH FINANSOWYCH A UPRZEDNIO SPORZĄDZONYMI I OPUBLIKOWANYMI SPRAWOZDANIAMI FINANSOWYMI

- a) Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach (poziom 1, 2 lub 3) hierarchii wartości godziwej. W przypadku składników lokat, których wartość godziwa jest szacowana na poziomie 2 albo poziomie 3 hierarchii wartości godziwej, fundusz przedstawia informacje o łącznym udziale takich lokat w aktywach netto funduszu oraz o związanym z nimi ryzyku:

2021-12-31		
POZIOM HIERARCHII	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto
Składniki lokat		
1	11 504	96,75%
2	47	0,39%
3	-	-
Zobowiązania		
1	-	-
2	-	-
3	-	-

Z instrumentami wycenianymi za pomocą modeli (2 i 3 poziom wyceny wg wartości godziwej) wyceny wiążą się poniższe ryzyka:

1. Ryzyko płynności lokat: Ograniczona płynność może utrudnić szybką sprzedaż lub nabycie określonych kategorii lokat lub spowodować, że takie transakcje będą zrealizowane po cenach znacząco odbiegających od cen rynkowych, co może negatywnie wpływać na rentowność takich lokat.
 2. Ryzyko stóp procentowych - odwrotna zależność pomiędzy wartością instrumentów dłużnych a poziomem stóp procentowych. Oznacza to, że wzrost stóp procentowych może się przełożyć na spadek wartości lub cen takich instrumentów, co z kolei może mieć niekorzystny wpływ na wartość lokat.
 3. Ryzyko niewypłacalności emitentów: Ryzyko niewypłacalności emitentów, ponoszone przez Fundusz, jest zależne od ich wiarygodności kredytowej i jest związane z ryzykiem częściowej lub całkowitej utraty wartości danych składników aktywów. Zmiany pozycji finansowej emitenta lub perspektyw jego rozwoju mogą skutkować spadkiem ceny wyemitowanych przez ten podmiot instrumentów, a tym samym pogorszeniem rentowności inwestycji w dany instrument.
 4. Ryzyko modelu wyceny: model wyceny danego aktywa/zobowiązania stosowany przez Fundusz może okazać się nieadekwatny do specyfiki wycenianego instrumentu.
 5. Ryzyko realizacji prognoz przyjętych w modelu wyceny – ryzyko objawiające się przyjęciem zbyt optymistycznych albo zbyt konserwatywnych prognoz oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych przyjętych w modelu wyceny (np. w przypadku pakietów wierzytelności w postaci prognozowanego odzysku, w przypadku wycen instrumentów udziałowych metodami dochodowymi w postaci prognoz przyszłych przepływów pieniężnych).
- b) kwoty wszelkich przeniesień między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, powody tych przeniesień i stosowane przez jednostkę zasady ustalania, kiedy przeniesienia między poziomami powinny nastąpić. Informacje o przeniesieniu na każdy poziom są ujawniane i omawiane oddzielnie od informacji o przeniesieniu z każdego poziomu
- Nie wystąpiły przeniesienia.
- c) w przypadku regularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 2 i poziomie 3 hierarchii wartości godziwej – opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej. Jeżeli nastąpiła zmiana techniki wyceny, w szczególności zastąpienie metody rynkowej metodą przychodów lub zastosowanie dodatkowej techniki wyceny, jednostka ujawnia zmianę i jej powody. W przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej jednostka dostarcza informacje ilościowe na temat nieobserwowalnych danych wejściowych wykorzystanych w wycenie wartości godziwej. Jednostka nie musi tworzyć ilościowych informacji w celu spełnienia wymogu ujawniania informacji, jeżeli ilościowe nieobserwowalne

dane wejściowe nie zostały opracowane przez jednostkę przy okazji wyceny wartości godziwej (np. kiedy jednostka wykorzystuje ceny z wcześniejszych transakcji lub informacje o cenach strony trzeciej bez korekty). Ujawniając informacje, jednostka nie może jednak pomijać ilościowych nieobserwowalnych danych wejściowych, które są istotne dla wyceny wartości godziwej i do których jednostka ma racjonalny dostęp

Aktywa i zobowiązania wyceniane w wartości godziwej	Metoda (Technika) wyceny	Dane wejściowe
Transakcje FX SWAP	Metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF)	krzywe rentowności, zbudowane w oparciu o obserwowane stawki rynku pieniężnego, a także stawki kontraktów FRA oraz IRS, kwotowania kursów walut

d) w przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej - uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia, przy czym należy oddzielnie ujawnić zmiany, które w trakcie przypisywanego okresu dotyczyły:

1. łącznych zysków lub strat za okres ujęty w wyniku z operacji oraz pozycji wyniku z operacji, w których ujęto te zyski lub straty

Nie dotyczy.

2. operacji kupna, sprzedaży, emisji i rozliczeń (każdy z tych rodzajów zmian ujawnia się oddzielnie)

Nie dotyczy.

3. kwot wszelkich przeniesień na poziom lub z poziomu 3 hierarchii wartości godziwej, powodów tych przeniesień i stosowanych przez jednostkę zasad ustalania, kiedy przeniesienie między poziomami powinno nastąpić. Informacje o przeniesieniu na poziom 3 są ujawniane i omawiane oddzielnie od informacji o przeniesieniu z poziomu 3.

Nie dotyczy.

e) w przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej – kwotę łącznych zysków lub strat za okres, o którym mowa w pkt. 3d) lit. a), ujętą w wyniku z operacji, która jest przypisywana zmianie niezrealizowanych zysków lub strat związanych z tymi aktywami lub zobowiązaniami posiadanymi na koniec okresu sprawozdawczego oraz pozycję (pozycje) wyniku z operacji, w której ujęto niezrealizowane zyski lub straty

Nie dotyczy.

- f) w przypadku regularnych i nieregularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej - opis procesu wyceny przeprowadzonego przez fundusz, w tym na przykład informacje, jak fundusz podejmuje decyzje w sprawie zasad i procedur wyceny oraz analizuje zmiany wycen wartości godziwej w kolejnych okresach

Nie dotyczy.

- g) w przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej w zakresie:

1. wszystkich takich wycen – opisowa prezentacja wrażliwości wyceny wartości godziwej na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych, jeżeli zmiana tych danych wejściowych dająca inną kwotę może prowadzić do wyraźnie wyższej lub niższej wyceny wartości godziwej. Jeżeli istnieją powiązania między tymi danymi wejściowymi a innymi nieobserwowalnymi danymi wejściowymi wykorzystywanymi w wycenie wartości godziwej, jednostka przedstawia również opis tych powiązań i sposobu, w jaki mogą wzmocnić lub złagodzić wpływ zmian nieobserwowalnych danych wejściowych na wycenę wartości godziwej. Aby spełnić ten wymóg dotyczący ujawniania informacji, w opisowej prezentacji wrażliwości na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych należy uwzględnić ujawnione nieobserwowalne dane wejściowe zgodnie z pkt. 3c)

Nie dotyczy.

2. w przypadku aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, jeżeli zmiana jednego elementu lub większej ilości nieobserwowalnych danych wejściowych w celu odzwierciedlenia racjonalnie możliwych alternatywnych założeń istotnie zmieniałaby wartość godziwą, jednostka stwierdza ten fakt i ujawnia skutek tych zmian. Jednostka ujawnia informacje na temat tego, jak obliczono skutek zmiany w celu odzwierciedlenia racjonalnie możliwego alternatywnego założenia.

Nie dotyczy.

- 4) DOKONANE KOREKTY BŁĘDÓW PODSTAWOWYCH, ICH PRZYCZYNY, TYTUŁY ORAZ WPŁYW WYWOŁANYCH TYM SKUTKÓW FINANSOWYCH NA SYTUACJĘ MAJĄTKOWĄ I FINANSOWĄ, PŁYNNOŚĆ ORAZ WYNIK Z OPERACJI I RENTOWNOŚĆ SUBFUNDUSZU

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych, w związku z tym nie zaistniała konieczność informowania uczestników o korekcie wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszania zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa Subfunduszu, a także zawieszania w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę

uczestnictwa. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczania się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5) KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

W roku 2021 sytuacja związana z pandemią COVID-19 stopniowo się stabilizowała. Obecnie nie jest obserwowany negatywny wpływ pandemii COVID-19 na wynik finansowy Subfunduszu. Zarząd Towarzystwa nie identyfikuje wpływu pandemii na ryzyko zagrożenia kontynuacji działalności.

Zarówno podmiot zarządzający Subfunduszem, jak i spółka prowadząca księgi rachunkowe, nie odnotowały trudności operacyjnych podczas pracy zdalnej, procesy i czynności kontrolne funkcjonowały bez zakłóceń.

Zarząd Towarzystwa nie identyfikuje wpływu pandemii na ryzyko zagrożenia kontynuacji działalności.

Pod koniec lutego 2022 roku światem wstrząsnęła informacja o agresji Federacji Rosyjskiej na Ukrainę. Sytuacja ta nie pozostała bez wpływu na światowe rynki finansowe, w tym na poziom cen surowców energetycznych (gazu, ropy naftowej, węgla). Ich wzrost może przyczynić się do wyhamowania wzrostu gospodarczego na świecie, a w szczególności gospodarek silnie opartych na ich imporcie, jak ma to miejsce w Europie. Odcięcie Rosji od systemu SWIFT – czyli od systemu rozliczeń finansowych na arenie międzynarodowej, uniemożliwia handel i dokonywanie rozliczeń. Dalsze sankcje nałożone na Federację Rosyjską i Białoruś mogą uderzyć także w eksport surowców, a to z kolei może doprowadzić do utrwalenia scenariusza wysokiej inflacji i wolniejszego wzrostu gospodarczego na świecie.

Na koniec 2021 roku (ani na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego), w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu nie znajdowały się instrumenty, których emitentami były podmioty z Ukrainy, Rosji czy Białorusi (mające tam siedzibę lub prowadzące istotną działalność w tych państwach). Fundusz nie posiadał i nie posiada również walut tych państw. Dlatego potencjalny wpływ sytuacji polityczno-gospodarczej na Ukrainie na działalność Funduszu był i pozostaje jedynie pośredni i jest związany z podwyższoną zmiennością na światowych rynkach finansowych i cen surowców w obliczu nasilonego ryzyka geopolitycznego.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

5a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

Nie dotyczy.

5b) Informacje o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej

Nie dotyczy.

5c) Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

Nie dotyczy.

5d) Informacje o aktywach funduszu, w odniesieniu do których minął termin płatności lub występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych

Nie dotyczy.

5e) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

Na dzień bilansowy występowały następujące naruszenia ustawowych ograniczeń inwestycyjnych:

Nazwa Subfunduszu	Data powstania	Naruszony artykuł ustawy	Minimalna stawka kryterium	Maksymalna stawka kryterium	Rodzaj składnika	Charakter przekroczenia	Procentowy udział składnika
Investor PPK 2055	2021-12-30	Art. 40 Ustawy	60%	80%	część udziałowa	pasywne	80.40%

Powyższe przekroczenie zostało dostosowane do wymogów ustawowych.

6) INNE INFORMACJE NIŻ WSKAZANE W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM, KTÓRE MOGŁYBY W ISTOTNY SPOSÓB WPŁYNAĆ NA OCENĘ SYTUACJI MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU Z OPERACJI FUNDUSZU I ICH ZMIAN

Zgodnie z §4 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 roku w sprawie zmiany rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2020 roku poz. 2436 – „Rozporządzenie Zmieniające”) Towarzystwa funduszy inwestycyjnych, fundusze inwestycyjne oraz depozytariusze są obowiązani zapewnić dostosowanie rachunkowości do przepisów Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 nr 249 poz. 1859 – „Rozporządzenie Zmienne”), w brzmieniu nadanym Rozporządzeniem Zmieniającym, nie później niż do dnia 1 lipca 2021 roku.

Istotną zmianą wprowadzoną wyżej wymienionym aktem prawnym jest między innymi brak możliwości dokonywania wyceny dłużnych nienotowanych papierów wartościowych wg zamortyzowanego kosztu z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej i konieczność wyceny instrumentów do wartości godziwej, a w przypadku braku notowań na aktywnym rynku dokonanie wyceny odpowiednim modelem wartości godziwej z wykorzystaniem danych obserwowalnych (poziom 2) lub przy ich braku (poziom 3) oraz zmiana definicji aktywnego rynku.

Wpływ zmiany Polityki Rachunkowości od dnia 1 lipca 2021 roku na wycenę poszczególnych składników lokat subfunduszu wykazanych w półrocznym sprawozdaniu finansowym, sporządzonym na dzień 30 czerwca 2021 roku prezentuje poniższe zestawienie:

SKŁADNIKI LOKAT (*)	2021-06-30			
	Wartość wyceny według rozporządzenia zmienianego, w brzmieniu dotychczasowym	Wartość wyceny według rozporządzenia zmienianego, w brzmieniu rozporządzenia zmieniającego	Zmiana wyceny	Procentowa zmiana wyceny
Akcje	5 548	5 548	0	0,00%
Dłużne papiery wartościowe	1 762	1 762	0	0,01%
Instrumenty pochodne	-7	-7	0	0,00%
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	698	698	0	0,00%
Suma:	8 001	8 001	0	0,00%

(*) Wartości w tabeli zostały zaprezentowane w tysiącach złotych.

7) INNE INFORMACJE

Towarzystwo nie stwierdza, żadnych innych informacji, których zamieszczenie w sprawozdaniu finansowym jest wymagane aktem prawnym.

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Investors Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Sprawozdanie z badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

Nasza opinia

Naszym zdaniem, załączone roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej subfunduszu Investor PPK 2060 („Subfundusz”), będącego wydzielonym subfunduszem Investor PPK Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”), zarządzanego przez Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) na dzień 31 grudnia 2021 r. oraz jego wyniku z operacji za rok obrotowy zakończony w tym dniu zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy z dn. 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości”) oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Subfundusz przepisami prawa oraz statutem Funduszu;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy o rachunkowości.

Przedmiot naszego badania

Przeprowadziliśmy badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu („sprawozdanie finansowe”), które zawiera:

- zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2021 r.;
- bilans na dzień 31 grudnia 2021 r.;

oraz sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia 2021 r. do 31 grudnia 2021 r.:

- rachunek wyniku z operacji;
- zestawienie zmian w aktywach netto, oraz
- noty objaśniające i informację dodatkową.

Podstawa opinii

Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („KSB”) oraz stosownie do postanowień ustawy z dn. 11 maja 2017 r. o biegłych

rewidentach, firmach audytorskich i nadzorze publicznym („Ustawa o biegłych rewidentach”). Nasza odpowiedzialność zgodnie z KSB została dalej opisana w sekcji Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego.

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Niezależność

Jesteśmy niezależni od Subfunduszu oraz Towarzystwa zgodnie z Międzynarodowym Kodeksem Etyki Zawodowych Księgowych (w tym Międzynarodowymi Standardami Niezależności) wydanym przez Radę Międzynarodowych Standardów Etycznych dla Księgowych (“Kodeks IESBA”) przyjętym uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do naszego badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem IESBA. W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Subfunduszu oraz Towarzystwa zgodnie z wymogami niezależności określonymi w Ustawie o biegłych rewidentach.

Nasze podejście do badania

Podsumowanie

Zaprojektowaliśmy nasze badanie ustalając istotność i oceniając ryzyko istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego. W szczególności rozważyliśmy gdzie Zarząd Towarzystwa dokonał subiektywnych osądów; na przykład w odniesieniu do znaczących szacunków księgowych, które wymagały przyjęcia założeń oraz rozważenia wystąpienia przyszłych zdarzeń, które z natury są niepewne. Odnieśliśmy się również do ryzyka obejścia przez Zarząd Towarzystwa kontroli wewnętrznej, w tym – wśród innych spraw – rozważyliśmy czy wystąpiły dowody na stronniczość Zarządu Towarzystwa, która stanowiłaby ryzyko istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem.

Istotność

Na zakres naszego badania miał wpływ przyjęty poziom istotności. Badanie zaprojektowane zostało w celu uzyskania racjonalnej pewności czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia. Zniekształcenia mogą powstać na skutek oszustwa lub błędu. Zniekształcenia są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje ekonomiczne użytkowników podjęte na podstawie sprawozdania finansowego.

Na podstawie naszego zawodowego osądu ustaliliśmy progi ilościowe dla istotności, w tym ogólną istotność w odniesieniu do sprawozdania finansowego jako całości. Progi te, wraz z czynnikami jakościowymi umożliwiły nam określenie zakresu naszego badania oraz rodzaj, czas i zasięg procedur badania, a także ocenę wpływu zniekształceń, zarówno indywidualnie, jak i łącznie na sprawozdanie finansowe jako całość.

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie finansowe

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, rocznego sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej i wyniku z operacji Subfunduszu zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz z obowiązującymi przepisami prawa i statutem Funduszu, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd Towarzystwa uważa za niezbędną aby umożliwić sporządzenie sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając sprawozdanie finansowe Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Subfunduszu do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji kiedy Zarząd Towarzystwa albo zamierza dokonać likwidacji Subfunduszu, albo zaniechać prowadzenia działalności albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości. Członkowie Rady Nadzorczej są odpowiedzialni za nadzorowanie procesu sprawozdawczości finansowej.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje ekonomiczne użytkowników podjęte na podstawie sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Subfunduszu ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jego spraw przez Zarząd Towarzystwa obecnie lub w przyszłości.

Podczas badania zgodnego z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

- identyfikujemy i szacujemy ryzyko istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywy, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosownej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Towarzystwa;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Towarzystwa;
- wyciągamy wniosek na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Towarzystwa zasady kontynuacji działalności Subfunduszu jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, które mogą poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Subfunduszu do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w sprawozdaniu biegłego rewidenta na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Subfundusz zaprzestanie kontynuacji działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy sprawozdanie finansowe przedstawia będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

Komunikujemy się z Komitetem Audytu odnośnie, między innymi, do planowanego zakresu i czasu przeprowadzenia badania oraz znaczących ustaleń badania, w tym wszelkich znaczących słabości kontroli wewnętrznej, które zidentyfikujemy podczas badania.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Informacja o przestrzeganiu regulacji ostrożnościowych

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za przestrzeganie obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach.

Naszym obowiązkiem jest poinformowanie w sprawozdaniu z badania sprawozdania finansowego, czy Subfundusz przestrzega obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach. Dla potrzeb niniejszej informacji za odrębne przepisy rozumiemy Ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

Celem badania sprawozdania finansowego nie jest przedstawienie opinii o przestrzeganiu obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach wymienionych powyżej i opinii takiej nie formułujemy.

W oparciu o wykonaną przez nas pracę informujemy, że nie stwierdziliśmy w okresie od dnia 1 stycznia 2021 r. do 31 grudnia 2021 r. przypadków nieprzestrzegania przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych, określonych w przepisach wymienionych powyżej, które miałyby istotny wpływ na sprawozdanie finansowe.

Kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym za badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k., spółki wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 144, którego rezultatem jest niniejsze sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta, jest Tomasz Orłowski.

Signature Not Verified

Dokument podpisany przez Tomasz Orłowski
Data: 2022.04.28 23:13:41 CEST

Tomasz Orłowski
Kluczowy Biegły Rewident
Numer w rejestrze 12045

Warszawa, 28 kwietnia 2022 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**INVESTOR PPK
SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ
INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ INVESTOR PPK
2060**

**ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2021 ROKU DO 31 GRUDNIA 2021
ROKU**

Warszawa, 28 kwietnia 2022 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2021 roku poz. 217 z późn. zm.) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku nr 249 poz. 1859, wraz z późniejszymi zmianami) Zarząd Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia jednostkowe roczne sprawozdanie Investor PPK 2060 wydzielonego w Investor PPK Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym sporządzone na dzień 31 grudnia 2021 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat Subfunduszu sporządzone według stanu na dzień 31 grudnia 2021 roku wykazujące lokaty w wysokości 2 830 tys. złotych,
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2021 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 2 982 tys. złotych,
3. Rachunek wyniku z operacji Subfunduszu sporządzony za okres od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 218 tys. złotych,
4. Zestawienie zmian w aktywach netto Subfunduszu sporządzone za okres od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 1 983 tys. złotych,
5. Noty objaśniające,
6. Informację dodatkową.

Zbigniew Wójtowicz

*Podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym*

Prezes Zarządu
Investors TFI S.A.

Beata Sax

*Podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym*

Wiceprezes Zarządu
Investors TFI S.A.

Piotr Dziadek

*Podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym*

Wiceprezes Zarządu
Investors TFI S.A.

Katarzyna Skalska

*Podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym*

Dyrektor Departamentu Księgowości
Funduszy i Portfeli
Proservice Finteco Sp. z o.o.

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2021-12-31			2020-12-31		
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	1 671	1 988	66,24%	576	661	65,10%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	1	2	0,19%
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	7	6	0,60%
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	589	546	18,21%	196	199	19,62%
Instrumenty pochodne	-	2	0,06%	-	-10	-1,02%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	237	294	9,81%	93	109	10,74%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	2 497	2 830	94,32%	873	967	95,23%

Tabela główna Zestawienia lokat może nie uzgadniać się do Bilansu w części Składników lokat notowanych i nienotowanych. Pozycja Instrumenty pochodne w Tabeli głównej Zestawienia lokat przedstawia instrumenty pochodne które na dzień bilansowy miały dodatnią lub ujemną wycenę. Instrumenty pochodne które na dzień bilansowy miały ujemną wycenę są w Bilansie ujmowane w części Zobowiązania.

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany					-	-	-
Aktywny rynek regulowany					1 671	1 988	66,24%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	3 879	Polska	137	174	5,81%
BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	4 671	Polska	26	38	1,28%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	810	Polska	70	99	3,29%
DOM DEVELOPMENT S.A. (PLDMDVL00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	158	Polska	20	19	0,63%
OPONEO.PL S.A. (PLOPNPL00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	211	Polska	11	13	0,45%
NEWMONT MINING CORPORATION (US6516391066)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	45	Stany Zjednoczone	10	11	0,38%
BARRICK GOLD CORPORATION (CA0679011084)	Aktywny rynek regulowany	TORONTO STOCK EXCHANGE	105	Kanada	9	8	0,27%
SANTANDER BANK POLSKA S.A. (PLBZ00000044)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	158	Polska	41	55	1,84%
BANK OF AMERICA CORPORATION (US0605051046)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	29	Stany Zjednoczone	4	5	0,17%
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	100	Polska	25	23	0,76%
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	122	Polska	5	5	0,17%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	576	Polska	81	80	2,68%
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	862	Polska	23	30	1,00%
ERBUD S.A. (PLERBUD00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	98	Polska	6	5	0,17%
GLOBE TRADE CENTRE S.A. (PLGTC0000037)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	286	Polska	2	2	0,07%
GRUPA LOTOS S.A. (PLLOTOS00025)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	974	Polska	51	59	1,98%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	5 384	Polska	30	34	1,13%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	808	Polska	56	60	2,00%
MBANK S.A. (PLBRE0000012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	35	Polska	11	15	0,51%
ASSECO POLAND S.A. (PLSOFTB00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	200	Polska	15	17	0,58%
ORANGE POLSKA S.A. (PLTLKPL00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	3 483	Polska	25	29	0,98%
NEUCA S.A. (PLTRFRM00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	33	Polska	23	28	0,92%
ENEA S.A. (PLENEA000013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 654	Polska	15	14	0,47%
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 526	Polska	17	20	0,68%
ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	189	Polska	36	50	1,68%
INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	68	Polska	26	32	1,07%
GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	100	Polska	51	61	2,03%
LPP S.A. (PLLPP0000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	7	Polska	74	120	4,01%
STALPRODUKT S.A. (PLSTLPD00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	12	Polska	4	3	0,11%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 896	Polska	60	67	2,23%
CCC S.A. (PLCCC0000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	142	Polska	14	15	0,50%
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (PLTAURN00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	4 392	Polska	12	12	0,39%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
MIRBUD S.A. (PLMRBUD00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 182	Polska	6	5	0,15%
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	41	Polska	11	8	0,26%
RAINBOW TOURS S.A. (PLRNBWT00031)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	235	Polska	7	6	0,19%
GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. (PLGPW0000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	157	Polska	7	7	0,22%
BANCO SANTANDER S.A. (ES0113900J37)	Aktywny rynek regulowany	BOLSA DE MADRID	265	Hiszpania	4	4	0,12%
ASSECO BUSINESS SOLUTIONS S.A. (PLABS0000018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	22	Polska	1	1	0,03%
FERRO S.A. (PLFERRO00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	564	Polska	17	19	0,63%
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE S.A. (PLASSEE00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	95	Polska	4	5	0,16%
FABRYKI MEBLI FORTE S.A. (PLFORTE00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	82	Polska	4	3	0,11%
KRUK S.A. (PLKRK0000010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	74	Polska	12	24	0,81%
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	13	Polska	11	8	0,28%
JASTRZĘBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA S.A. (PLJSW0000015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	85	Polska	4	3	0,10%
TOYA S.A. (PLTOYA000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 243	Polska	10	10	0,33%
BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. (PLBGZ0000010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	312	Polska	23	28	0,95%
NVIDIA CORPORATION (US67066G1040)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	4	Stany Zjednoczone	2	5	0,16%
AMAZON.COM INC. (US0231351067)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	2	Stany Zjednoczone	24	27	0,90%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
APPLE INC. (US0378331005)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	12	Stany Zjednoczone	5	9	0,29%
META PLATFORMS INC. (US30303M1027)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	3	Stany Zjednoczone	3	4	0,14%
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	599	Polska	25	33	1,09%
SIEMENS AG (DE0007236101)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	5	Niemcy	3	4	0,12%
L'OREAL S.A. (FR0000120321)	Aktywny rynek regulowany	NYSE EURONEXT - EURONEXT PARIS	3	Francja	6	6	0,19%
AIR LIQUIDE S.A. (FR0000120073)	Aktywny rynek regulowany	NYSE EURONEXT - EURONEXT PARIS	8	Francja	5	6	0,19%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON (FR0000121014)	Aktywny rynek regulowany	NYSE EURONEXT - EURONEXT PARIS	2	Francja	6	7	0,22%
MICROSOFT CORP. (US5949181045)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	12	Stany Zjednoczone	9	16	0,55%
MLP GROUP S.A. (PLMLPGR00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	99	Polska	7	8	0,26%
ASML HOLDING N.V. (NL0010273215)	Aktywny rynek regulowany	NYSE EURONEXT - EURONEXT AMSTERDAM	5	Holandia	7	16	0,54%
CHEVRON CORP (US1667641005)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	12	Stany Zjednoczone	4	6	0,19%
CONOCOPHILLIPS (US20825C1045)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	23	Stany Zjednoczone	4	7	0,22%
LIVECHAT SOFTWARE S.A. (PLLVTSF00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	75	Polska	9	9	0,29%
ALUMETAL S.A. (PLALMTL00023)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	135	Polska	8	8	0,25%
11 BIT STUDIOS S.A. (PL11BTS00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	12	Polska	5	7	0,22%
VIGO SYSTEM S.A. (PLVIGOS00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	18	Polska	14	12	0,40%
DEXCOM INC. (US2521311074)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	1	Stany Zjednoczone	2	2	0,07%
KERING S.A. (FR0000121485)	Aktywny rynek regulowany	NYSE EURONEXT - EURONEXT PARIS	1	Francja	4	3	0,11%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
FREEMPORT-MCMORAN INC. (US35671D8570)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	102	Stany Zjednoczone	13	17	0,58%
BNP PARIBAS S.A. (FR0000131104)	Aktywny rynek regulowany	NYSE Euronext - Euronext Paris	20	Francja	5	6	0,19%
FEDEX CORPORATION (US31428X1063)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	3	Stany Zjednoczone	3	3	0,11%
WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWRTPL00027)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	241	Polska	22	34	1,13%
JP MORGAN CHASE & CO (US46625H1005)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	13	Stany Zjednoczone	7	8	0,28%
CATERPILLAR INC. (US1491231015)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	7	Stany Zjednoczone	6	6	0,20%
DATAWALK S.A. (PLPILAB00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	72	Polska	14	16	0,54%
ALPHABET INC. CLASS C (US02079K1079)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	1	Stany Zjednoczone	6	12	0,39%
SALESFORCE.COM INC. (US79466L3024)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	2	Stany Zjednoczone	1	2	0,07%
VISA INC. (US92826C8394)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	5	Stany Zjednoczone	4	4	0,15%
NIKE, INC. (US6541061031)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	8	Stany Zjednoczone	5	5	0,18%
ENTER AIR S.A. (PLENTER00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	144	Polska	6	5	0,15%
AUTOZONE, INC. (US0533321024)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	1	Stany Zjednoczone	5	9	0,28%
ADVANCED MICRO DEVICES INC. (US0079031078)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	8	Stany Zjednoczone	2	5	0,16%
SHOPIFY INC. (CA82509L1076)	Aktywny rynek regulowany	TORONTO STOCK EXCHANGE	1	Kanada	4	6	0,19%
AUTO PARTNER S.A. (PLATPRT00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	422	Polska	6	6	0,20%
ESSILORLUXOTTICA (FR0000121667)	Aktywny rynek regulowany	NYSE Euronext - Euronext Paris	9	Francja	7	8	0,26%
ETSY, INC. (US29786A1060)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	4	Stany Zjednoczone	3	4	0,12%
WELLS FARGO & CO (US9497461015)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	47	Stany Zjednoczone	6	9	0,31%
ING GROEP N.V. (NL0011821202)	Aktywny rynek regulowany	NYSE Euronext - Euronext AMSTERDAM	71	Holandia	4	4	0,13%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
CELON PHARMA S.A. (PLCLNPH00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	45	Polska	2	2	0,05%
DINO POLSKA S.A. (PLDINPL00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	264	Polska	71	97	3,23%
MARATHON PETROLEUM CORPORATION (US56585A1025)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ INTERMARKET	3	Stany Zjednoczone	1	1	0,03%
R22 S.A. (PLR220000018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	22	Polska	1	1	0,04%
TEN SQUARE GAMES S.A. (PLTSQGM00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	26	Polska	11	9	0,30%
WASTE CONNECTIONS, INC. (CA94106B1013)	Aktywny rynek regulowany	TORONTO STOCK EXCHANGE	11	Kanada	5	6	0,20%
SELVITA S.A. (PLSLVCR00029)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	183	Polska	14	15	0,50%
LINDE PUBLIC LIMITED COMPANY (IE00BZ12WP82)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	5	Irlandia	6	7	0,23%
MATCH GROUP, INC. (US57667L1070)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	6	Stany Zjednoczone	3	3	0,11%
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC. (US45866F1049)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	12	Stany Zjednoczone	5	7	0,22%
ALLEGRO.EU S.A. (LU2237380790)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 963	Luksemburg	100	76	2,54%
EOG RESOURCES, INC. (US26875P1012)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	10	Stany Zjednoczone	2	4	0,12%
PCF GROUP S.A. (PLPCFGR00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	67	Polska	3	3	0,11%
HUUUGE, INC. (US44853H1086)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	14	Stany Zjednoczone	1	-	0,01%
WASTE MANAGEMENT INC. (US94106L1098)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	9	Stany Zjednoczone	6	6	0,20%
CAPTOR THERAPEUTICS S.A. (PLCPTRT00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	7	Polska	1	1	0,04%
MARVELL TECHNOLOGY INC. (US5738741041)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	17	Stany Zjednoczone	5	6	0,20%
PEPCO GROUP N.V. (NL0015000AU7)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	157	Holandia	7	7	0,24%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
SHOPER S.A. (PLSHPR000021)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	221	Polska	12	15	0,51%
ONDE S.A. (PLONDE000018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	157	Polska	4	3	0,09%
SIKA AG (CH0418792922)	Aktywny rynek regulowany	SWISS EXCHANGE	3	Szwajcaria	4	5	0,17%
GRUPA PRACUJ S.A. (PLGRPRC00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	34	Polska	3	3	0,08%
STS HOLDING S.A. (PLSTSHL00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	535	Polska	12	13	0,42%
Nienotowane na aktywnym rynku					-	-	-
Suma:					1 671	1 988	66,24%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku									-	-	-
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									-	-	-
O terminie wykupu powyżej 1 roku									589	546	18,21%
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									589	546	18,21%
Aktywny rynek nieregulowany									418	394	13,13%
DS0725 (PL0000108197)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2025-07-25	3,25%	1 000	12	14	12	0,40%
DS0726 (PL0000108866)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2026-07-25	2,50%	1 000	7	8	7	0,22%
DS0727 (PL0000109427)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2027-07-25	2,50%	1 000	10	11	9	0,31%
PS0123 (PL0000110151)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2023-01-25	2,50%	1 000	1	1	1	0,03%
WS0428 (PL0000107611)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2028-04-25	2,75%	1 000	1	1	1	0,03%
WZ0528 (PL0000110383)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2028-05-25	2,02%	1 000	25	25	25	0,82%
WZ0524 (PL0000110615)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2024-05-25	2,02%	1 000	5	5	5	0,17%
PS0424 (PL0000111191)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2024-04-25	2,50%	1 000	5	5	5	0,17%
PS1024 (PL0000111720)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2024-10-25	2,25%	1 000	3	3	3	0,10%
WZ0525 (PL0000111738)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2025-05-25	2,02%	1 000	64	64	64	2,13%
WZ1129 (PL0000111928)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2029-11-25	2,02%	1 000	25	25	24	0,81%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
DS1030 (PL0000112736)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2030-10-25	1,25%	1 000	25	25	21	0,69%
WZ1126 (PL0000113130)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2026-11-25	2,02%	1 000	135	135	133	4,44%
PS1026 (PL0000113460)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2026-10-25	0,25%	1 000	100	96	84	2,81%
Aktywny rynek regulowany									156	140	4,68%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA FPC0630 (PL0000500278)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	Polska	2030-06-05	2,13%	1 000	20	20	17	0,57%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA FPC0725 (PL0000500286)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	Polska	2025-07-03	1,25%	1 000	75	71	68	2,25%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA FPC0733 (PL0000500294)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	Polska	2033-07-21	2,25%	1 000	15	15	12	0,41%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA FPC0328 (PL0000500310)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	Polska	2028-03-12	1,75%	1 000	50	50	43	1,45%
Nienotowane na aktywnym rynku									15	12	0,40%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA FPC1140 (PL0000500302)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	Polska	2040-11-27	2,38%	1 000	15	15	12	0,40%
Suma:									589	546	18,21%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne							-	-	-
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Kontrakt Futures indeks giełdowy WIG20 KRSH2 2022.03.18 (PL0GF0022889) (Długa)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	Polska	Instrument: WIG20 INDEX	2	-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							-	2	0,06%
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	2	0,06%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2022-01-05 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: EUR	34 268	-	1	0,02%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2022-01-05 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: EUR	1 700	-	-	-
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2022-01-05 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: EUR	3 090	-	-	-
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2022-01-05 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: EUR	1 500	-	-	-
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2022-01-05 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: USD	91 923	-	1	0,04%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2022-01-05 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: USD	3 000	-	-	-
Suma:							-	2	0,06%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany						-	-	-
Aktywny rynek regulowany						172	190	6,33%
ISHARES EURO STOXX 50 ETF (DE0005933956)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	ISHARES EURO STOXX 50	Niemcy	320	57	64	2,12%
ISHARES STOXX EUROPE 600 ETF (DE0002635307)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	ISHARES STOXX EUROPE 600	Niemcy	230	45	51	1,70%
ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF (IE00B5BMR087)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF	Irlandia	14	25	28	0,93%
ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS ETF (IE00B4L5Y983)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS ETF	Irlandia	130	45	47	1,58%
Nienotowane na aktywnym rynku						65	104	3,48%
FIDELITY S&P 500 INDEX FUND (IE00BYX5MS15)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	FIDELITY S&P 500 INDEX FUND	Irlandia	1 300	29	48	1,61%
FIDELITY MSCI WORLD INDEX FUND (IE00BYX5NK04)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	FIDELITY MSCI WORLD INDEX FUND	Irlandia	1 400	29	46	1,54%
FIDELITY MSCI EUROPE INDEX FUND (IE00BYX5MD61)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	FIDELITY MSCI EUROPE INDEX FUND	Irlandia	300	7	10	0,33%
Suma:						237	294	9,81%

TABELA DODATKOWA GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			-	-	-
Składniki bez gwarancji			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa			589	546	18,21%
Obligacje		593	589	546	18,21%
Suma:			589	546	18,21%

TABELA DODATKOWA GRUPY KAPITAŁOWE O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY		
	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
GRUPA KAPITAŁOWA ASSECO POLAND S.A.	23	0,77%
GRUPA KAPITAŁOWA POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S. A.	199	6,61%
Suma:	222	7,38%

BILANS	2021-12-31	2020-12-31
I. Aktywa	3 000	1 015
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	129	32
2) Należności	41	6
3) Transakcje reverse repo / buy-sell back	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 712	899
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	118	78
6) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	18	16
III. Aktywa netto (I - II)	2 982	999
IV. Kapitał funduszu	2 660	895
1) Kapitał wpłacony, w tym:	2 914	914
– certyfikaty inwestycyjne nie w pełni opłacone	-	-
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-254	-19
V. Dochody zatrzymane	-10	10
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	22	4
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-32	6
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	332	94
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	2 982	999
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	23 933,2623	9 103,7391
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie	23 933,2623	9 103,7391
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	124,59	109,73
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie	124,59	109,73

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2021-01-01 do 2021-12-31	od 2020-01-01 do 2020-12-31
I. Przychody z lokat	39	5
Dywidendy i inne udziały w zyskach	35	4
Przychody odsetkowe	4	1
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	-	-
II. Koszty funduszu	79	53
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	9	2
– stała część wynagrodzenia	9	2
– zmienna część wynagrodzenia	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	48	37
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	2	1
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	2	-
Pozostałe	18	13
Z tytułu pozostałych opłat dla innych podmiotów	15	11
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	58	52
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	21	1
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	18	4
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	200	100
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-38	6
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	238	94
- z tytułu różnic kursowych	19	-5
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	218	104
VIII. Podatek dochodowy	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie	9,12	11,43

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2021-01-01 do 2021-12-31		od 2020-01-01 do 2020-12-31	
I. Zmiana wartości aktywów netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	999		8	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	218		104	
a) przychody z lokat netto	18		4	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-38		6	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	238		94	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	218		104	
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):	-		-	
a) z przychodów z lokat netto	-		-	
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-		-	
c) z przychodów ze zbycia lokat	-		-	
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)	1 765		887	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	2 000		906	
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	-235		-19	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	1 983		991	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	2 982		999	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	2 047		421	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiu na kategorie				
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	16 745,5570		9 215,0748	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 916,0338		195,7613	
Saldo zmian	14 829,5232		9 019,3135	
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiu na kategorie				
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	26 045,0574		9 299,5004	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 111,7951		195,7613	
Saldo zmian	23 933,2623		9 103,7391	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)				
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie	109,73		100,04	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie	124,59		109,73	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)				
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie	13,54%		9,69%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie	108,36	2021-03-25	81,74	2020-03-12
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie	130,91	2021-11-05	110,30	2020-12-29
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie	124,59	2021-12-31	109,73	2020-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**):	3,86%		12,55%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	0,44%		0,37%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
Oplaty dla depozytariusza	2,34%		8,77%	
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-		-	

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2021-01-01 do 2021-12-31	od 2020-01-01 do 2020-12-31
Usługi w zakresie rachunkowości	0,10%	0,23%
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

(*) Dla funduszy rozpoczynających działalność w okresie bieżącym lub porównywalnym pierwszą wartością odniesienia jest wartość nominalna.

(**) Dane prezentowane w ujęciu rocznym.

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2021 ROKU DO 31 GRUDNIA 2021 ROKU**

**INVESTOR PPK SPECJALITYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO
SUBFUNDUSZ INVESTOR PPK 2060**

NOTA NR 1 - POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

1) OPIS, W TYM:

PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu Investor PPK 2060 obejmujące okres od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2021 roku poz. 217 z późn. zm.) oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U z 2007 roku, nr 249, poz. 1859, wraz z późniejszymi zmianami).

Księgi Funduszu prowadzone są w miejscu prowadzenia działalności przez Biuro Rachunkowe, któremu powierzono prowadzenie Ksiąg rachunkowych Funduszu.

Ujmowanie i prezentacja informacji w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu

1. Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu sporządza się w języku polskim i walucie polskiej.
2. Informacje zawarte w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu wykazane są w tys. złotych, za wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz liczby jednostek uczestnictwa każdej kategorii.
3. Wykazane w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu procentowe udziały składników lokat w wartości aktywów Subfunduszu oraz wszystkie pozostałe pozycje, których przedstawienie wymaga wykazania procentowego udziału w wartości aktywów Subfunduszu, prezentowane są w oparciu o wartości rzeczywiste w PLN.
4. Na dzień bilansowy ustala się wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:
 - 4.1. Przychody z lokat netto – stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat i kosztami Subfunduszu netto,
 - 4.2. Zrealizowany zysk/stratę ze zbycia lokat i niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
5. Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu obejmuje:
 - 5.1. Zestawienie lokat,
 - 5.2. Bilans,

- 5.3. Rachunek wyniku z operacji,
- 5.4. Zestawienie zmian w aktywach netto,
- 5.5. Noty objaśniające,
- 5.6. Informację dodatkową.
6. Tabele uzupełniające, dodatkowe oraz noty objaśniające zawierające wyłącznie wartości zerowe zostały pominięte w jednostkowych sprawozdaniach subfunduszy.
7. Sprawozdanie finansowe obejmuje dane porównywalne wymagane Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2007 nr 249 poz. 1859, wraz z późniejszymi zmianami).
8. W jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu na dzień bilansowy przypadający na dzień roboczy wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w podziale na kategorie prezentowana jest według klucza podziałowego po wprowadzeniu na dzień bilansowy zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym, po zastosowaniu nowej liczby jednostek uczestnictwa. W przypadku, gdy dzień bilansowy przypada na dzień wolny od pracy, do wyniku ujętego na dzień ostatniej w okresie sprawozdawczym wyceny oficjalnej doliczony jest wynik zgodny ze stanem na dzień bilansowy i dzielony jest kluczem podziałowym zgodnie z wyceną na ten dzień.

Wartości szacunkowe

Sporządzanie jednostkowego sprawozdania Subfunduszu wymaga od kierownictwa dokonania subiektywnych ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości bilansowych aktywów i zobowiązań, których nie da się określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowym przeglądom. Korekty w szacunkach są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli korekta dotyczy tylko tego okresu lub w okresie, w którym dokonano zmiany i okresach przyszłych, jeśli korekta wpływa zarówno na bieżący, jak i przyszłe okresy.

Szacunki dokonane na dzień bilansowy uwzględniają parametry z tego dnia i poziom ryzyka na ten dzień. Biorąc pod uwagę zmienność otoczenia gospodarczego istnieje niepewność w zakresie dokonanych szacunków.

Ujmowanie w księgach rachunkowych informacji i operacji dotyczących Subfunduszu

1. Księgi Subfunduszu są prowadzone w walucie polskiej.
2. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.

3. Zapisy w księgach rachunkowych Subfunduszu dokonywane są na podstawie dowodów księgowych. Operacje dotyczące poszczególnych składników aktywów i pasywów Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji.
4. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
5. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po momencie wyceny tj. 23:59, oraz składniki, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji w momencie wyceny ujmuje się w dacie zawarcia umowy, ale uwzględnia w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań, po otrzymaniu potwierdzenia zawarcia transakcji.
6. Nabycie składniki portfela lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia, obejmującej prowizję maklerską. Składniki portfela lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się według wartości równej zero.
7. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki lokat ujmuje się w cenie nabycia wynikającej z ceny nabycia tych składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
8. Dłużne papiery wartościowe ujmuje się w księgach rachunkowych według wartości ustalonej w stosunku do ich wartości nominalnej łącznie ze skumulowanymi odsetkami.
9. Zysk lub stratę ze zbycia składników lokat Subfunduszu wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
10. Transakcje zawierane z przyrzeczeniem odkupu oraz transakcje pożyczek papierów wartościowych są wyłączone spod zasady określonej w pkt 9.
11. W przypadku, gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika lokat.
12. Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystywany jest kurs nieuwzględniający tego prawa poboru.
13. Należną dywidendę od akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystywany jest kurs nieuwzględniający tego prawa do dywidendy.
14. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
15. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.

16. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień, w którym Subfundusz zbył bądź odkupił jednostki uczestnictwa. Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie ze zdaniem poprzednim.
17. Rozchód jednostek uczestnictwa Subfunduszu z tytułu ich odkupu następuje zgodnie z metodą FIFO.
18. W księgach rachunkowych jako przychody z lokat ujmuje się odsetki naliczone od środków pieniężnych i papierów wartościowych, stosując zasadę memoriałową.
19. Przychody z lokat obejmują w szczególności odsetki, dywidendy oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
20. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji Subfunduszu.
21. Należności i zobowiązania Subfunduszu ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.
22. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, odsetki od zaciągniętych kredytów, podatki a także koszty limitowane – Wynagrodzenie Towarzystwa.
23. Koszty Subfunduszu ujmowane są w księgach w wysokości przewidywanej. W przypadku kosztów operacyjnych tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają naliczoną rezerwę. Uzgodnienie przewidywanych i rzeczywistych kosztów następuje w okresach miesięcznych.
24. Koszty, które dotyczą całego Funduszu Investor PPK SFIO, obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości aktywów netto Subfunduszu Investor PPK 2060 w wartości aktywów netto Funduszu Investor PPK SFIO.

Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu

1. Aktywa Funduszu/Subfunduszu są wyceniane zgodnie z przepisami Ustawy oraz Rozporządzenia. W przypadkach nieuregulowanych w przepisach powyższej Ustawy i Rozporządzenia, stosuje się krajowe standardy rachunkowości, a w przypadkach nieujętych w powyższych przepisach – międzynarodowe standardy rachunkowości.
2. Księgi Funduszu/Subfunduszu są prowadzone w języku polskim i walucie polskiej.
3. Aktywa Funduszu/Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu/Subfunduszu ustala się w dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
4. Za wartość godziwą przyjmuje się kwotę, za jaką dana lokata mogłaby zostać wymieniona na warunkach normalnej transakcji rynkowej, pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi, niepowiązanymi ze sobą stronami. Wartość godziwą instrumentów finansowych znajdujących się w

obrocie na aktywnym rynku stanowi cena rynkowa pomniejszona o koszty związane z przeprowadzeniem transakcji, gdyby ich wysokość była znacząca.

5. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:
 - a) cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej),
 - b) cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne na aktywnym rynku w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej),
 - c) wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o nieobserwowalne dane wejściowe do modelu (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
6. Za Aktywny Rynek uznaje się rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczyć bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem.
 - 6.1. Dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa notowane na Treasury BondSpot Poland uznaje się jako notowane na aktywnym rynku, a Treasury BondSpot Poland jest rynkiem głównym dla tych papierów.
 - 6.2. W przypadku, gdy składnik lokat Funduszu/Subfunduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.
 - 6.3. Podstawowym kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. W przypadku braku możliwości określenia rynku głównego na podstawie wielkości wolumenu obrotu, Fundusz stosuje kryterium częstotliwości, a rynkiem głównym dla danego papieru wartościowego jest ten rynek, na którym częstotliwość obrotu była największa.
 - 6.4. Wyboru rynku głównego, dokonuje się na podstawie danych z poprzedniego miesiąca kalendarzowego.
 - 6.5. Wycena za pomocą modelu wyceny rozumiana jest jako technika wyceny pozwalająca wyznaczyć wartość godziwą składnika aktywów lub zobowiązań poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod estymacji na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni. W przypadku gdy dane obserwowalne na rynku nie są dostępne, dopuszcza się zastosowanie danych nieobserwowalnych, z tym że we wszystkich przypadkach Fundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu dane obserwowalne i w minimalnym nieobserwowalne.
 - 6.6. Modele wyceny stosuje się spójnie w odniesieniu do wszystkich aktywów wszystkich Funduszy/Subfunduszy, uwzględniając strategie inwestycyjne i rodzaje aktywów posiadanych przez subfundusz.
 - 6.7. Modele wyceny podlegają okresowemu przeglądowi nie rzadziej niż raz do roku.

- 6.8. Informacje dotyczące modelu wyceny, opis technik wyceny oraz dane wejściowe wykorzystywane w wycenie wartości godziwej prezentowane są w jednostkowych sprawozdaniach Subfunduszy, wraz z określeniem łącznego udziału aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej, przy czym:
7. Papiery wartościowe sklasyfikowane na 1 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się według kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia według kursu ostatniej transakcji z danego Dnia Wyceny lub innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej odpowiednik kursu zamknięcia, z zastrzeżeniem, że:
- 7.1. obligacje emitowane przez Skarb Państwa RP, notowane na Treasury BondSpot Polska wycenia się według kursu drugiego fixingu, a w przypadku gdy na drugim fixingu nie zostanie ustalony kurs, kolejno według kursu ostatniej transakcji z danego Dnia Wyceny lub kursu ustalonego na pierwszym fixingu.
 - 7.2. jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne, ETF-y, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wycenia się według kursu zamknięcia ustalonego na rynku regulowanym, rynku zorganizowanym, w alternatywnym systemie obrotu lub innym systemie notowań, a w przypadku gdy żaden w wymienionych wcześniej rynków lub systemów obrotu nie spełnił w poprzednim miesiącu kryteriów dostatecznej częstotliwości i dostatecznego wolumenu, aby dostarczyć bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów, wycena odbywa się według wartości aktywów netto na: jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny, 1 sztukę ETF-u, tytuł uczestnictwa emitowany przez fundusz zagraniczny lub tytuł uczestnictwa emitowany przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, opublikowaną przez organ zarządzający danym funduszem lub instytucją wspólnego inwestowania
 - 7.3. dłużne papiery wartościowe sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się za pomocą modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (stosowana jest metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych oparta o krzywą rentowności oraz marżę kredytową).
 - 7.4. udziałowe papiery wartościowe sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się metodą porównań rynkowych przy wykorzystaniu mnożników rynkowych. Metoda ta nazywana jest także metodą wskaźnikową lub porównawczą.
 - 7.5. instrumenty pochodne sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się w oparciu o modele stosowane dla danego typu lokaty, którym dla kontraktów terminowych, transakcji wymiany walut lub stóp procentowych jest model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
 - 7.6. prawa do akcji, Akcje Nowej Emisji akcji notowanych na aktywnym rynku sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nie różniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

- 7.7. dłużne papiery wartościowe sklasyfikowane na 3 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne.
- 7.8. udziałowe papiery wartościowe sklasyfikowane na 3 poziomie hierarchii wycenia się:
 - 7.8.1. metodą skorygowanych aktywów netto lub,
 - 7.8.2. metodą likwidacyjną lub,
 - 7.8.3. metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
8. Za dane obserwowalne uznaje się dane wejściowe do modelu odzwierciedlającego założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązania, uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni:
 - 8.1. ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z Aktywnego Rynku,
 - 8.2. ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,
 - 8.3. dane wejściowe do modelu inne niż ceny, które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania, w szczególności:
 - 8.3.1. stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach,
 - 8.3.2. zakładaną zmienność,
 - 8.3.3. spread kredytowy,
 - 8.3.4. dane wejściowe potwierdzone przez rynek.
9. Za dane nieobserwowalne uznaje się dane wejściowe do modelu opracowane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej
10. Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Fundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Funduszu/Subfunduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych Fundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
11. Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być zdematerializowane papiery wartościowe.
12. Transakcje reverse repo/buy-sell back i depozyty bankowe o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości.
13. Transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
14. Aktywa oraz zobowiązania Funduszu/Subfunduszu denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na Aktywnym Rynku – w walucie, w której są denominowane.
15. Aktywa Funduszu/Subfunduszu i jego zobowiązania wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez

Narodowy Bank Polski. Wartość Aktywów Funduszu/Subfunduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ogłasza kursu, należy określić w relacji do Euro.

16. W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych:

- 16.1. pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz
 - 16.2. niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji
- dopuszcza się wycenę skorygowaną ceną nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości składnika aktywów.

Ustalanie wartości aktywów netto Subfunduszu

- 1. W Dniu Wyceny aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości określonych w Momencie Wyceny z bieżącego Dnia Wyceny. W okresie obejmującym sprawozdanie finansowe Moment Wyceny był wyznaczony przez Towarzystwo na godz. 23:59.
- 2. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny pomniejszanych o zobowiązania Subfunduszu w Dniu Wyceny.
- 3. Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana jest w Dniach Wyceny, tj. w dniach, w których odbywają się regularne sesje Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.
- 4. Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny jest równa wartości aktywów netto przypadającej na daną kategorię jednostek uczestnictwa podzielonej przez liczbę Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników w Dniu Wyceny w Momencie Wyceny.
- 5. Subfundusz zbywa i odkupuje jednostki uczestnictwa Subfunduszu w Dniu Wyceny po Cenie równej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu wyznaczonej zgodnie z zasadą opisaną, w pkt 4.
- 6. Dla poszczególnych kategorii jednostek uczestnictwa, rachunek wyniku, wartość aktywów netto oraz wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyznaczana jest odrębnie dla każdej kategorii jednostek uczestnictwa wg klucza podziałowego obowiązującego w Dniu Wyceny.

Wzór na klucz podziałowy:

Xa - WAN/JU kategorii A na D-1 bez zaokrągleń

Xi - WAN/JU kategorii I na D-1 bez zaokrągleń

Xp - WAN/JU kategorii P na D-1 bez zaokrągleń

Xf - WAN/JU kategorii F na D-1 bez zaokrągleń

Xu - WAN/JU kategorii U na D-1 bez zaokrągleń

La - Liczba JU kategorii A w dniu D

Li - Liczba JU kategorii I w dniu D

Lp - Liczba JU kategorii P w dniu D

Lf - Liczba JU kategorii F w dniu D

Lu - Liczba JU kategorii U w dniu D

Udział w alokacji JU kategorii A = $(Xa*La) / [(Xa*La)+(Xi*Li)+(Xp*Lp)+(Xf*Lf)+ (Xu*Lu)] *100$

Udział w alokacji JU kategorii I = $(Xi*Li) / [(Xa*La)+(Xi*Li)+(Xp*Lp)+(Xf*Lf)+ (Xu*Lu)] *100$

Udział w alokacji JU kategorii P = $(Xp*Lp) / [(Xa*La)+(Xi*Li)+(Xp*Lp)+(Xf*Lf)+ (Xu*Lu)] *100$

Udział w alokacji JU kategorii F = $(Xf*Lf) / [(Xa*La)+(Xi*Li)+(Xp*Lp)+(Xf*Lf)+ (Xu*Lu)] *100$

Udział w alokacji JU kategorii U = $(Xu*Lu) / [(Xa*La)+(Xi*Li)+(Xp*Lp)+(Xf*Lf)+ (Xu*Lu)] *100$

Koszty specyficzne dla danej kategorii jednostek nie podlegają alokacji np. koszty wynagrodzenia stałego i zmiennego oraz ewentualnie inne koszty wykazane w statucie Subfunduszu.

2) ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

1. W dniu 1 lipca 2021 roku polityka rachunkowości Investor PPK SFIO została dostosowana do Rozporządzenia Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 r. zmieniającego rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Główna zmiana polega na zaprzestaniu wycen według metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych w oparciu o efektywną stopę zwrotu, dla aktywów z pierwotnym terminem zapadalności powyżej 92 dni.

Wpływ zmian zasad Polityki Rachunkowości na wycenę składników lokat na dzień 30 czerwca 2021 roku, został zaprezentowany w punkcie 6 Informacji Dodatkowej.

2. W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych Funduszu i Subfunduszy.

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2021-12-31	2020-12-31
Należności	41	6
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	7	-
Z tytułu dywidend	-	1
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	34	5
Z tytułu pokrycia przez towarzystwo kosztów ponadlimitowych	34	-
Z tytułu pokrycia kosztów przez Towarzystwo	-	5

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2021-12-31	2020-12-31
Zobowiązania	18	16
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	10
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	8	-
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	6	4
Pozostałe składniki zobowiązań	4	2
Z tytułu pozostałych opłat dla innych podmiotów	3	2
Z tytułu podatków i opłat dla organów państwa.	1	-

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2021-12-31		2020-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	-	129	-	32
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	-	95	-	32
CHF	-	-	-	-
EUR	-	-	-	-
PLN	92	92	32	32
USD	1	3	-	-
ERSTE SECURITIES POLSKA S.A.	-	34	-	-
PLN	34	34	-	-

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2021-01-01 do 2021-12-31		od 2020-01-01 do 2020-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	-	-	-	-
CHF	-	-	-	-
EUR	0	0	0	0
PLN	121	121	39	39
USD	0	1	0	0

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2021-12-31		2020-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ekwiwalenty	129	4,30%	32	3,14%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	283	9,44%	120	11,84%
Dłużne papiery wartościowe	283	9,44%	120	11,84%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	12	0,40%	-	-
Dłużne papiery wartościowe	12	0,40%	-	-
Suma:	424	14,14%	152	14,98%

(*) Jako aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej traktuje się środki pieniężne, depozyty oraz stało kuponowe i zerokuponowe dłużne instrumenty finansowe. Szczegółowe informacje dotyczące oprocentowania oraz terminów wykupu/zapadalności zostały przedstawione w tabelach uzupełniających zestawienia lokat.

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH (**) (***)	2021-12-31		2020-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	251	8,37%	79	7,78%
Dłużne papiery wartościowe	251	8,37%	79	7,78%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Zobowiązania	-	-	-	-
Suma:	251	8,37%	79	7,78%

(**) Jako aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej traktuje się zmiennokuponowe dłużne instrumenty finansowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową których wycena na dzień bilansowy jest dodatnia.

(***) Jako zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej traktuje się instrumenty pochodne na stopę procentową których wycena na dzień bilansowy jest ujemna.

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2021-12-31		2020-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	718	23,95%	237	23,38%
Środki na rachunkach bankowych	129	4,30%	32	3,14%
Należności	41	1,38%	6	0,62%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	534	17,81%	199	19,62%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	14	0,46%	-	-
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	394	13,13%	122	12,08%
SKARB PAŃSTWA	394	13,13%	122	12,08%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	394	13,13%	122	12,08%

(****) Za maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym traktuje się poziom 100% wartości bilansowej brutto środków pieniężnych, depozytów, należności, dłużnych instrumentów finansowych i niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych których wycena na dzień bilansowy jest dodatnia oraz transakcji typu buy-sell-back.

(*****) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego traktuje się poziom 10% udziału lokat w/u danego emitenta w aktywach ogółem.

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE (*****)	2021-12-31			2020-12-31		
	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	-	396	-	-	244	-
USD	97	396	13,23%	61	244	24,27%

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE (*****)	2021-12-31			2020-12-31		
	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki na rachunkach bankowych	1	3	0,09%	-	-	0,01%
Należności	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	73	298	9,95%	43	166	16,52%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	23	95	3,19%	18	70	6,91%
Zobowiązania	-	-	-	-	8	0,83%

(*****) Za znaczącą koncentrację ryzyka walutowego traktuje się poziom 10% udziału lokat w danej walucie w aktywach ogółem

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2021-12-31								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2022-01-05 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1	-34 268,00	2022-01-05	-34 268,00	2022-01-05	2022-01-05
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2022-01-05 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-1 700,00	2022-01-05	-1 700,00	2022-01-05	2022-01-05
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2022-01-05 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-3 090,00	2022-01-05	-3 090,00	2022-01-05	2022-01-05
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2022-01-05 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-1 500,00	2022-01-05	-1 500,00	2022-01-05	2022-01-05
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2022-01-05 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1	-91 923,00	2022-01-05	-91 923,00	2022-01-05	2022-01-05
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2022-01-05 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-3 000,00	2022-01-05	-3 000,00	2022-01-05	2022-01-05
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Kontrakt Futures indeks giełdowy WIG20 KRSH2 2022.03.18 (PLOGF0022889)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2022-03-18	2022-03-18

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2020-12-31								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2021-01-20 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-2	-10 843,00	2021-01-20	-10 843,00	2021-01-20	2021-01-20
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2021-01-20 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-500,00	2021-01-20	-500,00	2021-01-20	2021-01-20
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2021-01-20 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-8	-58 393,00	2021-01-20	-58 393,00	2021-01-20	2021-01-20

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2020-12-31								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2021-01-20 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-4 000,00	2021-01-20	-4 000,00	2021-01-20	2021-01-20

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2021-12-31		2020-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa	-	3 000	-	1 015
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	129	-	32
PLN	126	126	32	32
USD	1	3	-	-
2) Należności	-	41	-	6
PLN	41	41	6	6
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	2 712	-	899
CHF	1	5	-	-
EUR	41	186	10	45
PLN	1 689	1 689	489	489
USD	73	298	43	166
- dłużne papiery wartościowe	-	534	-	199
PLN	534	534	199	199
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	118	-	78
EUR	2	11	2	8
USD	23	95	18	70
- dłużne papiery wartościowe	-	12	-	-
PLN	12	12	-	-
6) Nieruchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	18	-	16
EUR	-	-	-	2
PLN	18	18	6	6
USD	-	-	-	8

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2021-01-01 do 2021-12-31				od 2020-01-01 do 2020-12-31			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	4	13	-	-	-	-	-	2
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	6	-	-	1	-	-	3
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2021-01-01 do 2021-12-31		od 2020-01-01 do 2020-12-31	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2	200	-10	91
Instrumenty pochodne	14	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-46	-	3
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	15	-	3
Prawa do akcji	-	-1	-	-
Kwity depozytowe	-1	1	-	-1
Akcje	-11	231	-10	86
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-40	38	16	3
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	26	-	13
Instrumenty pochodne	-40	12	16	-10
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	-38	238	6	94

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2021-01-01 do 2021-12-31	od 2020-01-01 do 2020-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	24	37
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	1	1
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	33	14
Koszty stanowiące nadwyżkę ponad limit statutowy	26	-
Z tytułu pozostałych opłat dla innych podmiotów	6	11

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2021-01-01 do 2021-12-31	od 2020-01-01 do 2020-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	9	2
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	-
Suma:	9	2

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31
	Rok bieżący	Rok 1 poprzedni	Rok 2 poprzedni
I Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	2 982	999	8
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie	124,59	109,73	100,04

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2021 ROKU DO 31 GRUDNIA 2021 ROKU**

**INVESTOR PPK SPECJALITYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO
SUBFUNDUSZ INVESTOR PPK 2060**

INFORMACJA DODATKOWA

- 1) INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH DOTYCZĄCYCH LAT UBIEGŁYCH, UJĘTYCH W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU SUBFUNDUSZU ZA BIEŻĄCY OKRES SPRAWOZDAWCZY

W okresie sprawozdawczym nie ujawniły się znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

- 2) INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH, JAKIE NASTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM, A NIEUWZGLĘDNIONYCH W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU SUBFUNDUSZU

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego nie wystąpiły takie zdarzenia, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

- 3) RÓŻNICE POMIĘDZY DANYMI UJAWNIONYMI W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM I W PORÓWNYWALNYCH DANYCH FINANSOWYCH A UPRZEDNIO SPORZĄDZONYMI I OPUBLIKOWANYMI SPRAWOZDANIAMI FINANSOWYMI

- a) Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach (poziom 1, 2 lub 3) hierarchii wartości godziwej. W przypadku składników lokat, których wartość godziwa jest szacowana na poziomie 2 albo poziomie 3 hierarchii wartości godziwej, fundusz przedstawia informacje o łącznym udziale takich lokat w aktywach netto funduszu oraz o związanym z nimi ryzyku:

2021-12-31		
POZIOM HIERARCHII	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto
Składniki lokat		
1	2 816	94,39%
2	14	0,46%
3	-	-
Zobowiązania		
1	-	-
2	-	-
3	-	-

Z instrumentami wycenianymi za pomocą modeli (2 i 3 poziom wyceny wg wartości godziwej) wyceny wiążą się poniższe ryzyka:

1. Ryzyko płynności lokat: Ograniczona płynność może utrudnić szybką sprzedaż lub nabycie określonych kategorii lokat lub spowodować, że takie transakcje będą zrealizowane po cenach znacząco odbiegających od cen rynkowych, co może negatywnie wpływać na rentowność takich lokat.
 2. Ryzyko stóp procentowych - odwrotna zależność pomiędzy wartością instrumentów dłużnych a poziomem stóp procentowych. Oznacza to, że wzrost stóp procentowych może się przełożyć na spadek wartości lub cen takich instrumentów, co z kolei może mieć niekorzystny wpływ na wartość lokat.
 3. Ryzyko niewypłacalności emitentów: Ryzyko niewypłacalności emitentów, ponoszone przez Fundusz, jest zależne od ich wiarygodności kredytowej i jest związane z ryzykiem częściowej lub całkowitej utraty wartości danych składników aktywów. Zmiany pozycji finansowej emitenta lub perspektyw jego rozwoju mogą skutkować spadkiem ceny wyemitowanych przez ten podmiot instrumentów, a tym samym pogorszeniem rentowności inwestycji w dany instrument.
 4. Ryzyko modelu wyceny: model wyceny danego aktywa/zobowiązania stosowany przez Fundusz może okazać się nieadekwatny do specyfiki wycenianego instrumentu.
 5. Ryzyko realizacji prognoz przyjętych w modelu wyceny – ryzyko objawiające się przyjęciem zbyt optymistycznych albo zbyt konserwatywnych prognoz oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych przyjętych w modelu wyceny (np. w przypadku pakietów wierzytelności w postaci prognozowanego odzysku, w przypadku wycen instrumentów udziałowych metodami dochodowymi w postaci prognoz przyszłych przepływów pieniężnych).
- b) kwoty wszelkich przeniesień między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, powody tych przeniesień i stosowane przez jednostkę zasady ustalania, kiedy przeniesienia między poziomami powinny nastąpić. Informacje o przeniesieniu na każdy poziom są ujawniane i omawiane oddzielnie od informacji o przeniesieniu z każdego poziomu
- Nie wystąpiły przeniesienia.
- c) w przypadku regularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 2 i poziomie 3 hierarchii wartości godziwej – opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej. Jeżeli nastąpiła zmiana techniki wyceny, w szczególności zastąpienie metody rynkowej metodą przychodów lub zastosowanie dodatkowej techniki wyceny, jednostka ujawnia zmianę i jej powody. W przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej jednostka dostarcza informacje ilościowe na temat nieobserwowalnych danych wejściowych wykorzystanych w wycenie wartości godziwej. Jednostka nie musi tworzyć ilościowych informacji w celu spełnienia wymogu ujawniania informacji, jeżeli ilościowe nieobserwowalne

dane wejściowe nie zostały opracowane przez jednostkę przy okazji wyceny wartości godziwej (np. kiedy jednostka wykorzystuje ceny z wcześniejszych transakcji lub informacje o cenach strony trzeciej bez korekty). Ujawniając informacje, jednostka nie może jednak pomijać ilościowych nieobserwowalnych danych wejściowych, które są istotne dla wyceny wartości godziwej i do których jednostka ma racjonalny dostęp

Aktywa i zobowiązania wyceniane w wartości godziwej	Metoda (Technika) wyceny	Dane wejściowe
Transakcje FX SWAP	Metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF)	krzywe rentowności, zbudowane w oparciu o obserwowane stawki rynku pieniężnego, a także stawki kontraktów FRA oraz IRS, kwotowania kursów walut

d) w przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej - uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia, przy czym należy oddzielnie ujawnić zmiany, które w trakcie przypisywanego okresu dotyczyły:

1. łącznych zysków lub strat za okres ujęty w wyniku z operacji oraz pozycji wyniku z operacji, w których ujęto te zyski lub straty

Nie dotyczy.

2. operacji kupna, sprzedaży, emisji i rozliczeń (każdy z tych rodzajów zmian ujawnia się oddzielnie)

Nie dotyczy.

3. kwot wszelkich przeniesień na poziom lub z poziomu 3 hierarchii wartości godziwej, powodów tych przeniesień i stosowanych przez jednostkę zasad ustalania, kiedy przeniesienie między poziomami powinno nastąpić. Informacje o przeniesieniu na poziom 3 są ujawniane i omawiane oddzielnie od informacji o przeniesieniu z poziomu 3.

Nie dotyczy.

e) w przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej – kwotę łącznych zysków lub strat za okres, o którym mowa w pkt. 3d) lit. a), ujętą w wyniku z operacji, która jest przypisywana zmianie niezrealizowanych zysków lub strat związanych z tymi aktywami lub zobowiązaniami posiadanymi na koniec okresu sprawozdawczego oraz pozycję (pozycje) wyniku z operacji, w której ujęto niezrealizowane zyski lub straty

Nie dotyczy.

- f) w przypadku regularnych i nieregularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej - opis procesu wyceny przeprowadzonego przez fundusz, w tym na przykład informacje, jak fundusz podejmuje decyzje w sprawie zasad i procedur wyceny oraz analizuje zmiany wycen wartości godziwej w kolejnych okresach

Nie dotyczy.

- g) w przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej w zakresie:

1. wszystkich takich wycen – opisowa prezentacja wrażliwości wyceny wartości godziwej na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych, jeżeli zmiana tych danych wejściowych dająca inną kwotę może prowadzić do wyraźnie wyższej lub niższej wyceny wartości godziwej. Jeżeli istnieją powiązania między tymi danymi wejściowymi a innymi nieobserwowalnymi danymi wejściowymi wykorzystywanymi w wycenie wartości godziwej, jednostka przedstawia również opis tych powiązań i sposobu, w jaki mogą wzmocnić lub złagodzić wpływ zmian nieobserwowalnych danych wejściowych na wycenę wartości godziwej. Aby spełnić ten wymóg dotyczący ujawniania informacji, w opisowej prezentacji wrażliwości na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych należy uwzględnić ujawnione nieobserwowalne dane wejściowe zgodnie z pkt. 3c)

Nie dotyczy.

2. w przypadku aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, jeżeli zmiana jednego elementu lub większej ilości nieobserwowalnych danych wejściowych w celu odzwierciedlenia racjonalnie możliwych alternatywnych założeń istotnie zmieniałaby wartość godziwą, jednostka stwierdza ten fakt i ujawnia skutek tych zmian. Jednostka ujawnia informacje na temat tego, jak obliczono skutek zmiany w celu odzwierciedlenia racjonalnie możliwego alternatywnego założenia.

Nie dotyczy.

- 4) DOKONANE KOREKTY BŁĘDÓW PODSTAWOWYCH, ICH PRZYCZYNY, TYTUŁY ORAZ WPŁYW WYWOŁANYCH TYM SKUTKÓW FINANSOWYCH NA SYTUACJĘ MAJĄTKOWĄ I FINANSOWĄ, PŁYNNOŚĆ ORAZ WYNIK Z OPERACJI I RENTOWNOŚĆ SUBFUNDUSZU

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych, w związku z tym nie zaistniała konieczność informowania uczestników o korekcie wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszania zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa Subfunduszu, a także zawieszania w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę

uczestnictwa. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczania się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5) KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

W roku 2021 sytuacja związana z pandemią COVID-19 stopniowo się stabilizowała. Obecnie nie jest obserwowany negatywny wpływ pandemii COVID-19 na wynik finansowy Subfunduszu. Zarząd Towarzystwa nie identyfikuje wpływu pandemii na ryzyko zagrożenia kontynuacji działalności.

Zarówno podmiot zarządzający Subfunduszem, jak i spółka prowadząca księgi rachunkowe, nie odnotowały trudności operacyjnych podczas pracy zdalnej, procesy i czynności kontrolne funkcjonowały bez zakłóceń.

Zarząd Towarzystwa nie identyfikuje wpływu pandemii na ryzyko zagrożenia kontynuacji działalności.

Pod koniec lutego 2022 roku światem wstrząsnęła informacja o agresji Federacji Rosyjskiej na Ukrainę. Sytuacja ta nie pozostała bez wpływu na światowe rynki finansowe, w tym na poziom cen surowców energetycznych (gazu, ropy naftowej, węgla). Ich wzrost może przyczynić się do wyhamowania wzrostu gospodarczego na świecie, a w szczególności gospodarek silnie opartych na ich imporcie, jak ma to miejsce w Europie. Odcięcie Rosji od systemu SWIFT – czyli od systemu rozliczeń finansowych na arenie międzynarodowej, uniemożliwia handel i dokonywanie rozliczeń. Dalsze sankcje nałożone na Federację Rosyjską i Białoruś mogą uderzyć także w eksport surowców, a to z kolei może doprowadzić do utrwalenia scenariusza wysokiej inflacji i wolniejszego wzrostu gospodarczego na świecie.

Na koniec 2021 roku (ani na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego), w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu nie znajdowały się instrumenty, których emitentami były podmioty z Ukrainy, Rosji czy Białorusi (mające tam siedzibę lub prowadzące istotną działalność w tych państwach). Fundusz nie posiadał i nie posiada również walut tych państw. Dlatego potencjalny wpływ sytuacji polityczno-gospodarczej na Ukrainie na działalność Funduszu był i pozostaje jedynie pośredni i jest związany z podwyższoną zmiennością na światowych rynkach finansowych i cen surowców w obliczu nasilonego ryzyka geopolitycznego.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

5a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

Nie dotyczy.

5b) Informacje o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej

Nie dotyczy.

5c) Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

Nie dotyczy.

5d) Informacje o aktywach funduszu, w odniesieniu do których minął termin płatności lub występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych

Nie dotyczy.

5e) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

Na dzień bilansowy nie wystąpiły naruszenia ograniczeń ustawowych limitów inwestycyjnych.

6) INNE INFORMACJE NIŻ WSKAZANE W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM, KTÓRE MOGŁYBY W ISTOTNY SPOSÓB WPŁYNAĆ NA OCENĘ SYTUACJI MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU Z OPERACJI FUNDUSZU I ICH ZMIAN

Zgodnie z §4 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 roku w sprawie zmiany rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2020 roku poz. 2436 – „Rozporządzenie Zmieniające”) Towarzystwa funduszy inwestycyjnych, fundusze inwestycyjne oraz depozytariusze są obowiązani zapewnić dostosowanie rachunkowości do przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 nr 249 poz. 1859 – „Rozporządzenie Zmieniane), w brzmieniu nadanym Rozporządzeniem Zmieniającym, nie później niż do dnia 1 lipca 2021 roku.

Istotną zmianą wprowadzoną wyżej wymienionym aktem prawnym jest między innymi brak możliwości dokonywania wyceny dłużnych nienotowanych papierów wartościowych wg zamortyzowanego kosztu z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej i konieczność wyceny instrumentów do wartości godziwej, a w przypadku braku notowań na aktywnym rynku dokonanie wyceny odpowiednim modelem wartości godziwej z wykorzystaniem danych obserwowalnych (poziom 2) lub przy ich braku (poziom 3) oraz zmiana definicji aktywnego rynku.

Wpływ zmiany Polityki Rachunkowości od dnia 1 lipca 2021 roku na wycenę poszczególnych składników lokat subfunduszu wykazanych w półrocznym sprawozdaniu finansowym, sporządzonym na dzień 30 czerwca 2021 roku prezentuje poniższe zestawienie:

SKŁADNIKI LOKAT (*)	2021-06-30			
	Wartość wyceny według rozporządzenia zmienianego, w brzmieniu dotychczasowym	Wartość wyceny według rozporządzenia zmienianego, w brzmieniu rozporządzenia zmieniającego	Zmiana wyceny	Procentowa zmiana wyceny
Akcje	1 382	1 382	0	0,00%
Dłużne papiery wartościowe	415	415	0	0,01%
Instrumenty pochodne	-2	-2	0	0,00%
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	138	138	0	0,00%
Suma:	1 933	1 933	0	0,00%

(*) Wartości w tabeli zostały zaprezentowane w tysiącach złotych.

7) INNE INFORMACJE

Towarzystwo nie stwierdza, żadnych innych informacji, których zamieszczenie w sprawozdaniu finansowym jest wymagane aktem prawnym.

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Investors Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Sprawozdanie z badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

Nasza opinia

Naszym zdaniem, załączone roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej subfunduszu Investor PPK 2065 („Subfundusz”), będącego wydzielonym subfunduszem Investor PPK Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”), zarządzanego przez Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) na dzień 31 grudnia 2021 r. oraz jego wyniku z operacji za okres obrotowy zakończony w tym dniu zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy z dn. 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości”) oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Subfundusz przepisami prawa oraz statutem Funduszu;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy o rachunkowości.

Przedmiot naszego badania

Przeprowadziliśmy badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu („sprawozdanie finansowe”), które zawiera:

- zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2021 r.;
- bilans na dzień 31 grudnia 2021 r.;

oraz sporządzone za okres obrotowy od 10 marca 2021 r. do 31 grudnia 2021 r.:

- rachunek wyniku z operacji;
- zestawienie zmian w aktywach netto, oraz
- noty objaśniające i informację dodatkową.

Podstawa opinii

Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („KSB”) oraz stosownie do postanowień ustawy z dn. 11 maja 2017 r. o biegłych

rewidentach, firmach audytorskich i nadzorze publicznym („Ustawa o biegłych rewidentach”). Nasza odpowiedzialność zgodnie z KSB została dalej opisana w sekcji Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego.

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Niezależność

Jesteśmy niezależni od Subfunduszu oraz Towarzystwa zgodnie z Międzynarodowym Kodeksem Etyki Zawodowych Księgowych (w tym Międzynarodowymi Standardami Niezależności) wydanym przez Radę Międzynarodowych Standardów Etycznych dla Księgowych (“Kodeks IESBA”) przyjętym uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do naszego badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem IESBA. W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Subfunduszu oraz Towarzystwa zgodnie z wymogami niezależności określonymi w Ustawie o biegłych rewidentach.

Nasze podejście do badania

Podsumowanie

Zaprojektowaliśmy nasze badanie ustalając istotność i oceniając ryzyko istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego. W szczególności rozważyliśmy gdzie Zarząd Towarzystwa dokonał subiektywnych osądów; na przykład w odniesieniu do znaczących szacunków księgowych, które wymagały przyjęcia założeń oraz rozważenia wystąpienia przyszłych zdarzeń, które z natury są niepewne. Odnieśliśmy się również do ryzyka obejścia przez Zarząd Towarzystwa kontroli wewnętrznej, w tym – wśród innych spraw – rozważyliśmy czy wystąpiły dowody na stronniczość Zarządu Towarzystwa, która stanowiłaby ryzyko istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem.

Istotność

Na zakres naszego badania miał wpływ przyjęty poziom istotności. Badanie zaprojektowane zostało w celu uzyskania racjonalnej pewności czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia. Zniekształcenia mogą powstać na skutek oszustwa lub błędu. Zniekształcenia są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje ekonomiczne użytkowników podjęte na podstawie sprawozdania finansowego.

Na podstawie naszego zawodowego osądu ustaliliśmy progi ilościowe dla istotności, w tym ogólną istotność w odniesieniu do sprawozdania finansowego jako całości. Progi te, wraz z czynnikami jakościowymi umożliwiły nam określenie zakresu naszego badania oraz rodzaj, czas i zasięg procedur badania, a także ocenę wpływu zniekształceń, zarówno indywidualnie, jak i łącznie na sprawozdanie finansowe jako całość.

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie finansowe

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, rocznego sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej i wyniku z operacji Subfunduszu zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz z obowiązującymi przepisami prawa i statutem Funduszu, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd Towarzystwa uważa za niezbędną aby umożliwić sporządzenie sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając sprawozdanie finansowe Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Subfunduszu do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji kiedy Zarząd Towarzystwa albo zamierza dokonać likwidacji Subfunduszu, albo zaniechać prowadzenia działalności albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości. Członkowie Rady Nadzorczej są odpowiedzialni za nadzorowanie procesu sprawozdawczości finansowej.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje ekonomiczne użytkowników podjęte na podstawie sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Subfunduszu ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jego spraw przez Zarząd Towarzystwa obecnie lub w przyszłości.

Podczas badania zgodnego z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

- identyfikujemy i szacujemy ryzyko istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywy, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosownej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Towarzystwa;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Towarzystwa;
- wyciągamy wniosek na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Towarzystwa zasady kontynuacji działalności Subfunduszu jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, które mogą poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Subfunduszu do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w sprawozdaniu biegłego rewidenta na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Subfundusz zaprzestanie kontynuacji działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy sprawozdanie finansowe przedstawia będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

Komunikujemy się z Komitetem Audytu odnośnie, między innymi, do planowanego zakresu i czasu przeprowadzenia badania oraz znaczących ustaleń badania, w tym wszelkich znaczących słabości kontroli wewnętrznej, które zidentyfikujemy podczas badania.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Informacja o przestrzeganiu regulacji ostrożnościowych

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za przestrzeganie obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach.

Naszym obowiązkiem jest poinformowanie w sprawozdaniu z badania sprawozdania finansowego, czy Subfundusz przestrzega obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach. Dla potrzeb niniejszej informacji za odrębne przepisy rozumiemy Ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

Celem badania sprawozdania finansowego nie jest przedstawienie opinii o przestrzeganiu obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach wymienionych powyżej i opinii takiej nie formułujemy.

W oparciu o wykonaną przez nas pracę informujemy, że nie stwierdziliśmy w okresie od dnia 10 marca 2021 r. do 31 grudnia 2021 r. przypadków nieprzestrzegania przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych, określonych w przepisach wymienionych powyżej, które miałyby istotny wpływ na sprawozdanie finansowe.

Kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym za badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k., spółki wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 144, którego rezultatem jest niniejsze sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta, jest Tomasz Orłowski.

Signature Not Verified

Dokument podpisany przez Tomasz Orłowski
Data: 2022.04.28 23:13:23 CEST

Tomasz Orłowski
Kluczowy Biegły Rewident
Numer w rejestrze 12045

Warszawa, 28 kwietnia 2022 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**INVESTOR PPK
SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ
INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ INVESTOR PPK
2065**

**ZA OKRES
OD 10 MARCA 2021 ROKU DO 31 GRUDNIA 2021 ROKU**

Warszawa, 28 kwietnia 2022 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2021 roku poz. 217 z późn. zm.) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku nr 249 poz. 1859, wraz z późniejszymi zmianami) Zarząd Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia jednostkowe roczne sprawozdanie Investor PPK 2065 wydzielonego w Investor PPK Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym sporządzone na dzień 31 grudnia 2021 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat Subfunduszu sporządzone według stanu na dzień 31 grudnia 2021 roku wykazujące lokaty w wysokości 62 tys. złotych,
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2021 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 81 tys. złotych,
3. Rachunek wyniku z operacji Subfunduszu sporządzony za okres od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku wykazujący wynik z operacji w wysokości 0 tys. złotych,
4. Zestawienie zmian w aktywach netto Subfunduszu sporządzone za okres od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 81 tys. złotych,
5. Noty objaśniające,
6. Informację dodatkową.

Zbigniew Wójtowicz

*Podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym*

Prezes Zarządu
Investors TFI S.A.

Beata Sax

*Podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym*

Wiceprezes Zarządu
Investors TFI S.A.

Piotr Dziadek

*Podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym*

Wiceprezes Zarządu
Investors TFI S.A.

Katarzyna Skalska

*Podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym*

Dyrektor Departamentu Księgowości
Funduszy i Portfeli
Proservice Finteco Sp. z o.o.

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2021-12-31		
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	37	37	43,93%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	12	12	14,72%
Instrumenty pochodne	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	12	13	15,63%
Wierzytelności	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-
Weksle	-	-	-
Depozyty	-	-	-
Waluty	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-
Statki morskie	-	-	-
Inne	-	-	-
Suma:	61	62	74,28%

Tabela główna Zestawienia lokat może nie uzgadniać się do Bilansu w części Składników lokat notowanych i nienotowanych. Pozycja Instrumenty pochodne w Tabeli głównej Zestawienia lokat przedstawia instrumenty pochodne które na dzień bilansowy miały dodatnią lub ujemną wycenę. Instrumenty pochodne które na dzień bilansowy miały ujemną wycenę są w Bilansie ujmowane w części Zobowiązania.

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany					-	-	-
Aktywny rynek regulowany					37	37	43,93%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	115	Polska	5	5	6,14%
BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	110	Polska	1	1	1,07%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	22	Polska	2	3	3,19%
DOM DEVELOPMENT S.A. (PLDMDVL00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	4	Polska	1	1	0,57%
OPONEO.PL S.A. (PLOPNPL00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	4	Polska	-	-	0,30%
NEWMONT MINING CORPORATION (US6516391066)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	1	Stany Zjednoczone	-	-	0,30%
BARRICK GOLD CORPORATION (CA0679011084)	Aktywny rynek regulowany	TORONTO STOCK EXCHANGE	1	Kanada	-	-	0,09%
SANTANDER BANK POLSKA S.A. (PLBZ00000044)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	5	Polska	2	2	2,07%
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2	Polska	1	1	0,54%
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2	Polska	-	-	0,10%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	13	Polska	2	2	2,15%
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	15	Polska	1	1	0,62%
ERBUD S.A. (PLERBUD00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2	Polska	-	-	0,13%
GRUPA LOTOS S.A. (PLLOTOS00025)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	30	Polska	2	2	2,17%
POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	59	Polska	-	-	0,44%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	22	Polska	2	2	1,94%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
MBANK S.A. (PLBRE0000012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1	Polska	1	-	0,51%
ASSECO POLAND S.A. (PLSOFTB00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	4	Polska	-	-	0,41%
ORANGE POLSKA S.A. (PLTLKPL00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	68	Polska	1	1	0,68%
ENEA S.A. (PLENEA000013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	77	Polska	1	1	0,78%
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	58	Polska	1	1	0,56%
ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	5	Polska	1	1	1,59%
INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2	Polska	1	1	1,12%
GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2	Polska	1	1	1,45%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	55	Polska	2	2	2,31%
CCC S.A. (PLCCC0000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	5	Polska	1	1	0,63%
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (PLTAURN00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	119	Polska	-	-	0,37%
MIRBUD S.A. (PLMRBUD00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	12	Polska	-	-	0,06%
RAINBOW TOURS S.A. (PLRNBWT00031)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	3	Polska	-	-	0,09%
GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. (PLGPW0000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1	Polska	-	-	0,05%
FERRO S.A. (PLFERRO00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	11	Polska	-	-	0,43%
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE S.A. (PLASSEE00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1	Polska	-	-	0,06%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
FABRYKI MEBLI FORTE S.A. (PLFORTE00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2	Polska	-	-	0,10%
KRUK S.A. (PLKRK0000010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1	Polska	-	-	0,39%
JASTRZĘBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA S.A. (PLJSW0000015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2	Polska	-	-	0,08%
TOYA S.A. (PLTOYA000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	9	Polska	-	-	0,09%
BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. (PLBGZ0000010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	7	Polska	1	1	0,76%
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	17	Polska	1	1	1,10%
ALUMETAL S.A. (PLALMTL00023)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1	Polska	-	-	0,07%
WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWRTPL00027)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2	Polska	-	-	0,33%
DATAWALK S.A. (PLPILAB00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2	Polska	-	-	0,54%
ENTER AIR S.A. (PLENTER00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2	Polska	-	-	0,07%
AUTO PARTNER S.A. (PLATPRT00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	14	Polska	-	-	0,24%
DINO POLSKA S.A. (PLDINPL00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	7	Polska	2	3	3,05%
SELVITA S.A. (PLSLVCR00029)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	6	Polska	1	1	0,58%
ALLEGRO.EU S.A. (LU2237380790)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	54	Luksemburg	3	2	2,49%
PEPCO GROUP N.V. (NL0015000AU7)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	5	Holandia	-	-	0,28%
SHOPER S.A. (PLSHPR000021)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	5	Polska	-	-	0,41%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
ONDE S.A. (PLONDE000018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	3	Polska	-	-	0,06%
GRUPA PRACUJ S.A. (PLGRPRC00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1	Polska	-	-	0,09%
STS HOLDING S.A. (PLSTSHL00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	10	Polska	-	-	0,28%
Nienotowane na aktywnym rynku					-	-	-
Suma:					37	37	43,93%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku									-	-	-
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									-	-	-
O terminie wykupu powyżej 1 roku									12	12	14,72%
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									12	12	14,72%
Aktywny rynek nieregulowany									12	12	14,72%
DS0727 (PL0000109427)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2027-07-25	2,50%	1 000	10	9	9	11,17%
WZ0524 (PL0000110615)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2024-05-25	2,02%	1 000	1	1	1	1,18%
WZ0525 (PL0000111738)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2025-05-25	2,02%	1 000	2	2	2	2,37%
Suma:									12	12	14,72%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany						-	-	-
Aktywny rynek regulowany						12	13	15,63%
ISHARES EURO STOXX 50 ETF (DE0005933956)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	ISHARES EURO STOXX 50	Niemcy	12	2	2	2,83%
ISHARES STOXX EUROPE 600 ETF (DE0002635307)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	ISHARES STOXX EUROPE 600	Niemcy	6	1	1	1,58%
ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF (IE00B5BMR087)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF	Irlandia	2	4	4	4,73%
ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS ETF (IE00B4L5Y983)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS ETF	Irlandia	15	5	6	6,49%
Nienotowane na aktywnym rynku						-	-	-
Suma:						12	13	15,63%

TABELA DODATKOWA GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			-	-	-
Składniki bez gwarancji			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa			12	12	14,72%
Obligacje		13	12	12	14,72%
Suma:			12	12	14,72%

TABELA DODATKOWA GRUPY KAPITAŁOWE O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
GRUPA KAPITAŁOWA ASSECO POLAND S.A.	-	0,47%
GRUPA KAPITAŁOWA POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S. A.	6	6,60%
Suma:	6	7,07%

BILANS		2021-12-31
I. Aktywa		84
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		11
2) Należności		11
3) Transakcje reverse repo / buy-sell back		-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		62
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		-
6) Pozostałe aktywa		-
II. Zobowiązania		3
III. Aktywa netto (I - II)		81
IV. Kapitał funduszu		81
1) Kapitał wpłacony, w tym:		104
– certyfikaty inwestycyjne nie w pełni opłacone		-
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)		-23
V. Dochody zatrzymane		-1
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto		-
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		-1
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia		1
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)		81
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa		788,8860
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie		788,8860
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		102,58
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie		102,58

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2021-03-10 do 2021-12-31
I. Przychody z lokat	-
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-
Przychody odsetkowe	-
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-
Pozostałe	-
II. Koszty funduszu	25
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	-
– stała część wynagrodzenia	-
– zmienna część wynagrodzenia	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-
Oplaty dla depozytariusza	22
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-
Usługi prawne	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-
Koszty odsetkowe	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-
Pozostałe	3
Z tytułu pozostałych opłat dla innych podmiotów	3
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	25
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	-
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1
- z tytułu różnic kursowych	-
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	-
VIII. Podatek dochodowy	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	-
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie	0,75

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO		od 2021-03-10 do 2021-12-31	
I. Zmiana wartości aktywów netto			
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego			-
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy			-
a) przychody z lokat netto			-
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat			-1
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat			1
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji			-
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):			-
a) z przychodów z lokat netto			-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat			-
c) z przychodów ze zbycia lokat			-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)			81
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych)			104
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)			-23
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)			81
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego			81
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym			37
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa			
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie			
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie			
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa			1009,0493
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa			220,1632
Saldo zmian			788,8861
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie			
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie			
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa			1 009,0493
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa			220,1632
Saldo zmian			788,8861
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa			
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)			
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego			
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie			102,58
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)			
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie			2,58%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny			
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie		99,41	2021-12-15
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny			
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie		108,45	2021-11-05
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym			
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie		102,58	2021-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**):		68,04%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa			-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję			-
Opłaty dla depozytariusza			59,66%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu			-
Usługi w zakresie rachunkowości			-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu			-

(*) Dla funduszy rozpoczynających działalność w okresie bieżącym lub porównywalnym pierwszą wartością odniesienia jest wartość nominalna.

(**) Dane prezentowane w ujęciu rocznym.

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2021 ROKU DO 31 GRUDNIA 2021 ROKU**

**INVESTOR PPK SPECJALITYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO
SUBFUNDUSZ INVESTOR PPK 2065**

NOTA NR 1 - POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

1) OPIS, W TYM:

PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu Investor PPK 2065 obejmujące okres od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2021 roku poz. 217 z późn. zm.) oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U z 2007 roku, nr 249, poz. 1859, wraz z późniejszymi zmianami).

Księgi Funduszu prowadzone są w miejscu prowadzenia działalności przez Biuro Rachunkowe, któremu powierzono prowadzenie Ksiąg rachunkowych Funduszu.

Ujmowanie i prezentacja informacji w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu

1. Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu sporządza się w języku polskim i walucie polskiej.
2. Informacje zawarte w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu wykazane są w tys. złotych, za wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz liczby jednostek uczestnictwa każdej kategorii.
3. Wykazane w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu procentowe udziały składników lokat w wartości aktywów Subfunduszu oraz wszystkie pozostałe pozycje, których przedstawienie wymaga wykazania procentowego udziału w wartości aktywów Subfunduszu, prezentowane są w oparciu o wartości rzeczywiste w PLN.
4. Na dzień bilansowy ustala się wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:
 - 4.1. Przychody z lokat netto – stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat i kosztami Subfunduszu netto,
 - 4.2. Zrealizowany zysk/stratę ze zbycia lokat i niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
5. Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu obejmuje:
 - 5.1. Zestawienie lokat,
 - 5.2. Bilans,

- 5.3. Rachunek wyniku z operacji,
- 5.4. Zestawienie zmian w aktywach netto,
- 5.5. Noty objaśniające,
- 5.6. Informację dodatkową.
6. Tabele uzupełniające, dodatkowe oraz noty objaśniające zawierające wyłącznie wartości zerowe zostały pominięte w jednostkowych sprawozdaniach subfunduszy.
7. Sprawozdanie finansowe obejmuje dane porównywalne wymagane Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2007 nr 249 poz. 1859, wraz z późniejszymi zmianami).
8. W jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu na dzień bilansowy przypadający na dzień roboczy wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w podziale na kategorie prezentowana jest według klucza podziałowego po wprowadzeniu na dzień bilansowy zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym, po zastosowaniu nowej liczby jednostek uczestnictwa. W przypadku, gdy dzień bilansowy przypada na dzień wolny od pracy, do wyniku ujętego na dzień ostatniej w okresie sprawozdawczym wyceny oficjalnej doliczony jest wynik zgodny ze stanem na dzień bilansowy i dzielony jest kluczem podziałowym zgodnie z wyceną na ten dzień.

Wartości szacunkowe

Sporządzanie jednostkowego sprawozdania Subfunduszu wymaga od kierownictwa dokonania subiektywnych ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości bilansowych aktywów i zobowiązań, których nie da się określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowym przeglądom. Korekty w szacunkach są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli korekta dotyczy tylko tego okresu lub w okresie, w którym dokonano zmiany i okresach przyszłych, jeśli korekta wpływa zarówno na bieżący, jak i przyszłe okresy.

Szacunki dokonane na dzień bilansowy uwzględniają parametry z tego dnia i poziom ryzyka na ten dzień. Biorąc pod uwagę zmienność otoczenia gospodarczego istnieje niepewność w zakresie dokonanych szacunków.

Ujmowanie w księgach rachunkowych informacji i operacji dotyczących Subfunduszu

1. Księgi Subfunduszu są prowadzone w walucie polskiej.
2. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.

3. Zapisy w księgach rachunkowych Subfunduszu dokonywane są na podstawie dowodów księgowych. Operacje dotyczące poszczególnych składników aktywów i pasywów Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji.
4. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
5. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po momencie wyceny tj. 23:59, oraz składniki, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji w momencie wyceny ujmuje się w dacie zawarcia umowy, ale uwzględnia w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań, po otrzymaniu potwierdzenia zawarcia transakcji.
6. Nabycie składniki portfela lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia, obejmującej prowizję maklerską. Składniki portfela lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się według wartości równej zero.
7. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki lokat ujmuje się w cenie nabycia wynikającej z ceny nabycia tych składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
8. Dłużne papiery wartościowe ujmuje się w księgach rachunkowych według wartości ustalonej w stosunku do ich wartości nominalnej łącznie ze skumulowanymi odsetkami.
9. Zysk lub stratę ze zbycia składników lokat Subfunduszu wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
10. Transakcje zawierane z przyrzeczeniem odkupu oraz transakcje pożyczek papierów wartościowych są wyłączone spod zasady określonej w pkt 9.
11. W przypadku, gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika lokat.
12. Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystywany jest kurs nieuwzględniający tego prawa poboru.
13. Należną dywidendę od akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystywany jest kurs nieuwzględniający tego prawa do dywidendy.
14. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
15. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.

16. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień, w którym Subfundusz zbył bądź odkupił jednostki uczestnictwa. Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie ze zdaniem poprzednim.
17. Rozchód jednostek uczestnictwa Subfunduszu z tytułu ich odkupu następuje zgodnie z metodą FIFO.
18. W księgach rachunkowych jako przychody z lokat ujmuje się odsetki naliczone od środków pieniężnych i papierów wartościowych, stosując zasadę memoriałową.
19. Przychody z lokat obejmują w szczególności odsetki, dywidendy oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
20. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji Subfunduszu.
21. Należności i zobowiązania Subfunduszu ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.
22. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, odsetki od zaciągniętych kredytów, podatki a także koszty limitowane – Wynagrodzenie Towarzystwa.
23. Koszty Subfunduszu ujmowane są w księgach w wysokości przewidywanej. W przypadku kosztów operacyjnych tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają naliczoną rezerwę. Uzgodnienie przewidywanych i rzeczywistych kosztów następuje w okresach miesięcznych.
24. Koszty, które dotyczą całego Funduszu Investor PPK SFIO, obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości aktywów netto Subfunduszu Investor PPK 2065 w wartości aktywów netto Funduszu Investor PPK SFIO.

Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu

1. Aktywa Funduszu/Subfunduszu są wyceniane zgodnie z przepisami Ustawy oraz Rozporządzenia. W przypadkach nieuregulowanych w przepisach powyższej Ustawy i Rozporządzenia, stosuje się krajowe standardy rachunkowości, a w przypadkach nieujętych w powyższych przepisach – międzynarodowe standardy rachunkowości.
2. Księgi Funduszu/Subfunduszu są prowadzone w języku polskim i walucie polskiej.
3. Aktywa Funduszu/Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu/Subfunduszu ustala się w dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
4. Za wartość godziwą przyjmuje się kwotę, za jaką dana lokata mogłaby zostać wymieniona na warunkach normalnej transakcji rynkowej, pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi, niepowiązanymi ze sobą stronami. Wartość godziwą instrumentów finansowych znajdujących się w

obrocie na aktywnym rynku stanowi cena rynkowa pomniejszona o koszty związane z przeprowadzeniem transakcji, gdyby ich wysokość była znacząca.

5. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:
 - a) cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej),
 - b) cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne na aktywnym rynku w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej),
 - c) wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o nieobserwowalne dane wejściowe do modelu (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
6. Za Aktywny Rynek uznaje się rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczyć bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem.
 - 6.1. Dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa notowane na Treasury BondSpot Poland uznaje się jako notowane na aktywnym rynku, a Treasury BondSpot Poland jest rynkiem głównym dla tych papierów.
 - 6.2. W przypadku, gdy składnik lokat Funduszu/Subfunduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.
 - 6.3. Podstawowym kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. W przypadku braku możliwości określenia rynku głównego na podstawie wielkości wolumenu obrotu, Fundusz stosuje kryterium częstotliwości, a rynkiem głównym dla danego papieru wartościowego jest ten rynek, na którym częstotliwość obrotu była największa.
 - 6.4. Wyboru rynku głównego, dokonuje się na podstawie danych z poprzedniego miesiąca kalendarzowego.
 - 6.5. Wycena za pomocą modelu wyceny rozumiana jest jako technika wyceny pozwalająca wyznaczyć wartość godziwą składnika aktywów lub zobowiązań poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod estymacji na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni. W przypadku gdy dane obserwowalne na rynku nie są dostępne, dopuszcza się zastosowanie danych nieobserwowalnych, z tym że we wszystkich przypadkach Fundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu dane obserwowalne i w minimalnym nieobserwowalne.
 - 6.6. Modele wyceny stosuje się spójnie w odniesieniu do wszystkich aktywów wszystkich Funduszy/Subfunduszy, uwzględniając strategie inwestycyjne i rodzaje aktywów posiadanych przez subfundusz.
 - 6.7. Modele wyceny podlegają okresowemu przeglądowi nie rzadziej niż raz do roku.

- 6.8. Informacje dotyczące modelu wyceny, opis technik wyceny oraz dane wejściowe wykorzystywane w wycenie wartości godziwej prezentowane są w jednostkowych sprawozdaniach Subfunduszy, wraz z określeniem łącznego udziału aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej, przy czym:
7. Papiery wartościowe sklasyfikowane na 1 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się według kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia według kursu ostatniej transakcji z danego Dnia Wyceny lub innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej odpowiednik kursu zamknięcia, z zastrzeżeniem, że:
- 7.1. obligacje emitowane przez Skarb Państwa RP, notowane na Treasury BondSpot Polska wycenia się według kursu drugiego fixingu, a w przypadku gdy na drugim fixingu nie zostanie ustalony kurs, kolejno według kursu ostatniej transakcji z danego Dnia Wyceny lub kursu ustalonego na pierwszym fixingu.
 - 7.2. jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne, ETF-y, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wycenia się według kursu zamknięcia ustalonego na rynku regulowanym, rynku zorganizowanym, w alternatywnym systemie obrotu lub innym systemie notowań, a w przypadku gdy żaden w wymienionych wcześniej rynków lub systemów obrotu nie spełnił w poprzednim miesiącu kryteriów dostatecznej częstotliwości i dostatecznego wolumenu, aby dostarczyć bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów, wycena odbywa się według wartości aktywów netto na: jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny, 1 sztukę ETF-u, tytuł uczestnictwa emitowany przez fundusz zagraniczny lub tytuł uczestnictwa emitowany przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, opublikowaną przez organ zarządzający danym funduszem lub instytucją wspólnego inwestowania
 - 7.3. dłużne papiery wartościowe sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się za pomocą modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (stosowana jest metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych oparta o krzywą rentowności oraz marżę kredytową).
 - 7.4. udziałowe papiery wartościowe sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się metodą porównań rynkowych przy wykorzystaniu mnożników rynkowych. Metoda ta nazywana jest także metodą wskaźnikową lub porównawczą.
 - 7.5. instrumenty pochodne sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się w oparciu o modele stosowane dla danego typu lokaty, którym dla kontraktów terminowych, transakcji wymiany walut lub stóp procentowych jest model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
 - 7.6. prawa do akcji, Akcje Nowej Emisji akcji notowanych na aktywnym rynku sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nie różniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

- 7.7. dłużne papiery wartościowe sklasyfikowane na 3 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne.
- 7.8. udziałowe papiery wartościowe sklasyfikowane na 3 poziomie hierarchii wycenia się:
 - 7.8.1. metodą skorygowanych aktywów netto lub,
 - 7.8.2. metodą likwidacyjną lub,
 - 7.8.3. metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
8. Za dane obserwowalne uznaje się dane wejściowe do modelu odzwierciedlającego założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązania, uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni:
 - 8.1. ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z Aktywnego Rynku,
 - 8.2. ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,
 - 8.3. dane wejściowe do modelu inne niż ceny, które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania, w szczególności:
 - 8.3.1. stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach,
 - 8.3.2. zakładaną zmienność,
 - 8.3.3. spread kredytowy,
 - 8.3.4. dane wejściowe potwierdzone przez rynek.
9. Za dane nieobserwowalne uznaje się dane wejściowe do modelu opracowane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej
10. Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Fundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Funduszu/Subfunduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych Fundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
11. Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być zdematerializowane papiery wartościowe.
12. Transakcje reverse repo/buy-sell back i depozyty bankowe o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości.
13. Transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
14. Aktywa oraz zobowiązania Funduszu/Subfunduszu denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na Aktywnym Rynku – w walucie, w której są denominowane.
15. Aktywa Funduszu/Subfunduszu i jego zobowiązania wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez

Narodowy Bank Polski. Wartość Aktywów Funduszu/Subfunduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ogłasza kursu, należy określić w relacji do Euro.

16. W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych:

- 16.1. pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz
 - 16.2. niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji
- dopuszcza się wycenę skorygowaną ceną nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości składnika aktywów.

Ustalanie wartości aktywów netto Subfunduszu

- 1. W Dniu Wyceny aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości określonych w Momencie Wyceny z bieżącego Dnia Wyceny. W okresie obejmującym sprawozdanie finansowe Moment Wyceny był wyznaczony przez Towarzystwo na godz. 23:59.
- 2. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny pomniejszanych o zobowiązania Subfunduszu w Dniu Wyceny.
- 3. Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana jest w Dniach Wyceny, tj. w dniach, w których odbywają się regularne sesje Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.
- 4. Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny jest równa wartości aktywów netto przypadającej na daną kategorię jednostek uczestnictwa podzielonej przez liczbę Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników w Dniu Wyceny w Momencie Wyceny.
- 5. Subfundusz zbywa i odkupuje jednostki uczestnictwa Subfunduszu w Dniu Wyceny po Cenie równej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu wyznaczonej zgodnie z zasadą opisaną, w pkt 4.
- 6. Dla poszczególnych kategorii jednostek uczestnictwa, rachunek wyniku, wartość aktywów netto oraz wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyznaczana jest odrębnie dla każdej kategorii jednostek uczestnictwa wg klucza podziałowego obowiązującego w Dniu Wyceny.

Wzór na klucz podziałowy:

Xa - WAN/JU kategorii A na D-1 bez zaokrągleń

Xi - WAN/JU kategorii I na D-1 bez zaokrągleń

Xp - WAN/JU kategorii P na D-1 bez zaokrągleń

Xf - WAN/JU kategorii F na D-1 bez zaokrągleń

Xu - WAN/JU kategorii U na D-1 bez zaokrągleń

La - Liczba JU kategorii A w dniu D

Li - Liczba JU kategorii I w dniu D

Lp - Liczba JU kategorii P w dniu D

Lf - Liczba JU kategorii F w dniu D

Lu - Liczba JU kategorii U w dniu D

Udział w alokacji JU kategorii A = $(Xa*La) / [(Xa*La)+(Xi*Li)+(Xp*Lp)+(Xf*Lf)+ (Xu*Lu)] *100$

Udział w alokacji JU kategorii I = $(Xi*Li) / [(Xa*La)+(Xi*Li)+(Xp*Lp)+(Xf*Lf)+ (Xu*Lu)] *100$

Udział w alokacji JU kategorii P = $(Xp*Lp) / [(Xa*La)+(Xi*Li)+(Xp*Lp)+(Xf*Lf)+ (Xu*Lu)] *100$

Udział w alokacji JU kategorii F = $(Xf*Lf) / [(Xa*La)+(Xi*Li)+(Xp*Lp)+(Xf*Lf)+ (Xu*Lu)] *100$

Udział w alokacji JU kategorii U = $(Xu*Lu) / [(Xa*La)+(Xi*Li)+(Xp*Lp)+(Xf*Lf)+ (Xu*Lu)] *100$

Koszty specyficzne dla danej kategorii jednostek nie podlegają alokacji np. koszty wynagrodzenia stałego i zmiennego oraz ewentualnie inne koszty wykazane w statucie Subfunduszu.

2) ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

1. W dniu 1 lipca 2021 roku polityka rachunkowości Investor PPK SFIO została dostosowana do Rozporządzenia Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 r. zmieniającego rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Główna zmiana polega na zaprzestaniu wycen według metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych w oparciu o efektywną stopę zwrotu, dla aktywów z pierwotnym terminem zapadalności powyżej 92 dni.

Wpływ zmian zasad Polityki Rachunkowości na wycenę składników lokat na dzień 30 czerwca 2021 roku, został zaprezentowany w punkcie 6 Informacji Dodatkowej.

2. W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych Funduszu i Subfunduszy.

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2021-12-31
Należności	11
Z tytułu zbytych lokat	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-
Z tytułu dywidend	-
Z tytułu odsetek	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-
Pozostałe	11
Z tytułu pokrycia przez towarzystwo kosztów ponadlimitowych	9
Z tytułu pokrycia kosztów przez Towarzystwo	2

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2021-12-31
Zobowiązania	3
Z tytułu nabytych aktywów	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	-
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-
Z tytułu rezerw	3
Pozostałe składniki zobowiązań	-

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2021-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	-	11
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	-	11
EUR	-	-
PLN	11	11
USD	-	-

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2021-03-10 do 2021-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	-	-
EUR	-	-
PLN	11	11
USD	-	-

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2021-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Środki pieniężne i ekwiwalenty	11	13,15%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	9	11,17%
Dłużne papiery wartościowe	9	11,17%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Suma:	20	24,32%

(*) Jako aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej traktuje się środki pieniężne, depozyty oraz stało kuponowe i zerokuponowe dłużne instrumenty finansowe. Szczegółowe informacje dotyczące oprocentowania oraz terminów wykupu/zapadalności zostały przedstawione w tabelach uzupełniających zestawienia lokat.

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH (**) (***)	2021-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3	3,55%
Dłużne papiery wartościowe	3	3,55%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Zobowiązania	-	-
Suma:	3	3,55%

(**) Jako aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej traktuje się zmiennokuponowe dłużne instrumenty finansowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową których wycena na dzień bilansowy jest dodatnia.

(***) Jako zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej traktuje się instrumenty pochodne na stopę procentową których wycena na dzień bilansowy jest ujemna.

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2021-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	34	40,44%
Środki na rachunkach bankowych	11	13,15%
Należności	11	12,57%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	12	14,72%
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	23	27,87%
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	11	13,15%
Środki na rachunkach bankowych	11	13,15%
SKARB PAŃSTWA	12	14,72%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	12	14,72%

(****) Za maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym traktuje się poziom 100% wartości bilansowej brutto środków pieniężnych, depozytów, należności, dłużnych instrumentów finansowych i niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych których wycena na dzień bilansowy jest dodatnia oraz transakcji typu buy-sell-back.

(*****) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego traktuje się poziom 10% udziału lokat w/u danego emitenta w aktywach ogółem.

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE (*****)	2021-12-31		
	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	-	10	-
USD	2	10	11,62%
Środki na rachunkach bankowych	-	-	0,01%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2	10	11,61%

(***** Za znaczącą koncentrację ryzyka walutowego traktuje się poziom 10% udziału lokat w danej walucie w aktywach ogółem

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2021-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa	-	84
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	11
PLN	11	11
2) Należności	-	11
PLN	11	11
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	62
EUR	1	3
PLN	37	37
USD	2	10
- dłużne papiery wartościowe	-	12
PLN	12	12
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	-	3
PLN	3	3

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2021-03-10 do 2021-12-31	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-1	1
Dłużne papiery wartościowe	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	1
Akcje	-1	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Instrumenty pochodne	-	-
Nieruchomości	-	-
Pozostałe	-	-
Suma:	-1	1

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2021-03-10 do 2021-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-
Oplaty dla depozytariusza	16
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-
Usługi prawne	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-
Koszty odsetkowe	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-
Pozostałe	9
Koszty stanowiące nadwyżkę ponad limit statutowy	9

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2021-12-31
	Rok bieżący
I Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	81
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego	
Jednostka uczestnictwa bez podziału na kategorie	102,58

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2021 ROKU DO 31 GRUDNIA 2021 ROKU**

**INVESTOR PPK SPECJALITYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO
SUBFUNDUSZ INVESTOR PPK 2065**

INFORMACJA DODATKOWA

- 1) INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH DOTYCZĄCYCH LAT UBIEGŁYCH, UJĘTYCH W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU SUBFUNDUSZU ZA BIEŻĄCY OKRES SPRAWOZDAWCZY

W okresie sprawozdawczym nie ujawniły się znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

- 2) INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH, JAKIE NASTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM, A NIEUWZGLĘDNIONYCH W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU SUBFUNDUSZU

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego nie wystąpiły takie zdarzenia, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

- 3) RÓŻNICE POMIĘDZY DANYMI UJAWNIONYMI W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM I W PORÓWNYWALNYCH DANYCH FINANSOWYCH A UPRZEDNIO SPORZĄDZONYMI I OPUBLIKOWANYMI SPRAWOZDANIAMI FINANSOWYMI

- a) Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach (poziom 1, 2 lub 3) hierarchii wartości godziwej. W przypadku składników lokat, których wartość godziwa jest szacowana na poziomie 2 albo poziomie 3 hierarchii wartości godziwej, fundusz przedstawia informacje o łącznym udziale takich lokat w aktywach netto funduszu oraz o związanym z nimi ryzyku:

2021-12-31		
POZIOM HIERARCHII	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto
Składniki lokat		
1	62	77,27%
2	-	-
3	-	-
Zobowiązania		
1	-	-
2	-	-
3	-	-

Z instrumentami wycenianymi za pomocą modeli (2 i 3 poziom wyceny wg wartości godziwej) wyceny wiążą się poniższe ryzyka:

1. Ryzyko płynności lokat: Ograniczona płynność może utrudnić szybką sprzedaż lub nabycie określonych kategorii lokat lub spowodować, że takie transakcje będą zrealizowane po cenach znacząco odbiegających od cen rynkowych, co może negatywnie wpływać na rentowność takich lokat.
 2. Ryzyko stóp procentowych - odwrotna zależność pomiędzy wartością instrumentów dłużnych a poziomem stóp procentowych. Oznacza to, że wzrost stóp procentowych może się przełożyć na spadek wartości lub cen takich instrumentów, co z kolei może mieć niekorzystny wpływ na wartość lokat.
 3. Ryzyko niewypłacalności emitentów: Ryzyko niewypłacalności emitentów, ponoszone przez Fundusz, jest zależne od ich wiarygodności kredytowej i jest związane z ryzykiem częściowej lub całkowitej utraty wartości danych składników aktywów. Zmiany pozycji finansowej emitenta lub perspektyw jego rozwoju mogą skutkować spadkiem ceny wyemitowanych przez ten podmiot instrumentów, a tym samym pogorszeniem rentowności inwestycji w dany instrument.
 4. Ryzyko modelu wyceny: model wyceny danego aktywa/zobowiązania stosowany przez Fundusz może okazać się nieadekwatny do specyfiki wycenianego instrumentu.
 5. Ryzyko realizacji prognoz przyjętych w modelu wyceny – ryzyko objawiające się przyjęciem zbyt optymistycznych albo zbyt konserwatywnych prognoz oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych przyjętych w modelu wyceny (np. w przypadku pakietów wierzytelności w postaci prognozowanego odzysku, w przypadku wycen instrumentów udziałowych metodami dochodowymi w postaci prognoz przyszłych przepływów pieniężnych).
- b) kwoty wszelkich przeniesień między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, powody tych przeniesień i stosowane przez jednostkę zasady ustalania, kiedy przeniesienia między poziomami powinny nastąpić. Informacje o przeniesieniu na każdy poziom są ujawniane i omawiane oddzielnie od informacji o przeniesieniu z każdego poziomu
- Nie wystąpiły przeniesienia.
- c) w przypadku regularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 2 i poziomie 3 hierarchii wartości godziwej – opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej. Jeżeli nastąpiła zmiana techniki wyceny, w szczególności zastąpienie metody rynkowej metodą przychodów lub zastosowanie dodatkowej techniki wyceny, jednostka ujawnia zmianę i jej powody. W przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej jednostka dostarcza informacje ilościowe na temat nieobserwowalnych danych wejściowych wykorzystanych w wycenie wartości godziwej. Jednostka nie musi tworzyć ilościowych informacji w celu spełnienia wymogu ujawniania informacji, jeżeli ilościowe nieobserwowalne dane wejściowe nie zostały

opracowane przez jednostkę przy okazji wyceny wartości godziwej (np. kiedy jednostka wykorzystuje ceny z wcześniejszych transakcji lub informacje o cenach strony trzeciej bez korekty). Ujawniając informacje, jednostka nie może jednak pomijać ilościowych nieobserwowalnych danych wejściowych, które są istotne dla wyceny wartości godziwej i do których jednostka ma racjonalny dostęp

Nie dotyczy.

- d) w przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej - uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia, przy czym należy oddzielnie ujawnić zmiany, które w trakcie przypisywanego okresu dotyczyły:

1. łącznych zysków lub strat za okres ujęty w wyniku z operacji oraz pozycji wyniku z operacji, w których ujęto te zyski lub straty

Nie dotyczy.

2. operacji kupna, sprzedaży, emisji i rozliczeń (każdy z tych rodzajów zmian ujawnia się oddzielnie)

Nie dotyczy.

3. kwot wszelkich przeniesień na poziom lub z poziomu 3 hierarchii wartości godziwej, powodów tych przeniesień i stosowanych przez jednostkę zasad ustalania, kiedy przeniesienie między poziomami powinno nastąpić. Informacje o przeniesieniu na poziom 3 są ujawniane i omawiane oddzielnie od informacji o przeniesieniu z poziomu 3.

Nie dotyczy.

- e) w przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej – kwotę łącznych zysków lub strat za okres, o którym mowa w pkt. 3d) lit. a), ujętą w wyniku z operacji, która jest przypisywana zmianie niezrealizowanych zysków lub strat związanych z tymi aktywami lub zobowiązaniami posiadanymi na koniec okresu sprawozdawczego oraz pozycję (pozycje) wyniku z operacji, w której ujęto niezrealizowane zyski lub straty

Nie dotyczy.

- f) w przypadku regularnych i nieregularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej - opis procesu wyceny przeprowadzonego przez fundusz, w tym na przykład informacje, jak fundusz podejmuje decyzje w sprawie zasad i procedur wyceny oraz analizuje zmiany wycen wartości godziwej w kolejnych okresach

Nie dotyczy.

g) w przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej w zakresie:

1. wszystkich takich wycen – opisowa prezentacja wrażliwości wyceny wartości godziwej na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych, jeżeli zmiana tych danych wejściowych dająca inną kwotę może prowadzić do wyraźnie wyższej lub niższej wyceny wartości godziwej. Jeżeli istnieją powiązania między tymi danymi wejściowymi a innymi nieobserwowalnymi danymi wejściowymi wykorzystywanymi w wycenie wartości godziwej, jednostka przedstawia również opis tych powiązań i sposobu, w jaki mogą wzmocnić lub złagodzić wpływ zmian nieobserwowalnych danych wejściowych na wycenę wartości godziwej. Aby spełnić ten wymóg dotyczący ujawniania informacji, w opisowej prezentacji wrażliwości na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych należy uwzględnić ujawnione nieobserwowalne dane wejściowe zgodnie z pkt. 3c)

Nie dotyczy.

2. w przypadku aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, jeżeli zmiana jednego elementu lub większej ilości nieobserwowalnych danych wejściowych w celu odzwierciedlenia racjonalnie możliwych alternatywnych założeń istotnie zmieniałaby wartość godziwą, jednostka stwierdza ten fakt i ujawnia skutek tych zmian. Jednostka ujawnia informacje na temat tego, jak obliczono skutek zmiany w celu odzwierciedlenia racjonalnie możliwego alternatywnego założenia.

Nie dotyczy.

4) DOKONANE KOREKTY BŁĘDÓW PODSTAWOWYCH, ICH PRZYCZYNY, TYTUŁY ORAZ WPŁYW WYWOŁANYCH TYM SKUTKÓW FINANSOWYCH NA SYTUACJĘ MAJĄTKOWĄ I FINANSOWĄ, PŁYNNOŚĆ ORAZ WYNIK Z OPERACJI I RENTOWNOŚĆ SUBFUNDUSZU

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych, w związku z tym nie zaistniała konieczność informowania uczestników o korekcie wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszania zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa Subfunduszu, a także zawieszania w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczania się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5) KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

W roku 2021 sytuacja związana z pandemią COVID-19 stopniowo się stabilizowała. Obecnie nie jest obserwowany negatywny wpływ pandemii COVID-19 na wynik finansowy Subfunduszu. Zarząd Towarzystwa nie identyfikuje wpływu pandemii na ryzyko zagrożenia kontynuacji działalności.

Zarówno podmiot zarządzający Subfunduszem, jak i spółka prowadząca księgi rachunkowe, nie odnotowały trudności operacyjnych podczas pracy zdalnej, procesy i czynności kontrolne funkcjonowały bez zakłóceń.

Zarząd Towarzystwa nie identyfikuje wpływu pandemii na ryzyko zagrożenia kontynuacji działalności.

Pod koniec lutego 2022 roku światem wstrząsnęła informacja o agresji Federacji Rosyjskiej na Ukrainę. Sytuacja ta nie pozostała bez wpływu na światowe rynki finansowe, w tym na poziom cen surowców energetycznych (gazu, ropy naftowej, węgla). Ich wzrost może przyczynić się do wyhamowania wzrostu gospodarczego na świecie, a w szczególności gospodarek silnie opartych na ich imporcie, jak ma to miejsce w Europie. Odcięcie Rosji od systemu SWIFT – czyli od systemu rozliczeń finansowych na arenie międzynarodowej, uniemożliwia handel i dokonywanie rozliczeń. Dalsze sankcje nałożone na Federację Rosyjską i Białoruś mogą uderzyć także w eksport surowców, a to z kolei może doprowadzić do utrwalenia scenariusza wysokiej inflacji i wolniejszego wzrostu gospodarczego na świecie.

Na koniec 2021 roku (ani na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego), w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu nie znajdowały się instrumenty, których emitentami były podmioty z Ukrainy, Rosji czy Białorusi (mające tam siedzibę lub prowadzące istotną działalność w tych państwach). Fundusz nie posiadał i nie posiada również walut tych państw. Dlatego potencjalny wpływ sytuacji polityczno-gospodarczej na Ukrainie na działalność Funduszu był i pozostaje jedynie pośredni i jest związany z podwyższoną zmiennością na światowych rynkach finansowych i cen surowców w obliczu nasilonego ryzyka geopolitycznego.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

5a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

Nie dotyczy.

5b) Informacje o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej

Nie dotyczy.

5c) Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

Nie dotyczy.

5d) Informacje o aktywach funduszu, w odniesieniu do których minął termin płatności lub występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych

Nie dotyczy.

5e) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

Na dzień bilansowy nie wystąpiły naruszenia ograniczeń ustawowych limitów inwestycyjnych.

6) INNE INFORMACJE NIŻ WSKAZANE W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM, KTÓRE MOGŁYBY W ISTOTNY SPOSÓB WPŁYNAĆ NA OCENĘ SYTUACJI MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU Z OPERACJI FUNDUSZU I ICH ZMIAN

Zgodnie z §4 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 roku w sprawie zmiany rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2020 roku poz. 2436 – „Rozporządzenie Zmieniające”) Towarzystwa funduszy inwestycyjnych, fundusze inwestycyjne oraz depozytariusze są obowiązani zapewnić dostosowanie rachunkowości do przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 nr 249 poz. 1859 – „Rozporządzenie Zmieniane), w brzmieniu nadanym Rozporządzeniem Zmieniającym, nie później niż do dnia 1 lipca 2021 roku.

Istotną zmianą wprowadzoną wyżej wymienionym aktem prawnym jest między innymi brak możliwości dokonywania wyceny dłużnych nienotowanych papierów wartościowych wg zamortyzowanego kosztu z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej i konieczność wyceny instrumentów do wartości godziwej, a w przypadku braku notowań na aktywnym rynku dokonanie wyceny odpowiednim modelem wartości godziwej z wykorzystaniem danych obserwowalnych (poziom 2) lub przy ich braku (poziom 3) oraz zmiana definicji aktywnego rynku.

Zmiana Polityki Rachunkowości od dnia 1 lipca 2021 roku nie miała wpływu na wycenę poszczególnych składników lokat subfunduszu wykazanych w półrocznym sprawozdaniu finansowym, sporządzonym na dzień 30 czerwca 2021 roku prezentuje poniższe zestawienie:

7) INNE INFORMACJE

Towarzystwo nie stwierdza, żadnych innych informacji, których zamieszczenie w sprawozdaniu finansowym jest wymagane aktem prawnym. Towarzystwo nie stwierdza, żadnych innych informacji, których zamieszczenie w sprawozdaniu finansowym jest wymagane aktem prawnym.