

Połączone sprawozdanie finansowe
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego –
specjalistyczny fundusz inwestycyjny
otwarty

za okres 6 miesięcy zakończony
dnia 30 czerwca 2017 roku

LIST TOWARZYSTWA DO UCZESTNIKÓW

Szanowni Państwo,

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 2017 r. do 30 czerwca 2017 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 2017 roku 21,93 mld PLN, co oznacza wzrost aktywów o 11,53% od początku 2017 roku. Udział PKO TFI w grupie funduszy inwestycyjnych rynku kapitałowego na koniec czerwca 2017 roku wyniósł 13,66%, co dało Towarzystwu 1 miejsce pod względem wielkości zarządzanych aktywów. Na 30 czerwca 2017 roku PKO TFI zarządzało 42 funduszami inwestycyjnymi i subfunduszami, w tym: 5 publicznymi funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi, 6 funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi niepublicznymi i 2 funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi dedykowanymi.

W pierwszym półroczu 2017 roku PKO TFI otrzymało nagrody i wyróżnienia dla następujących produktów:

1. „Złoty Portfel” dla subfunduszu PKO Surowców Globalny.

„Złoty Portfel” to wyróżnienie dla najbardziej skutecznych zarządzających funduszami działającymi na polskim rynku, przyznawane przez Gazetę Giełdy Parkiet. Fundusz PKO Surowców Globalny osiągnął w 2016 roku ponad 76% stopę zwrotu - był to najlepszy wynik wśród funduszy inwestycyjnych rynku kapitałowego osiągnięty w zeszłym roku.

2. Wysokie oceny dla subfunduszy zarządzanych przez PKO TFI SA przyznane przez Analizy Online.

W pierwszym półroczu 2017 roku niezależny ośrodek badawczy Analizy Online, podtrzymał wysoką ocenę w postaci „4 gwiazdek” dla subfunduszu PKO Akcji Nowa Europa. Produkty z oceną 4 i 5 gwiazdek to według Analizy Online fundusze, które powinny znaleźć się w portfolio inwestorów.

Pierwsza połowa 2017 roku nie przyniosła globalnym inwestorom aż tylu emocji, w które obfitował rok poprzedni. Wybory prezydenckie we Francji wygrał Emmanuel Macron. Co prawda sondaże nie dawały dużych szans na wygraną Marine Le Pen – której prezydentura przybliżyłaby wizję wyjścia Francji z Unii Europejskiej – jednak inwestorzy woleli pozostać ostrożni pamiętając o wyniku głosowania w sprawie Brexitu czy wyborach prezydenckich w Stanach Zjednoczonych Ameryki.

Charakterystyką pierwszego półrocza była niska zmienność na rynkach finansowych. Indeks VIX, czyli indeks obrazujący oczekiwaną zmienność amerykańskiego rynku akcji (Indeksu S&P500), osiągnął w ubiegłym półroczu najniższy poziom od początku lat 90-tych ubiegłego wieku. Poziom ten jest w perspektywie ostatnich dekad ekstremalnie niski.

Jednymi z baczniej obserwowanych wydarzeń pierwszego półrocza były działania banków centralnych. Amerykańska Rezerwa Federalna, po grudniowej podwyżce stóp procentowych, w pierwszej połowie 2017 roku zdecydowała się jeszcze dwukrotnie podnieść koszt pieniądza. Nie mniej istotna od podwyżek stóp procentowych okazała się zapowiedź planu redukcji sumy bilansowej amerykańskiego banku centralnego, zbudowanej w ramach programu skupu aktywów. Miesięczny limit sumy zapadających obligacji skarbowych, które nie będą mogły być reinwestowane, ustalono na 6 mld USD. Limit ma być zwiększany co trzy miesiące o 6 mld USD, aż do osiągnięcia wartości 30 mld USD miesięcznie. W przypadku MBS, limit z początku wynosić będzie 4 mld USD, zwiększając się co kwartał o kolejne 4 mld USD, aż do osiągnięcia poziomu 20 mld USD miesięcznie.

Działania FED-u były jednak zgodne z oczekiwaniami rynkowymi, dlatego też nie doprowadziły do żadnego istotnego ruchu na jakiegokolwiek klasie aktywów. Pamiętajmy, że w tym samym czasie pozostałe największe banki centralne w dalszym ciągu kontynuowały bardzo ekspansywną politykę monetarną. Europejski Bank Centralny (EBC) kontynuował program luzowania ilościowego polityki monetarnej (kupno 80mld euro obligacji miesięcznie od stycznia do marca i 60 mld euro miesięcznie od miesiąca kwietnia), oraz utrzymując historycznie niskie poziomy stóp procentowych.

Poziomy wskaźników wyprzedzających koniunktury zarówno w gospodarce amerykańskiej, jak i w strefie euro, były w pierwszym półroczu na optymistycznych poziomach, co było dobrą informacją nie tylko dla akcji, ale także dla obligacji wysokodochodowych. Jednocześnie poziomy rentowności obligacji skarbowych nie wzrosły na tyle wysoko, żeby zagrażać rynekom akcji. Wzrost rentowności obligacji pomagał za to sektorom późno-cyklicznym, w szczególności bankom i ubezpieczycielom. Kolejnym sektorem, który może skorzystać z powolnego wzrostu inflacji jest handel detaliczny, który wykorzystuje możliwość podniesienia cen dla klientów.

Gospodarka USA

Według wstępnych szacunków wzrost amerykańskiej gospodarki spowolnił w 1Q 2017 do poziomu 1,2% rok do roku, z poziomu 2,1% odnotowanego w 4Q 2016. Wolniejszy wzrost, wynika głównie z niższych wydatków inwestycyjnych i może być związany z niepewnością towarzyszącą pierwszym miesiącom sprawowania urzędu prezydenta przez Donalda Trumpa. Stopy bezrobocia w ostatnich miesiącach systematycznie się obniża, osiągając wg ostatniego czerwcowego odczytu poziom 4,3%. Wskaźniki wyprzedzające m.in. ISM Manufacturing Index pozostają na wysokich poziomach (ostatni czerwcowy odczyt na poziomie 54,9).

Gospodarka Strefy Euro

PKB Eurostrefy w 1Q odnotowało wzrost 0,6%, lekko powyżej konsensusu wynoszącego 0,5%, oraz powyżej odczytu za poprzedni kwartał 0,5%. Composite PMI dla Eurostrefy pozostaje mocny i utrzymuje się od kilku miesięcy na poziomach powyżej 56,0 (56,8 wg ostatniego czerwcowego odczytu). Dynamika inflacji w Niemczech i Francji w ostatnich czerwcowych odczytach uległa obniżeniu (odpowiednio z 2,0% na 1,5% oraz z 1,2% na 0,8%).

Gospodarki Rynków Wschodzących

Spośród gospodarek rozwijających się największa uwaga koncentrowała się na Chinach. Chińskie PKB wzrosło w 1Q o 6,9%, nieznacznie bijąc oczekiwania rynkowe (konsensus na poziomie 6,8%) i będąc powyżej odczytów za poprzednie kwartały (6,8% w 4Q 2016) - jest to najwyższy wzrost odnotowany od sześciu kwartałów. Mocny wynik częściowo zawdzięczany jest wysokim wydatkom infrastrukturalnym co rodzi obawy o utrzymanie tempa wzrostu w następnych kwartałach. Obawy te mają uzasadnienie m.in. ze względu na malejący impuls kredytowy oraz przegrzanie cyklu kredytowego widoczne w kondycji rynku nieruchomości.

Gospodarka Polski

Według ostatnich danych GUS, polska gospodarka w pierwszym kwartale 2017 rozwijała się w tempie 4,0% rocznie, co stanowi przyśpieszenie z 2,5% odnotowanych kwartał wcześniej. Głównym czynnikiem poprawy tempa wzrostu, była zwiększona dynamika konsumpcji oraz koniec negatywnych efektów bazy obserwowany w nakładach inwestycyjnych. Oczekuje się, iż w najbliższych kwartałach dynamika wzrostu PKB utrzymać się będzie w okolicach 4,0%. Po długim okresie deflacji, z którą gospodarka pożegnała się pod koniec ubiegłego roku, inflacja staje się coraz bardziej widoczna i wg ostatnich odczytów GUS, CPI znajduje się na poziomie 1,9% rok do roku. Pomimo powyższych odczytów, z wypowiedzi członków Rady Polityki Pieniężnej wynika, iż podwyżek stóp procentowych nie należy się spodziewać do końca 2018 roku.

Rynki akcji

Rok 2017 przyniósł kontynuację trendu wzrostowego w zyskach spółek notowanych na największych giełdach światowych. W tym samym czasie wyceny akcji amerykańskich wspierane były przez rekordowo wysokie poziomy skupu akcji własnych - w tym przede wszystkim spółek z sektora technologicznego. Rynki Europy Środkowo-Wschodniej wykazały dużą dekorelację. Z jednej strony rynki akcji polskich i tureckich zanotowały silne wzrosty, podczas gdy rynek akcji rosyjskich podążał w odwrotnym kierunku. Patrząc na silne odbicie rynku tureckiego, warto również pamiętać, że w tym wypadku istotną, dodatkową zmienną okazała się waluta, która znacząco się osłabiła w tym okresie w relacji do złotego.

Rynki obligacji

Rentowności obligacji na rynkach bazowych (amerykańskim i niemieckim) przez pierwsze 6 miesięcy tego roku poruszały się wewnątrz 30-40 punktowego przedziału rentowności. 10-letnie obligacje Niemiec poruszały się w przedziale 0,20%-0,50% dotykając kilka razy dolną i górną granicę tego przedziału i ostatecznie kończąc półrocze przy górnej granicy (0,47%). Rentowności amerykańskiej 10-latków miały mniej cykliczny kształt i oscylowały w przedziale 2,10%-2,60%, zaczynając półrocze na poziomie 2,44% i kończąc je w okolicy 2,30%. Rentowności polskich 10-letnich obligacji skarbowych w styczniu otarły się o poziom 4,0%, a od lutego powoli przesunęły się niżej w kierunku 3,10% bazując na pozytywnym sentymencie do rynków rozwijających się, jak również korzystając z dobrej sytuacji gospodarczej i budżetowej w Polsce. Polskie 10-letnie obligacje skarbowe zakończyły pierwsze półrocze na poziomie rentowności 3,32%.

Rynki surowcowe

Pierwsza część 2017 roku naznaczona była odwróceniem reflakcyjnego trendu z końca zeszłego roku. Ceny surowców, zwłaszcza ropy, oraz ich pochodne odnotowały spadki. W dłuższym horyzoncie, na rynku surowców wciąż widać niezbilansowaną strukturę potencjalnej podaży i popytu. Potencjalny bilans podaży i popytu dla metali zarówno szlachetnych, jak i przemysłowych, wygląda nadal bardziej optymistycznie niż np. bilans na rynku ropy, którego nie były w stanie poprawić nawet istotne cięcia produkcji przez OPEC i Rosję.

Rynki walutowe

Istotną zmianą trendu w pierwszym półroczu było osłabienie dolara amerykańskiego, zarówno do euro jak i zdecydowanej większości walut rynków wschodzących.

W pierwszym półroczu 2017 roku subfundusze PKO Zabezpieczenia Emerytalnego - sfio korzystały z dobrej koniunktury na rynkach finansowych i wypracowały atrakcyjne stopy zwrotu dla uczestników. Szczegółowe dane prezentuje poniższa tabela.

Wzrost wartości jednostki uczestnictwa subfunduszy wydzielonych w ramach PKO Zabezpieczenia Emerytalnego - sfio w okresie sprawozdawczym liczony od wyceny z dnia 30 grudnia 2016 roku do wyceny z dnia 30 czerwca 2017 roku dla kategorii jednostki uczestnictwa E.

PKO Zabezpieczenia Emerytalnego - sfio	
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2020	2,74%
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2030	5,41%
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2040	7,51%
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2050	10,94%
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2060	10,78%

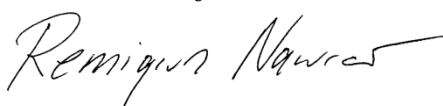
Dziękując Państwu za powierzenie swoich środków w zarządzanie PKO TFI, zapraszamy do zapoznania się z informacjami zawartymi w niniejszym Sprawozdaniu finansowym.

Piotr Żochowski



Prezes Zarządu

Remigiusz Nawrat



Wiceprezes Zarządu

Radosław Kiełbasiński



Wiceprezes Zarządu

SPIS TREŚCI

WPROWADZENIE DO POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	5
POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT.....	6
POŁĄCZONY BILANS.....	7
POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI.....	8
POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO.....	9

WPROWADZENIE DO POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Funduszu

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

PKO Zabezpieczenia Emerytalnego - sfo 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 2016 r. poz. 1896 z późniejszymi zmianami) 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 - sfo 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 - sfo obejmuje okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 r. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2017 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 - sfo za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 r. powierzono KPMG Audit 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	30.06.2017			31.12.2016		
	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	9 188	8 355	1,20	5 350	5 617	0,95
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	161 203	162 482	23,41	65 752	64 982	11,02
Instrumenty pochodne*	-	33	0,00	-	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	391 826	429 404	61,86	408 409	429 551	72,84
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	30.06.2017	31.12.2016
I. Aktywa	694 196	589 703
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	92 373	80 234
2. Należności	1 547	9 319
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	170 837	70 599
- dłużne papiery wartościowe	162 482	64 982
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	429 439	429 551
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	6 437	23 042
1. Zobowiązania własne funduszu	6 437	23 042
2. Zobowiązania proporcjonalne funduszu	0	0
III. Aktywa netto (I-II)	687 759	566 661
IV. Kapitał funduszu	648 289	551 760
1. Kapitał wpłacony	771 297	638 678
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-123 008	-86 918
V. Dochody zatrzymane	2 347	-5 619
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-6 814	-5 034
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	9 161	-585
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	37 123	20 520
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	687 759	566 661

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	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2016 - 30.06.2016
I. Przychody z lokat	1 825	1 659	566
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	356	0	0
2. Przychody odsetkowe	1 469	1 048	406
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	610	160
4. Pozostałe	0	1	0
II. Koszty funduszu	3 605	4 029	1 769
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 941	4 004	1 762
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0	0	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	6	9	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	628	0	0
12. Pozostałe	30	16	2
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	3 605	4 029	1 769
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-1 780	-2 370	-1 203
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	26 349	11 363	5 814
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	9 746	2 664	-776
- z tytułu różnic kursowych	3	38	45
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	16 603	8 699	6 590
- z tytułu różnic kursowych	33	-4	-5
VII. Wynik z operacji	24 569	8 993	4 611

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	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	566 661	320 283
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	24 569	8 993
a) przychody z lokat netto	-1 780	-2 370
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	9 746	2 664
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	16 603	8 699
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	24 569	8 993
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:	96 529	237 385
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	132 619	281 049
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-36 090	-43 664
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	121 098	246 378
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	687 759	566 661
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	628 194	418 890

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

29.08.2017 Piotr Żochowski Prezes Zarządu



(podpis)

29.08.2017 Remigiusz Nawrat Wiceprezes Zarządu



(podpis)

29.08.2017 Radosław Kiełbasiński Wiceprezes Zarządu



(podpis)

29.08.2017 Małgorzata Serafin Główny Księgowy Funduszy



(podpis)

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2017 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), oświadczają, 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 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie S.A.:

Marcin Szejka

PEŁNOMOCCNIK
SBK C 28200

Joanna Krzystanek

PEŁNOMOCCNIK
SBK D 19551



KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa, Polska
Tel. +48 (22) 528 11 00
Faks +48 (22) 528 10 09
kpmg@kpmg.pl

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 30 CZERWCA 2017 ROKU**

Dla Walnego Zgromadzenia 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, ul. Chłodna 52 („Fundusz”), na które składa się: wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2017 roku, połączony rachunek wyniku z operacji, połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu 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 z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi 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 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. 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 przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii o załączonym półrocznym połączonym sprawozdaniu finansowym.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne połączone sprawozdanie finansowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej PKO Zabezpieczenia Emerytalnego – specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

Inne kwestie

Półroczne jednostkowe sprawozdania następujących Subfunduszy za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2017 roku wraz z raportami niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu tychże sprawozdań zostały załączone do półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu:

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

29 sierpnia 2017 r.