

Połączone sprawozdanie finansowe  
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego –  
specjalistyczny fundusz inwestycyjny  
otwarty

za okres 6 miesięcy zakończony  
dnia 30 czerwca 2015 roku

## LIST DO UCZESTNIKÓW

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu Sprawozdanie finansowe funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 r. Sprawozdanie zawiera szczegółowe informacje o strukturze portfela inwestycyjnego oraz opis polityki inwestycyjnej poszczególnych subfunduszy. Do sprawozdania finansowego dołączono raport z przeglądu sprawozdania finansowego przeprowadzonego przez biegłego rewidenta oraz oświadczenie banku depozytariusza.

Wartość aktywów netto funduszy zarządzanych przez PKO TFI wynosiła na koniec czerwca 2015 roku 18,55 mld zł, co oznacza wzrost aktywów o 9,42% w stosunku do stanu na koniec grudnia 2014 roku. Wzrost ten związany był przede wszystkim z wynikami z tytułu zarządzania aktywami oraz z wysokim dodatnim saldem sprzedaży netto.

Udział PKO TFI w rynku funduszy inwestycyjnych na koniec czerwca 2015 roku wyniósł 8,1%, co uplasowało Towarzystwo na 3 miejscu pod względem wielkości zarządzanych aktywów netto. W grupie funduszy detalicznych PKO TFI utrzymało 1 pozycję z udziałem 14,02%.

Według stanu na 30 czerwca 2015 roku PKO TFI SA zarządzało 48 funduszami i subfunduszami inwestycyjnymi.

W pierwszym półroczu Towarzystwo wprowadziło do oferty następujące produkty inwestycyjne:

- „PKO Akcjomat” - Wyspecjalizowany Program Inwestycyjny dystrybuowany w sieci placówek PKO Banku Polskiego S.A od 1 kwietnia 2015 r.
- Subfundusz PKO Akcji Rynku Europejskiego, wydzielony w ramach PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnego otwartego. W dystrybucji w sieci placówek PKO Banku Polskiego S.A.; DM PKO BP S.A.; PKO BP Finat, DM BOŚ S.A., Bank Pocztowy S.A.; RDM Wealth Management S.A. od 1 czerwca 2015 r.

26 czerwca 2015 r. nastąpiło również połączenie wybranych subfunduszy wydzielonych w ramach PKO Parasolowy – fio:

- subfunduszu PKO Zrównoważony z subfunduszem PKO Zrównoważony Plus,
- subfunduszu PKO Stabilnego Wzrostu z subfunduszem PKO Stabilnego Wzrostu Plus,
- subfunduszu PKO Akcji Małych i Średnich Spółek z subfunduszem PKO Akcji Małych i Średnich Spółek Plus.

### Rynek Obligacji:

Pierwsze półrocze 2015 roku było okresem słabszego zachowania subfunduszy dłużnych. Powodem takiej sytuacji był wzrost rentowności polskich obligacji skarbowych. Wraz z poprawą perspektyw makroekonomicznych na świecie nastąpił wzrost rentowności amerykańskich i niemieckich obligacji skarbowych, co również przełożyło się na wycenę polskich papierów dłużnych. Dodatkowym czynnikiem wpływającym na zmienność wycen obligacji w pierwszym półroczu było zamieszanie wokół sytuacji w Grecji i dyskusje nad dalszymi losami tego kraju w strukturach strefy euro.

W pierwszym kwartale 2015 r. byliśmy świadkami kontynuacji trendu spadkowego na rentownościach obligacji w strefie euro, którego powodem były zapowiedzi Prezesa EBC, dotyczące uruchomienia programu luzowania ilościowego, a następnie faktyczne uruchomienie programu w marcu br. Na koniec marca rentowności 10-letnich niemieckich obligacji skarbowych kształtowały się na poziomie 0,18%.

Duży wpływ na zachowanie obligacji w pierwszych trzech miesiącach tego roku miała również zmiana tonu wypowiedzi przedstawicieli Rezerwy Federalnej USA na temat zapowiadanej normalizacji polityki pieniężnej, czyli podwyżek stóp procentowych. Powodem przesunięcia terminu pierwszej podwyżki stóp procentowych, z czerwca na wrzesień, były sygnały spowolnienia wzrostu gospodarczego w USA, spowodowane m.in. efektami szybkiego umocnienia się dolara.

Otoczenie rynkowe w pierwszym kwartale było dodatkowo komplikowane dużą zmiennością na rynku walutowym. Od początku roku do połowy marca obserwowaliśmy silne umocnienie dolara amerykańskiego w stosunku do wszystkich walut (w stosunku do euro dolar umocnił się o prawie 14%), a następnie byliśmy świadkami ponad 5% korekty tego ruchu.

Drugi kwartał 2015 roku przyniósł istotny wzrost rentowności na rynku polskich obligacji skarbowych. Jednym z głównych czynników wzrostu rentowności była przecena obligacji na rynkach bazowych (amerykańskim i niemieckim). Taka sytuacja była spowodowana realizacją zysków przez posiadaczy obligacji skupowanych przez EBC w programie luzowania ilościowego oraz oczekiwaniami co do poprawy sytuacji ekonomicznej w USA w drugim kwartale. Wzrost rentowności na głównych rynkach obligacji (USA i Niemiec) miał również wpływ na rynek obligacji krajów peryferii Europy i obligacji korporacyjnych, gdzie odnotowaliśmy wzrost premii za ryzyko kredytowe. Dodatkowym czynnikiem, który miał istotny wpływ na wzrost awersji do ryzyka w drugim kwartale była potencjalna niewyplacalność Grecji.

W bieżącym otoczeniu rynkowym, w którym mamy niskie stopy procentowe (w Polsce 1,5%, najniższe w historii) i niskie oprocentowania depozytów, potencjał stóp zwrotu funduszy dłużnych jest niższy od obserwowanego w przeszłości. Subfundusze PKO TFI są aktywnie zarządzane, a struktura portfeli jest odpowiednio dostosowywana do zmieniających się warunków rynkowych. Ze względu na fakt, iż większość instrumentów w portfelach subfunduszy zarządzanych przez PKO TFI jest płynna i jest wyceniana rynkowo, jakiegokolwiek zmiany w wycenach poszczególnych papierów są bezpośrednio odzwierciedlone w wycenach jednostek.

### Rynek Akcji:

Pierwsze półrocze było okresem udanym dla większości rynków akcji. Choć po pierwszym, wyjątkowo dobrym kwartale tego roku, w drugim nastąpiła korekta, to zdecydowana większość funduszy akcyjnych PKO TFI zakończyła pierwsze sześć miesięcy z dodatnią stopą zwrotu.

Szeroki indeks rynków rozwiniętych MSCI World (USD), zyskał w pierwszym półroczu +2,6%. Najlepszym wśród rynków rozwiniętych okazał się rynek japoński, zyskując +17%, drugim był rynek europejski, który wzrósł +11%, a najsłabiej zachowywał się rynek akcji amerykańskich, który w ciągu pierwszego półrocza trwał w konsolidacji i zyskał zaledwie +0,2%. Dobre zachowanie japońskich i europejskich akcji wspierała m.in. luźna polityka monetarna Banku Japonii oraz Europejskiego Banku Centralnego, wpływająca m.in. na obniżenie kursów euro i jena oraz zwiększająca konkurencyjność spółek eksportujących za granicę. Zakończenie programu luzowania ilościowego przez amerykański bank Rezerwy Federalnej w 2014 roku i rozmowy na temat rozpoczęcia normalizacji polityki monetarnej Fed nie dawały dodatkowego impulsu do zakupu akcji amerykańskich w pierwszym półroczu.

Globalne rynki wschodzące reprezentowane przez indeks MSCI Emerging Markets (USD) wzrosły w pierwszym półroczu o +2,9%. Czynnikiem determinującym zachowanie akcji z tych rynków były m.in. obniżki stóp procentowych przez kilkanaście banków centralnych gospodarek rozwijających się, które miały na celu pobudzenie popytu wewnętrznego jak również osłabianie własnej waluty oraz kwestia nadchodzących podwyżek stóp procentowych w USA, która wraz ze zmieniającymi się cenami surowców mocno wpływa na zachowanie akcji spółek z rynków wschodzących. Liderem wśród rynków rozwijających się były akcje chińskie, które pomimo słabych odczytów z gospodarki zakończyły pierwsze półrocze 2015 z wynikiem +32,2%. Na drugim miejscu uplasowały się akcje rosyjskie (+20,6% w USD), które odrabiały straty po dramatycznych spadkach w 2014r. Najgorszym z rynków wschodzących okazał się rynek akcji tureckich, który w ciągu pierwszych sześciu miesięcy stracił ponad -5%. Istotnym wydarzeniem, które wpłynęło na wyceny akcji tureckich były wybory parlamentarne w tym kraju. Pomimo zwycięstwa partii rządzącej, po raz pierwszy od dekady straciła ona większość absolutną i będzie się musiała podzielić władzą z mniejszym koalicjantem. Pomimo bardzo dobrego zachowania akcji europejskich w pierwszej połowie 2015 r. indeks polskich akcji (WIG) zyskał zaledwie +3,7%. Tym co wpływało na sentyment inwestorów do warszawskiego parkietu w pierwszym półroczu były m.in. kwestie polityczne, dotyczące wyniku wyborów prezydenckich i rozpoczynającej się kampanii parlamentarnej, nerwowa sytuacja w Europie dotycząca negocjacji Grecji z wierzycielami w sprawie reform i kolejnego pakietu pomocowego, jak również skutki reformy emerytalnej wpływające na odpływy netto z Otwartych Funduszy Emerytalnych (transfer z OFE do ZUS) oraz większą alokacją OFE w spółki zagraniczne. Wśród subfunduszy zarządzanych przez PKO TFI, najlepszy wynik osiągnęły fundusze PKO Akcji Rynku Japońskiego (+12,3%), PKO Technologii i Innowacji Globalny (+11,6%) oraz PKO Akcji Małych i Średnich Spółek (+11,3%). Zarówno alokacja geograficzna (duża ekspozycja zagraniczna), jak również skuteczna selekcja instrumentów do portfeli funduszy, miały wpływ na stopy zwrotu subfunduszy akcji.

#### Wyniki funduszy inwestycyjnych dla podstawowej kategorii jednostki uczestnictwa A (dane za okres 30.12.2014 – 30.06.2015)

<b>PKO Parasolowy - fio</b>		<b>PKO Akcji Dywidendowych Globalny*</b>	0,03%
PKO Rynku Pieniężnego	0,56%	PKO Parasol Akcji Rynku Amerykańskiego*	-2,07%
PKO Skarbowy	0,41%	PKO Parasol Akcji Rynku Japońskiego*	-0,01%
PKO Skarbowy Plus	0,38%	PKO Parasol Akcji Rynku Złota*	-8,05%
PKO Obligacji	-1,20%	PKO Parasol Papierów Dłużnych USD*	2,71%
PKO Obligacji Długoterminowych	-1,84%	PKO Parasol Akcji Rynku Azji i Pacyfiku*	-3,54%
PKO Papierów Dłużnych Plus	-1,06%	PKO Parasol Rynków Wschodzących *	-4,46%
PKO Stabilnego Wzrostu	0,43%	<b>PKO Światowy Fundusz Walutowy - fio</b>	
PKO Stabilnego Wzrostu Plus**	-1,08%	PKO Złota	2,19%
PKO Strategicznej Alokacji	0,92%	PKO Papierów Dłużnych USD	4,15%
PKO Zrównoważony	2,03%	PKO Akcji Rynku Azji i Pacyfiku	5,24%
PKO Zrównoważony Plus**	-2,90%	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	-0,39%
PKO Akcji	5,78%	PKO Akcji Rynku Japońskiego	12,29%
PKO Akcji Plus	6,01%	PKO Akcji Rynków Wschodzących	1,01%
PKO Akcji Nowa Europa	6,80%	<b>PKO Zabezpieczenia Emerytalnego - sfio (JU E)</b>	
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek	11,31%	PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2020	-0,99%
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek Plus**	12,79%	PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2030	1,48%
PKO Surowców Globalny	5,20%	PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2040	2,60%
PKO Technologii i Innowacji Globalny	11,58%	PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2050	5,24%
PKO Dóbr Luksusowych Globalny	9,21%	PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2060	4,80%
PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny	10,52%		
PKO Akcji Rynku Europejskiego*	-4,99%	<b>PKO Płynnościowy - sfio</b>	<b>1,01%</b>

\*Subfundusze działają od 19 maja 2015 roku.

\*\*Wyniki za okres 30.12.2014-25.06.2015. r. W dniu 26 czerwca 2015 r. subfundusze zostały połączone z subfunduszami o podobnej polityce inwestycyjnej: PKO Stabilnego Wzrostu Plus z PKO Stabilnego Wzrostu, PKO Zrównoważony Plus z PKO Zrównoważony, PKO Akcji Małych i Średnich Spółek Plus z PKO Małych i Średnich Spółek.

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 Kielbasiński



Wiceprezes Zarządu

## SPIS TREŚCI

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	5
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”).

PKO Zabezpieczenia Emerytalnego - sfio jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami, działającym na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, na podstawie ustawy o funduszach inwestycyjnych 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.

Statut Funduszu zatwierdzony został decyzją Komisji Nadzoru Finansowego nr DFI/1/4033/11/19/12/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, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000019384.

### 3. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Połączone sprawozdanie finansowe PKO Zabezpieczenia Emerytalnego - sfio obejmuje okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 r. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2015 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 półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 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

POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
PKO ZABEZPIECZENIA EMERYTALNEGO  
- SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2015 ROKU

---



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

<b>kategoria j.u.</b>	<b>A</b>	<b>E</b>	<b>F</b>
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, połączony bilans, połączony rachunek wyniku z operacji oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z jednostkowymi sprawozdaniami Subfunduszy.

## POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

Składniki lokat	Na dzień 30 czerwca 2015 r.			Na dzień 31 grudnia 2014 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne *	nie dotyczy	-1	0,00	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	156 554	164 190	84,11	120 561	128 523	87,06
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>156 554</b>	<b>164 189</b>	<b>84,11</b>	<b>120 561</b>	<b>128 523</b>	<b>87,06</b>

\* 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.

## POŁĄCZONY BILANS

(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

	30.06.2015	31.12.2014
<b>I. AKTYWA</b>	<b>195 209</b>	<b>147 631</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	30 365	17 640
Należności	654	1 468
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	164 190	128 523
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>414</b>	<b>157</b>
Zobowiązania własne subfunduszy	414	157
Zobowiązania proporcjonalne funduszu	0	0
<b>III. AKTYWA NETTO (I-II)</b>	<b>194 795</b>	<b>147 474</b>
<b>IV. KAPITAŁ FUNDUSZU</b>	<b>188 315</b>	<b>140 747</b>
Kapitał wpłacony	219 957	161 590
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-31 642	-20 843
<b>V. DOCHODY ZATRZYMANE</b>	<b>-1 242</b>	<b>-1 191</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-1 822	-1 158
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	580	-33
<b>VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA</b>	<b>7 722</b>	<b>7 918</b>
<b>VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)</b>	<b>194 795</b>	<b>147 474</b>



## POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)

	01.01-30.06.2015	01.01-31.12.2014	01.01-30.06.2014
<b>I. PRZYCHODY Z LOKAT</b>	<b>191</b>	<b>173</b>	<b>85</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
Przychody odsetkowe	148	167	85
Dodatnie saldo różnic kursowych	43	6	0
Pozostałe	0	0	0
<b>II. KOSZTY FUNDUSZU</b>	<b>855</b>	<b>1 051</b>	<b>453</b>
Wynagrodzenie dla towarzystwa	850	1 037	446
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
Opłaty dla depozytariusza	0	0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	5	5	5
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
Usługi prawne	0	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
Koszty odsetkowe	0	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
Pozostałe	0	9	2
<b>III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)</b>	<b>855</b>	<b>1 051</b>	<b>453</b>
<b>V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)</b>	<b>-664</b>	<b>-878</b>	<b>-368</b>
<b>VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)</b>	<b>417</b>	<b>5 790</b>	<b>2 962</b>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	613	-6	44
- z tytułu różnic kursowych	-13	0	0
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-196	5 796	2 918
- z tytułu różnic kursowych	-2	0	0
<b>VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)</b>	<b>-247</b>	<b>4 912</b>	<b>2 594</b>

## POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tysiącach złotych)

	01.01-30.06.2015	01.01-31.12.2014
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	147 474	83 311
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-247	4 912
Przychody z lokat netto	-664	-878
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	613	-6
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-196	5 796
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-247	4 912
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (razem)	0	0
Z przychodów z lokat netto	0	0
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
Z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	47 568	59 251
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	58 367	74 402
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-10 799	-15 151
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	47 321	64 163
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	194 795	147 474
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	174 778	106 508

27.08.2015 Piotr Żochowski Prezes Zarządu



(podpis)

27.08.2015 Remigiusz Nawrat Wiceprezes Zarządu



(podpis)

27.08.2015 Radosław Kielbasiński Wiceprezes Zarządu



(podpis)

27.08.2015 Małgorzata Serafin Główny Księgowy Funduszy



(podpis)

Warszawa, dnia 27 sierpnia 2015 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 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie S.A.:

  
Paweł Bentlewski

PEŁNOMOCNIK  
SBK C 23562

Marcin Szejka  
  
PEŁNOMOCNIK  
SBK C 26200

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU PÓLROCZNEGO  
POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
OBEJMUJĄCEGO OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 30 CZERWCA 2015 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 sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 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 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) 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***

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* wydanego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przeгляд 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 2015 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 2015 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

Półroczne połączone sprawozdanie Funduszu za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku podlegało przeglądowi przez inny podmiot uprawniony do badania, który w dniu 25 sierpnia 2014 roku wydał niezmodyfikowany raport. Połączone sprawozdanie Funduszu za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku zostało zbadane przez inny podmiot uprawniony do badania, który 26 marca 2015 roku wydał niezmodyfikowaną opinię.

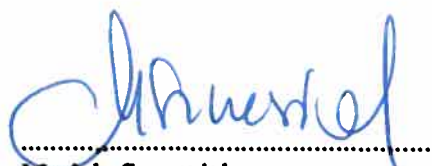
### *Szczególne objaśnienia na temat innych wymogów prawa i regulacji*

Do półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu dołączono List Towarzystwa skierowany do uczestników Funduszu oraz oświadczenie Depozytariusza odnoszące się osobno do każdego z Subfunduszy objętych półrocznym połączonym sprawozdaniem finansowym Funduszu.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.  
Nr ewidencyjny 3546  
ul. Inflancka 4A  
00-189 Warszawa



Michał Witecki  
Kluczowy biegły rewident  
Nr ewidencyjny 12316



Mariola Szczesiak  
Biegły rewident  
Nr ewidencyjny 9794  
Komandytariusz, Pełnomocnik

27 sierpnia 2015 r.