

Połączone sprawozdanie finansowe
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego –
specjalistyczny fundusz inwestycyjny
otwarty

za okres 6 miesięcy zakończony
dnia 30 czerwca 2016 roku

LIST TOWARZYSTWA DO UCZESTNIKÓW

Przedstawiamy Państwu Sprawozdanie finansowe PKO Zabezpieczenia Emerytalnego – specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego zarządzanego przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r. Sprawozdanie zawiera szczegółowe informacje o strukturze portfela inwestycyjnego oraz opis polityki inwestycyjnej Funduszu. Do Sprawozdania finansowego dołączono raport z przeglądu sprawozdania finansowego przeprowadzonego przez biegłego rewidenta oraz oświadczenie banku depozytariusza.

Wartość aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez PKO TFI wynosiła na koniec czerwca 2016 roku 18,74 mld PLN, co oznacza wzrost aktywów o 1,64% od początku 2016 roku. Udział PKO TFI w grupie funduszy inwestycyjnych rynku kapitałowego na koniec czerwca 2016 roku wyniósł 12,83%, co dało Towarzystwu 2 miejsce pod względem wielkości zarządzanych aktywów. Na 30 czerwca 2016 roku PKO TFI zarządzało 40 funduszami inwestycyjnymi i subfunduszami, w tym 4 publicznymi funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi, 6 funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi niepublicznymi i 2 funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi dedykowanymi.

W pierwszym półroczu 2016 roku PKO TFI otrzymało wyróżnienia dla następujących produktów:

1. W styczniu 2016 roku Analizy Online, niezależny ośrodek badawczy na rynku funduszy inwestycyjnych, potwierdził wysoką jakość zarządzania w subfunduszu PKO Akcji Nowa Europa przyznając mu 4 gwiazdki. Ocena ta potwierdza, że to produkt, który warto mieć w portfelu inwestycyjnym.
2. W maju 2016 roku Analizy Online, potwierdziły wysoką jakość zarządzania w funduszu PKO Płynnościowy - sfo przyznając mu 5 gwiazdek. Ocena ta potwierdza, że to produkt oferujący wyjątkowo wysoką jakość. Jego wyniki są istotnie lepsze od tych uzyskiwanych przez konkurentów, przy zachowaniu odpowiedniej relacji zysku do ryzyka.
3. Wyróżnienia dla wybranych subfunduszy z oferty PKO TFI w „Ratingu Funduszy” Forbesa 2016. Cztery subfundusze zarządzane przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA znalazły się w każdej grupie funduszy ocenianej w zestawieniu – PKO Akcji Małych i Średnich Spółek (1 miejsce na 22 oceniane fundusze w grupie funduszy akcji małych i średnich spółek), PKO Akcji Plus (5 miejsce na 53 oceniane fundusze w grupie funduszy akcji), PKO Zrównoważony (4 miejsce na 32 oceniane fundusze w grupie funduszy zrównoważonych), PKO Strategicznej Alokacji (15 miejsce na 32 oceniane fundusze w grupie funduszy strategicznej alokacji), PKO Stabilnego Wzrostu (5 miejsce na 32 oceniane fundusze w grupie funduszy stabilnego wzrostu).
4. Wyróżnienia „ALFA 2015” dla wybranych subfunduszy PKO TFI SA. Trzy subfundusze zarządzane przez PKO TFI otrzymały wyróżnienia w ramach „ALFA 2015” w tym: PKO Akcji Małych i Średnich Spółek w kategorii funduszy akcji polskich małych i średnich spółek, PKO Akcji Nowa Europa w kategorii funduszy akcji Nowej Europy oraz PKO Strategicznej Alokacji w kategorii fundusze aktywnej alokacji. Nagrody i wyróżnienia dla najlepszych funduszy są przyznawane przez niezależny ośrodek badawczy Analizy Online. Każdy fundusz oceniany był za efektywność, powtarzalność wyników oraz poziom kosztów.

Rynek obligacji

Pierwsze miesiące 2016 roku były okresem istotnego umocnienia obligacji skarbowych na rynkach bazowych do czego w głównym stopniu przyczyniły się spadki cen akcji i surowców oraz narastające obawy o kondycję wzrostu gospodarczego na świecie w połączeniu z działaniami i komunikatami banków centralnych. Rentowność polskich papierów dłużnych również spadła w pierwszych trzech miesiącach roku, czego głównym powodem był wzrost cen obligacji na rynkach bazowych oraz ekspansywna polityka i retoryka banków centralnych, w szczególności Europejskiego Banku Centralnego, FED i Banku Japonii. Niewątpliwie pozytywny wpływ na wycenę polskich obligacji miał niski wskaźnik inflacji CPI oraz pozytywna projekcja inflacji. Przez większość drugiego kwartału 2016 roku obligacje skarbowe rynków bazowych pozostawały w trendzie bocznym przy niewielkiej zmianie (+/- 15 pb). Z początkiem czerwca zaczęły narastać obawy o wynik referendum w Wielkiej Brytanii dotyczącego wyjścia lub pozostania w Unii Europejskiej. Po negatywnym wyniku referendum (Brexit) mieliśmy do czynienia ze znacznym wzrostem awersji do ryzyka, którego rezultatem było osiągnięcie przez obligacje niemieckie i amerykańskie historycznych minimów rentowności, odpowiednio prawie -0,2% oraz 1,40%. Biorąc pod uwagę słabszą kondycję gospodarki amerykańskiej w ostatnich miesiącach oraz fakt, że Brexit może implikować spowolnienie wzrostu gospodarczego na świecie, FED obniżył oczekiwaną prognozę zmian stóp procentowych w przyszłości, a rynek zaczął nawet wyceniać obniżkę stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych.

Ze względu na wspomniane powyżej globalne ryzyko oraz czynniki lokalne, polskie obligacje skarbowe w drugim kwartale bieżącego roku doświadczały systematycznego wzrostu rentowności osiągając najwyższy spread do niemieckich papierów dłużnych od 2012 roku (330pb). Na przestrzeni drugiego kwartału rentowności krajowych obligacji skarbowych zmieniły się nieznacznie, a ich wzrost w przypadku papierów 2,5 i 10 letnich wyniósł odpowiednio około 20, 5 i 10 punktów bazowych. Na koniec kwartału rentowność powyższych obligacji wyniosła odpowiednio około 1,65%, 2,25% oraz 2,90%. Pomimo wzrostu niepewności na świecie należy odnotować, że polskie papiery dłużne są cały czas beneficjentem ekspansywnej polityki i retoryki banków centralnych. Ponadto sprzyjająco na krajowe obligacje wpływały niektóre czynniki lokalne, jak na przykład niski wskaźnik inflacji CPI oraz pozytywna projekcja inflacji w horyzoncie najbliższych kwartałów. W najbliższych miesiącach z czynników zewnętrznych, które negatywnie mogą wpłynąć na polskie papiery, należy odnotować potencjalny wzrost rentowności obligacji amerykańskich i niemieckich z obecnie historycznie niskich poziomów. W dłuższym okresie zagrożeniem pojawiającym się na horyzoncie dla cen obligacji na świecie może być zaskoczenie wyższą inflacją, między innymi z powodu negatywnych szoków podaźowych. Pozytywnie na krajowy rynek papierów dłużnych może natomiast wpływać kontynuowany przez EBC program QE i możliwe pogorszenie się perspektyw dla globalnego wzrostu gospodarczego. Ponadto, pozytywna dla polskich obligacji rządowych będzie relatywnie dobra sytuacja w kraju: wysoka realizacja sfinansowania potrzeb pożyczkowych Ministerstwa Finansów, dobra sytuacja salda na rachunku obrotów bieżących, przedłużająca się deflacja i „bezpieczny” wzrost inflacji w nadchodzących kwartałach zgodnie z projekcją NBP, „zdrowy” i relatywnie wysoki wzrost gospodarczy oraz poprawiający się rynek pracy bez wyraźnej presji płacowej mogącej skutkować efektami drugiej rundy.

Akcje rynków rozwiniętych

Początek pierwszego kwartału na rynku akcji rynków rozwiniętych odznaczył się silną korektą spowodowaną obawami o stabilność sektora bankowego w strefie euro, a także lękiem o kondycję chińskiej gospodarki, a w konsekwencji dewaluacji juana. Pomimo zdecydowanej reakcji ze strony banków centralnych rynki europejskie zakończyły pierwszy kwartał na silnych minusach, natomiast dywergencja w polityce głównych banków centralnych (bardziej gołębi FED) stała za relatywnie lepszą stopą zwrotu z akcji rynku amerykańskiego, który po korekcie powrócił do poziomu z początku roku. Najstańszym rynkiem rozwiniętym okazał się rynek japoński, głównie za sprawą umocnienia się jena.

Drugi kwartał minął pod znakiem korekty na rynkach rozwiniętych. Obawy związane z Brexitem i jego konsekwencjami spowodowały, że rynki europejskie były najstańsze. Akcje banków spadły poniżej minimów z lutego bieżącego roku, tracąc od początku roku ponad 30%. Obawy przed globalnym spowolnieniem gospodarczym oraz wyjściem Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej spowodowały, że polityka monetarna Banku Japonii okazała się nieskuteczna, czego efektem było umocnienie jena i spadki na japońskim parkiecie. Na tym tle bardzo dobrze zachował się rynek amerykański, który pozostawał w fazie konsolidacji. Obawy związane z kondycją globalnej gospodarki oraz ryzyka wynikające z Brexitu spowodowały, że główne banki centralne przyjęły gołębie stanowisko. Rynek wycenia kolejną podwyżkę stóp w USA dopiero na 2018 rok.

Akcje „Emerging Markets”

Zgodnie z naszymi oczekiwaniami w pierwszym kwartale 2016 roku akcje rynków wschodzących zanotowały zasłużone odbicie związane z długotrwałą wyprzedzą w poprzednich kwartałach oraz gołębim tonem dwóch głównych banków centralnych – FED oraz EBC. Warto zaznaczyć, iż motorem napędowym tej hossy był szeroko rozumiany sektor surowców. Nie bez znaczenia było tu uspokojenie sytuacji w Chinach, przejawiające się zatrzymaniem deprecjacji lokalnej waluty (juana) oraz ustabilizowaniem rynku akcji. Wszystko to jednak przy dość agresywnej interwencji państwa, zarówno po stronie regulacyjnej jak i wykorzystywania funduszy banku centralnego. Dodatkowo mieliśmy do czynienia z ustabilizowaniem sytuacji w paru innych kluczowych gospodarkach wschodzących (Brazylia, Rosja). Nadal znajdują się one w trudnej sytuacji makroekonomicznej (a niektóre również w politycznej), aczkolwiek przynajmniej chwilowo ustabilizowanej, co dla rynku, po tak znaczących przecenach jest sygnałem pozytywnym. Odsunięcie podwyżek przez FED było bardzo pozytywnym impulsem dla lokalnych walut rynków wschodzących. W związku ze znacznym zadłużeniem po stronie korporacyjnej w dolarze amerykańskim (USD), wzmocnienie lokalnych walut przełożyło się na pozytywny sentyment dla rynku akcji. Kolejnym pozytywnym bodźcem dla rynku surowców było redukcje podaży w związku z nieoptymalnością produkcji.

W drugim kwartale 2016 roku akcje rynków wschodzących znajdowały się pod presją związaną z odreagowaniem silnych wzrostów w pierwszym kwartale, niepewnością co do zachowania FED oraz referendum w Wielkiej Brytanii, którego ostateczny wynik („Brexit”), był zdecydowanie negatywny dla rynków. Warto zaznaczyć, iż stabilnością, a więc relatywnie lepszym zachowaniem wykazał się szeroko rozumiany sektor surowców, a w szczególności metale szlachetne.

Surowce i akcje spółek surowcowych

Pierwsze półrocze 2016 roku przyniosło odreagowanie wcześniejszych negatywnych trendów na rynkach surowców – swoje silnie spadkowe trendy zakończyły, lub przynajmniej skorygowały zarówno ropa, jak i metale przemysłowe. W drugiej połowie stycznia surowce przemysłowe zaczęły odreagowywać ponadprzeciętne spadki z drugiego półrocza 2015 roku i początku bieżącego roku dołączając tym samym do metali szlachetnych (zwłaszcza złota), znajdujących się w silnym trendzie wzrostowym od końca zeszłego roku.

Nadpodaż ropy naftowej nadal wywiera silne piętno na zachowaniu cen tego surowca. Trwające od lutego silne odreagowanie może być zapowiedzią większych obniżek produkcji. Jeśli obniżki te nie nastąpią rynek ropy może pozostać rozchwiany na dłużej a długoterminowy poziom cenowej równowagi między podażą i popytem zostanie ponownie obniżony.

Obawy o chińską gospodarkę, znacznie zmieniły wyceny rynkowe niemal wszystkich metali przemysłowych w drugim półroczu 2015 r. Wiele czołowych banków inwestycyjnych świata, zakładając spadek popytu z Chin, obniżyło wyraźnie prognozy cen tych metali na kolejne lata. Prognozy te były na tyle niekorzystne, że stawiły pod dużym znakiem zapytania płynność finansową wielu z największych podmiotów wydobywczych na świecie. Wartość rynkowa firm wydobywczych na początku 2016 roku zdawały się zgadzać z tymi obawami, stąd tak duże wzrosty wycen rynkowych w momencie odwrócenia trendów na rynkach metali. W przypadku metali przemysłowych zwraca uwagę dużo wyższe niż w przypadku ropy naftowej przełożenie spadku cen na cięcia w produkcji i to pomimo dużo mniejszej „technologicznej” elastyczności tej podaży. Dużo niewiadomą i głównym zagrożeniem dla cen pozostanie zapewne strona popytowa, głównie z Chin.

Rynek walutowy (Forex)

Założenie z końca pierwszego kwartału 2016 roku dotyczące pozostawania kursu głównej pary walutowej świata w relatywnie niewielkim paśmie wahań okazało się słuszne. Euro przez zdecydowaną większość drugiego kwartału pozostawało w przedziale 1,10 – 1,15 w stosunku do dolara amerykańskiego. Wydarzeniem, które w drugim kwartale miało największy wpływ na rynek walutowy było referendum w sprawie Brexitu: funt brytyjski odnotował największy w historii dzienny spadek do dolara (ruch z ponad 1,50 na 1,32), silnie przeceniło się także euro oraz waluty krajów powiązanych gospodarczo ze strefą euro w tym polski złoty. Warto zwrócić uwagę na wysoką dynamikę zmian na rynku walutowym, która towarzyszyła Brexitowi, w tym przede wszystkim na GBP gdzie zmienność zauważalnie przebiła poziomy obserwowane w 2008 roku i osiągnęła historyczne szczyty pokazując skalę obaw jakie towarzyszyły temu wydarzeniu. Kluczowy pozostaje wpływ Brexitu na gospodarkę europejską. Jeśli okaże się, że ryzyko recesji w strefie euro spowodowane Brexitem jest wyższe niż oczekuje większość uczestników rynku to powrócą oczekiwania na zwiększenie luzowania ze strony Europejskiego Banku Centralnego, co postawi wspólną walutę pod presją. W takim wypadku nawet zanegowanie scenariusza w którym FED byłby w stanie podnosić stopy procentowe nie powinno być wystarczające aby uchronić EUR:USD przed spadkami. Jednak bez istotnej zmiany retoryki przede wszystkim ze strony EBC kurs najważniejszej pary walutowej świata powinien pozostać przez pewien okres na poziomach zbliżonych do obecnych i poruszać się w relatywnie niewielkim paśmie wahań. Kurs EUR:USD pozostaje kluczowy nie tylko dla rozkładu sił na pozostałych parach walutowych, ale także wpływa na różnice rentowności pomiędzy obligacjami niemieckimi a amerykańskimi, relatywną siłą indeksów akcyjnych czy zachowanie wielu surowców.



Bank centralny Japonii nie zdecydował się na zwiększenie skali luzowania na czerwcowym posiedzeniu, co w połączeniu z falą awersji do ryzyka spowodowaną Brexitem przełożyło się na spadek kursu USD:JPY do poziomu 100. Oznacza to umocnienie jena o blisko 25% w ciągu pierwszego półrocza. Jest to sytuacja niekomfortowa z punktu widzenia regulatora japońskiego ponieważ przeszkadza w pobudzaniu inflacji. Coraz bardziej prawdopodobne wydaje się zwiększenie skali luzowania na jednym z posiedzeń w trzecim kwartale co przełożyłoby się na słabość japońskiej waluty. Kurs waluty największej gospodarki spośród krajów rozwijających się – Chin – w dużej mierze zależał będzie od zachowania dolara amerykańskiego. Jego ewentualne silniejsze umocnienie będzie wywierało presję na Bank Centralny Chin na dalszą dewaluację krajowej waluty ponieważ mocny dolar powoduje wzmocnienie juana do takich walut jak jen, koreański won czy rupia indyjska. Pamiętajmy, że dewaluacja juana w sierpniu 2015 roku ze strony regulatora chińskiego odbiła się szerokim echem na globalnych rynkach finansowych. Stała się ona symbolem obaw o dalsze wytracanie dynamiki wzrostu Chin oraz zrodziła obawy o globalny wzrost gospodarczy.

Wzrost wartości jednostki uczestnictwa subfunduszy wydzielonych w ramach PKO Zabezpieczenia Emerytalnego - sfo w okresie sprawozdawczym liczony od wyceny z dnia 30 grudnia 2015 roku do wyceny z dnia 30 czerwca 2016 roku dla kategorii jednostki uczestnictwa E

PKO Zabezpieczenia Emerytalnego – sfo	
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2020	1,52%
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2030	0,88%
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2040	0,63%
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2050	0,85%
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2060	0,91%

Dziękując Państwu za powierzenie swoich środków w zarządzanie PKO TFI, zapraszamy do zapoznania się z informacjami zawartymi w niniejszym Sprawozdaniu.

Piotr Żochowski

Prezes Zarządu

Remigiusz Nawrat

Wiceprezes Zarządu

Radosław Kiełbasiński

Wiceprezes Zarządu

SPIS TREŚCI

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	6
POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT.....	7
POŁĄCZONY BILANS.....	8
POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI.....	9
POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO.....	10

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Funduszu

Nazwa Funduszu: **PKO Zabezpieczenia Emerytalnego - specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty** („PKO Zabezpieczenia Emerytalnego - sfio” lub „Fundusz”).

PKO Zabezpieczenia Emerytalnego - sfio jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami, działającym na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, na podstawie ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 r. (tekst jednolity: Dz. U. z 2014 r. poz. 157 z późniejszymi zmianami), która weszła w życie dnia 1 lipca 2004 r., oraz statutu Funduszu.

Statut Funduszu zatwierdzony został decyzją Komisji Nadzoru Finansowego nr DFI/I/4033/11/19/12/U/13/5/AP z dnia 12 czerwca 2012 r. o udzieleniu zezwolenia na utworzenie PKO Zabezpieczenia Emerytalnego - specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty.

PKO Zabezpieczenia Emerytalnego - sfio posiada osobowość prawną. Został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny, Rejestrowy pod numerem RFI 760 w dniu 18 czerwca 2012 r.

W skład Funduszu wchodzi pięć Subfunduszy:

- PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2020
- PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2030
- PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2040
- PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2050
- PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2060

Subfundusze nie posiadają osobowości prawnej. Zarówno Fundusz jak i poszczególne Subfundusze zostały utworzone na czas nieokreślony.

2. Dane Towarzystwa będącego organem Funduszu

Nazwa, siedziba Towarzystwa:
PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
ul. Chłodna 52, 00-872 Warszawa

Towarzystwo zostało wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000019384.

3. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Połączone sprawozdanie finansowe PKO Zabezpieczenia Emerytalnego - sfio obejmuje okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 r. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2016 r.

4. Kontynuacja działalności Funduszu

Połączone sprawozdanie finansowe sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszy.

5. Podmiot, któremu powierzono przegląd sprawozdania finansowego Funduszu

Przegląd połączonego sprawozdania finansowego PKO Zabezpieczenia Emerytalnego - sfio za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 r. powierzono KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie, ul. Inflancka 4A, wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3546.

6. Kategorie jednostek uczestnictwa Funduszu

Każdy z Subfunduszy oferuje jednostki uczestnictwa kategorii A, E oraz F. Podział na kategorie związany jest z metodą pobierania opłat manipulacyjnych oraz opłat za zarządzanie.

Tabela maksymalnych stawek:

kategoria j.u.	A	E	F
opłata manipulacyjna (% kwoty podlegającej nabyciu)	2,00	1,00	-
wynagrodzenie dla Towarzystwa (% w skali roku)	4,00	1,50	1,50

Decyzją Zarządu stawki opłaty za wynagrodzenie Towarzystwa jest pobierane według stawek wymienionych poniżej:

kategoria j.u.	A	E	F
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2060	4,00	1,50	1,10
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2050	3,30	1,40	1,00
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2040	2,60	1,20	0,90
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2030	1,90	1,00	0,70
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2020	1,20	0,80	0,65

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2016			31.12.2015		
	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	15 673	15 821	3,80	10 821	10 519	3,28
Instrumenty pochodne*	-	-1	0,00	-	4	0,00
Jednostki uczestnictwa	341 818	359 918	86,47	253 014	264 369	82,42
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-

* W pozycji instrumenty pochodne w tabeli głównej wykazane są zarówno instrumenty o wycenie dodatniej i ujemnej. W bilansie dodatnia wartość instrumentów pochodnych wykazana jest jako składnik lokat, natomiast wartość ujemna prezentowana jest w zobowiązaniach.

Połączone zestawienie lokat, połączony bilans, połączony rachunek wyniku z operacji oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z jednostkowymi sprawozdaniami Subfunduszy.

POŁĄCZONY BILANS

(w tysiącach złotych)

BILANS	30.06.2016	31.12.2015
I. Aktywa	416 213	320 742
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	39 482	42 586
2. Należności	992	3 264
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	15 821	10 519
- dłużne papiery wartościowe	15 821	10 519
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	359 918	264 373
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	632	459
Zobowiązania własne funduszu	632	459
Zobowiązania proporcjonalne funduszu	0	0
III. Aktywa netto (I-II)	415 581	320 283
IV. Kapitał funduszu	405 062	314 375
1. Kapitał wpłacony	467 497	357 629
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-62 435	-43 254
V. Dochody zatrzymane	-7 892	-5 913
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-3 867	-2 664
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-4 025	-3 249
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	18 411	11 821
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	415 581	320 283

Połączone zestawienie lokat, połączony bilans, połączony rachunek wyniku z operacji oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z jednostkowymi sprawozdaniami Subfunduszy.

POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01.01.2016 - 30.06.2016	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2015 - 30.06.2015
I. Przychody z lokat	566	535	191
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
2. Przychody odsetkowe	406	396	148
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	160	139	43
4. Pozostałe	0	0	0
II. Koszty funduszu	1 769	2 041	855
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 762	2 035	850
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0	0	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	5	5	5
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0	0
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
12. Pozostałe	2	1	0
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	1 769	2 041	855
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-1 203	-1 506	-664
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	5 814	687	417
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-776	-3 216	613
- z tytułu różnic kursowych	45	-99	-13
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	6 590	3 903	-196
- z tytułu różnic kursowych	-5	4	-2
VII. Wynik z operacji	4 611	-819	-247

Połączone zestawienie lokat, połączony bilans, połączony rachunek wyniku z operacji oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z jednostkowymi sprawozdaniami Subfunduszy.

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tysiącach złotych)

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2016 - 30.06.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	320 283	147 474
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	4 611	-819
a) przychody z lokat netto	-1 203	-1 506
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-776	-3 216
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	6 590	3 903
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	4 611	-819
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	90 687	173 628
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	109 868	196 039
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-19 181	-22 411
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	95 298	172 809
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	415 581	320 283
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	368 478	205 898

Połączone zestawienie lokat, połączony bilans, połączony rachunek wyniku z operacji oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z jednostkowymi sprawozdaniami Subfunduszy.

26.08.2016 Piotr Żochowski Prezes Zarządu



(podpis)

26.08.2016 Remigiusz Nawrat Wiceprezes Zarządu



(podpis)

26.08.2016 Radosław Kielbasiński Wiceprezes Zarządu



(podpis)

26.08.2016 Małgorzata Serafin Główny Księgowy Funduszy



(podpis)

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2016 roku

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla PKO Zabezpieczenia Emerytalnego - specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego składającego się z wydzielonych subfunduszy:

- Subfundusz PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2020,
- Subfundusz PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2030,
- Subfundusz PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2040,
- Subfundusz PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2050,
- Subfundusz PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2060,

(zwanego dalej „Funduszem”), zarządzanego przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., działając w związku z przepisem § 37 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie S.A.:

Marcin Szejka

PEŁNOMOCCNIK
SBK C 26300



Jolanta Wytych

PEŁNOMOCCNIK
SBK D 1602



**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓLROCZNEGO
POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO 30 CZERWCA 2016 ROKU**

Dla Akcjonariuszy PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego PKO Zabezpieczenia Emerytalnego - specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego z siedzibą w Warszawie, przy ul. Chłodnej 52 („Fundusz”), na które składa się wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2016 roku, połączony rachunek wyniku z operacji, połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres 6 miesięcy kończący się tego dnia („półroczne połączone sprawozdanie finansowe”).

Zarząd PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047) oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB). Przegląd półrocznego połączonego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Funduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym połączonym sprawozdaniu finansowym.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne połączone sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej PKO Zabezpieczenia Emerytalnego - specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego na dzień 30 czerwca 2016 roku, jego wyniku z operacji za okres 6 miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

Inne kwestie

Do półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu załączono półroczne jednostkowe sprawozdania finansowe, za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2016 roku wraz z raportami niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu następujących Subfunduszy:

PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2020

PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2030

PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2040

PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2050

PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2060

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

Nr ewidencyjny 3546

ul. Inflancka 4A

00-189 Warszawa



Mariola Szczesiak

Kluczowy biegły rewident

Nr ewidencyjny 9794

Komandytariusz, Pełnomocnik

26 sierpnia 2016 r.