



PIONEER PEKAO TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH SPÓŁKA AKCYJNA

02-674 Warszawa, ul. Marynarska 15

OGŁASZA

JEDNOSTKOWE* ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
PIONEER ZRÓWNOWAŻONY
subfunduszu w PIONEER FUNDUSZU INWESTYCYJNYM OTWARTYM

ZA OKRES ROCZNY KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2015 ROKU

* Sprawozdanie jednostkowe jest załącznikiem do sprawozdania połączonego funduszu Pioneer Fundusz Inwestycyjny Otwarty

ZRÓW



**LIST TOWARZYSTWA
SKIEROWANY DO UCZESTNIKÓW FUNDUSZU**

Warszawa, 23 marca 2016 r.

Szanowni Państwo

Za nami bardzo zmienny rok, zarówno z perspektywy inwestorów lokujących na rynkach akcji, jak i obligacji. Pierwsze miesiące minionego roku, w przeciwieństwie do kilku ostatnich, okazały się dobrym czasem dla inwestujących w Europie czy Japonii. Tym bardziej, że Europejski Bank Centralny i Bank Japonii, kierując się relatywnie słabym ożywieniem w gospodarkach europejskiej i japońskiej, zdecydowały się na prowadzenie bardzo luźnej polityki monetarnej. Z drugiej strony mieliśmy do czynienia z systematycznie wygaszaną przez Fed polityką dodruku pieniądza i rosnącymi oczekiwaniami co do terminu pierwszych podwyżek stóp w USA. Ostatecznie okazało się, że do takiej podwyżki doszło dopiero w grudniu 2015 roku, ale – w międzyczasie – zainteresowanie inwestorów skoncentrowało się właśnie na Europie i Japonii. Kolejne miesiące przyniosły dużo szumu rynkowego związanego z niewypłacalnością Grecji oraz narastające obawy o to, że spowalniająca gospodarka Chin może – w większym niż dotychczas stopniu – przełożyć się na spowolnienie całej globalnej gospodarki. To przeświadczenie utrzymało się zresztą wśród wielu inwestorów do ostatnich dni ubiegłego roku, powodując zauważalne ruchy indeksów akcji na wielu światowych giełdach w miarę pojawiania się kolejnych danych sugerujących chwilowe pogorszenie, czy chwilową poprawę stanu gospodarki Państwa Środka. Ostatecznie końcówka roku przyniosła również szereg zdarzeń o pozytywnym wydźwięku, co pozwoliło rynkom na pokonanie w ostatnich miesiącach minionego roku negatywnego sentymentu, który dominował w zachowaniach inwestorów.

Szereg zeszłorocznych obaw o charakterze strukturalnym – jak na przykład wysokie zadłużenie (szczególnie gospodarek wschodzących) oraz kwestie dotyczące perspektyw kolejnych podwyżek stóp procentowych przez Fed – nadal pozostają aktualne. Na to nakłada się także wiele zagrożeń o charakterze geopolitycznym, które były, są i będą się pojawiały w różnych postaciach, chociażby jako efekt postępującego rozwoju cywilizacyjnego. Aktualne jednak pozostają również katalizatory dotychczasowego wzrostu na świecie, to jest luźna polityka monetarna głównych banków centralnych (Europejskiego Banku Centralnego, Banku Japonii, czy nawet Chińskiego Banku Ludowego), niskie i coraz niższe ceny ropy naftowej i znacząca normalizacja w zakresie prowadzonej polityki fiskalnej, szczególnie w Europie. Czynniki te nadal powinny wspierać globalną gospodarkę w 2016 roku.

Dla stanu poszczególnych gospodarek najważniejsza, oczywiście, pozostaje sytuacja w strefie euro, której kondycja, jak wskazują pojawiające się dane, nadal się poprawia. Duża płynność, zapewniana przez działania Europejskiego Banku Centralnego w ramach prowadzonego europejskiego programu luzowania ilościowego (ang. Quantitative Easing, QE), przekłada się – w większym lub mniejszym stopniu – na realną gospodarkę, co jest szczególnie istotne w zderzeniu z jej dotychczasowym tempem wzrostu i utrzymującą się na niskim poziomie inflacją. Z pozytywnymi impulsami mamy do czynienia również w Stanach Zjednoczonych. Wprawdzie amplitudy wahań wzrostu PKB są w tej gospodarce z kwartału na kwartał większe niż w Europie, ale tendencje – zwłaszcza systematycznie postępująca poprawa na rynku pracy, która powinna mocniej niż dotychczas wspierać popyt wewnętrzny – są nadal korzystne.

Pioneer Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

ul. Marynarska 15, budynek New City, 02-674 Warszawa, Polska

Tel.: (+48) 22 640 4000, fax: (+48) 22 640 4005, e-mail: Fundusz@pioneerinvestments.com, Infolinia: 0-801 641 641, Internet: www.pioneer.com.pl

Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy Wydział XIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000016956.

Kapitał zakładowy: 37 804 000 złotych, łączna kwota uiszczonych wkładów równa kapitałowi zakładowemu. NIP 521-11-82-650

Zarząd: Krzysztof Lewandowski - Prezes Zarządu, Tomasz Orlik - Wiceprezes Zarządu.

Member of the UniCredit Banking Group. Register of Banking Groups.

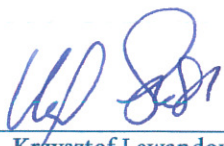
W takich uwarunkowaniach rynkowych, kreowanych przede wszystkim przez dużą ilość taniego pieniądza i środowisko niskiej inflacji (czy nawet deflacji), potencjalnego zysku należy szukać przede wszystkim w instrumentach finansowych o relatywnie wyższym ryzyku, najlepiej mocno zdywersyfikowanych oraz o zasięgu globalnym, lub pogodzić się z potencjalnie niskimi stopami zwrotu w przypadku, gdy naszymi działaniami kieruje przede wszystkim potrzeba bezpieczeństwa i zachowania kapitału.

Inwestorzy, którzy zdywersyfikowali swój portfel oszczędności pod kątem różnych gospodarek na świecie, pomimo szeregu niekorzystnych wydarzeń o charakterze geopolitycznym, jak również dużej zmienności panującej na rynku, mogą zaliczyć miniony rok do udanych. W kategorii funduszy akcyjnych dobrze zachowywały się fundusze i subfundusze inwestujące na europejskim rynku akcji: **Pioneer Akcji Europejskich** ze stopą zwrotu na poziomie 8,01 % czy też **Pioneer Wzrostu i Dochodu Rynku Europejskiego** z wynikiem 6,12 %. Po raz kolejny zwraca uwagę również bardzo dobry wynik (11,55 %) osiągnięty przez **Pioneer Akcji Małych i Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych**, a – w kategorii funduszy i subfunduszy inwestujących na polskim rynku akcji – zysk na poziomie 4,92 % wypracowany przez **Pioneer Dynamicznych Spółek**. W segmencie funduszy i subfunduszy obligacji, poza ochroną powierzonego nam kapitału, osiągnęliśmy stopy zwrotu, wśród których na uwagę zasługują wyniki subfunduszu **Pioneer Obligacji Dolarowych Plus**: 4,53 % czy **Pioneer Obligacji i Dochodu**: 2,00 %. Relatywnie dobrze wypadły również fundusze i subfundusze pieniężne i gotówkowe, wśród których **Pioneer Gotówkowy** zyskał 1,27 %, **Pioneer Pieniężny** 1,09 %, a **Pioneer Pieniężny Plus** 1,53 %.

Przed nami nowy 2016 rok, który za sprawą różnych wydarzeń o charakterze geopolitycznym, jak również obaw inwestorów o tempo wzrostu gospodarki światowej, może być kolejnym rokiem podwyższonej zmienności na rynkach, zarówno akcji, jak i obligacji. Niezmiennie od wielu lat najlepszą reakcją na taką sytuację pozostaje zarówno odpowiednio szerokie zróżnicowanie portfela własnych oszczędności, najlepiej w ujęciu globalnym, jak i systematyczność w zakresie dokonywanych inwestycji. Dzięki temu ograniczamy ryzyko i stabilizujemy osiąganą stopę zwrotu w długim okresie. Jako najstarsze polskie towarzystwo funduszy inwestycyjnych, będące częścią firmy inwestującej i działającej globalnie od ponad 85 lat, zachęcamy Państwa do tego, aby w większej niż dotychczas mierze korzystać z bogatej oferty produktowej naszego towarzystwa i szukać źródeł dochodu zarówno w różnych regionach na świecie, jak i za pośrednictwem produktów opartych na różnych klasach aktywów.

Z poważaniem

Zarząd Pioneer Pekao TFI SA:


Krzysztof Lewandowski
Prezes Zarządu
Tomasz Orlik
Wiceprezes Zarządu

WYNIKI FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH PIONEER (na 31.12.2015) ⁽¹⁾

Nazwa funduszu / subfunduszu		Fundusz (2)	Waluta zbywania (jeśli inna niż PLN)	Data pierwszej wyceny	Zmiana wartości jednostki uczestnictwa (3) (4)	
					W 2015 roku ⁽⁵⁾	Od pierwszej wyceny
Pioneer FIO z wydzielonymi subfunduszami						
1.	Pioneer Pieniężny	(i)		17.09.2001	1.09 %	84.64 %
2.	Pioneer Pieniężny Plus	(i)		11.09.2013	1.53 %	6.00 %
3.	Pioneer Obligacji Plus	(i)		13.06.1995	0.51 %	455.10 %
4.	Pioneer Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2	(i)		4.07.2012	1.22 %	15.98 %
5.	Pioneer Stabilnego Inwestowania	(i)		22.06.2012	-5.94 %	12.39 %
6.	Pioneer Stabilnego Wzrostu	(i)		16.09.1996	-3.87 %	86.36 %
7.	Pioneer Zrównoważony	(i)		30.07.1992	-8.36 %	1002.40 %
8.	Pioneer Akcji Polskich	(i)		18.12.1995	-15.91 %	94.00 %
9.	Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego	(i)		25.07.2005	1.11 %	-9.38 %
10.	Pioneer Akcji - Aktywna Selekcja	(i)		23.12.2010	-14.27 %	-10.50 %
11.	Pioneer Dynamicznych Spółek	(i)		20.01.2012	4.92 %	76.55 %
Pioneer Funduszy Globalnych SFIO z wydzielonymi subfunduszami						
12.	Pioneer Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego	(iii)		5.05.2006	-3.04 %	52.84 %
13.	Pioneer Dochodu i Wzrostu Regionu Pacyfiku	(ii)		3.07.2006	0.29 %	40.26 %
14.	Pioneer Akcji Rynków Wschodzących	(ii)		2.03.2007	-11.62 %	-39.96 %
15.	Pioneer Akcji Małych i Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych	(ii)		10.04.2007	11.55 %	17.56 %
16.	Pioneer Akcji Rynków Dalekiego Wschodu	(iii)		5.06.2007	-2.71 %	-14.09 %
17.	Pioneer Akcji Europy Wschodniej	(ii)		8.01.2008	1.14 %	-47.01 %
18.	Pioneer Obligacji Strategicznych	(ii)		23.10.2007	-0.47 %	69.43 %
19.	Pioneer Surowców i Energii	(ii)		15.07.2008	-19.17 %	-45.82 %
20.	Pioneer Wzrostu i Dochodu Rynku Europejskiego	(ii)		20.11.2013	6.12 %	11.00 %
21.	Pioneer Wzrostu i Dochodu Rynku Amerykańskiego	(iii)		12.01.2015 ⁽⁵⁾	--	0.50 %
22.	Pioneer Obligacji i Dochodu	(ii)		9.07.2014	2.00 %	1.90 %
23.	Pioneer Gotówkowy	(ii)		17.12.2009	1.27 %	19.40 %
24.	Pioneer Alternatywny – Globalnego Dochodu	(ii)		11.02.2015 ⁽⁵⁾	--	-3.70 %
25.	Pioneer Alternatywny – Absolutnej Stopy Zwrotu	(ii)		15.06.2015 ⁽⁵⁾	--	-1.60 %
Pioneer Strategie Funduszowe SFIO z wydzielonymi subfunduszami						
26.	Pioneer Strategii Globalnej	(iii)		17.10.2008	1.42 %	78.82 %
27.	Pioneer Strategii Globalnej - konserwatywny	(iii)		16.09.2015 ⁽⁵⁾	--	2.20 %
28.	Pioneer Zabezpieczony Rynku Polskiego	(iii)		10.10.2006	-0.80 %	10.87 %
29.	Pioneer Zmiennej Alokacji	(iii)		22.04.2009	-1.94 %	26.40 %
30.	Pioneer Zmiennej Alokacji 2	(iii)		8.09.2009	-1.55 %	13.89 %
31.	Pioneer Zmiennej Alokacji 3	(iii)		27.04.2010	-2.12 %	14.97 %

32.	Pioneer Zmiennej Alokacji – Rynki Wschodzące	(iii)		11.01.2011	-1.14 %	-4.80 %
33.	Pioneer Zmiennej Alokacji – Rynki Europy Wschodniej	(iii)		19.04.2011	-0.71 %	-2.30 %
34.	Pioneer Zmiennej Alokacji Rynku Amerykańskiego	(iii)		13.01.2012	0.08 %	26.55 %
35.	Pioneer Zmiennej Alokacji Rynku Polskiego	(iii)		14.09.2012	-2.64 %	2.99 %
36.	Pioneer Elastycznego Inwestowania	(iii)		25.08.2011	-2.12 %	10.59 %
Pioneer Walutowy FIO z wydzielonymi subfunduszami						
37.	Pioneer Akcji Amerykańskich	(iv)		8.06.2000	2.77 %	2.41 %
	<i>Pioneer Akcji Amerykańskich</i>	(iv)	USD	10.10.2003 ⁽⁶⁾	-6.09 %	56.43 %
38.	Pioneer Obligacji Dolarowych Plus	(iv)		2.05.2002	4.53 %	78.33 %
	<i>Pioneer Obligacji Dolarowych Plus</i>	(iv)	USD	1.08.2002	-4.45 %	87.23 %
39.	Pioneer Obligacji Europejskich Plus	(iv)		6.06.2003	-2.87 %	11.29 %
	<i>Pioneer Obligacji Europejskich Plus</i>	(iv)	EUR	6.06.2003	-1.22 %	17.02 %
40.	Pioneer Akcji Europejskich	(iv)		29.04.2004	8.01 %	23.28 %
	<i>Pioneer Akcji Europejskich</i>	(iv)	EUR	29.04.2004	9.90 %	38.97 %
41.	Pioneer Zrównoważony Rynku Amerykańskiego	(iv)		25.07.2005	3.73 %	69.28 %
	<i>Pioneer Zrównoważony Rynku Amerykańskiego</i>	(iv)	USD	25.07.2005	-5.20 %	48.58 %
42.	Pioneer Obligacji – Dynamiczna Alokacja FIO			1.04.2010	1.03 %	34.05 %
43.	Pioneer Konsumpcji i Wzrostu Rynków Wschodzących FIZ ⁽⁴⁾			26.09.2013	-4.68 %	-3.30 %
44.	Pioneer Global Multi-Asset Target income FIZ ⁽⁴⁾			2.01.2015 ⁽⁵⁾	--	-4.46 %

Uwagi:

- Wyliczenia na dzień ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (30.12.2015) – odniesione do wartości z dnia ostatniej wyceny w roku poprzednim (30.12.2014).
- Oznaczenia funduszy z wydzielonymi subfunduszami:
 - Pioneer Fundusz Inwestycyjny Otwarty;
 - Pioneer Funduszy Globalnych Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty;
 - Pioneer Strategie Fundusze Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty;
 - Pioneer Walutowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty.
- Zmiana wartości jednostki uczestnictwa ustalana jest w oparciu o ogłaszane wartości na dni wyceny, bez annualizacji. Dla funduszy zbywających jednostki uczestnictwa kilku kategorii prezentowane zmiany wartości jednostki uczestnictwa zostały wyliczone dla jednostek uczestnictwa kategorii A.
- Odpowiednio – dane dla certyfikatów inwestycyjnych dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego.
- Fundusz / subfundusz, który rozpoczął działalność w 2015 roku (dane w sprawozdaniu za niepełny rok – zmiana od początku działalności).
- Jednostki Uczestnictwa Pioneer Akcji Amerykańskich Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (obecnie subfundusz pod nazwą Pioneer Akcji Amerykańskich wydzielony w ramach Pioneer Walutowy FIO) w USD są zbywane od 2003 roku. Zmiana wartości jednostek uczestnictwa w tej walucie jest liczona od 10.10.2013, podczas gdy dla PLN zmiana wartości jednostek uczestnictwa jest prezentowana od daty uruchomienia wyżej wymienionego funduszu.



SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Warszawa, 23.03.2016 r.

4.

Oświadczenie Zarządu Pioneer Pekao TFI S.A.

Zarząd Pioneer Pekao TFI S.A., zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 *Ustawy* z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (t.j. Dz.U. z 2013 r. poz. 330, ze zmianami) przedstawia JEDNOSTKOWE sprawozdanie subfunduszu

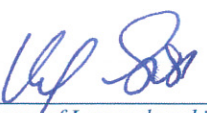
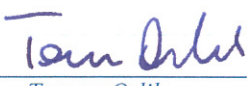
Pioneer Zrównoważony - Pioneer FIO,

na które składają się:

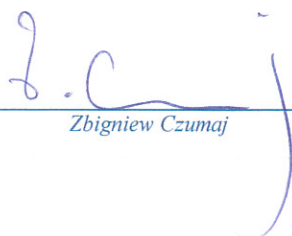
1. zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 31 grudnia 2015 r. o wartości 1 149 266 tys. zł;
2. bilans subfunduszu na dzień 31 grudnia 2015 r. wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w kwocie 1 053 264 tys. zł;
3. rachunek wyniku z operacji subfunduszu za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. wykazujący wynik z operacji w kwocie -94 202 tys. zł;
4. zestawienie zmian w aktywach netto subfunduszu;
5. (i) noty objaśniające;
(ii) informację dodatkową.

Zgodnie z przepisami (Ustawa o rachunkowości oraz Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych [Dz. U. nr 249, poz. 1859]), Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych zapewnił sporządzenie rocznego jednostkowego sprawozdania subfunduszu za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r., przedstawiającego prawidłowy i rzetelny obraz sytuacji majątkowej i finansowej subfunduszu na dzień bilansowy oraz jego wyniku z operacji. Zarząd Pioneer Pekao Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. potwierdza przestrzeganie przy sporządzaniu jednostkowego sprawozdania subfunduszu Pioneer Zrównoważony - Pioneer FIO przepisów Ustawy o rachunkowości oraz wspomnianego wyżej Rozporządzenia.

Zarząd Pioneer Pekao TFI SA:


Krzysztof Lewandowski
Prezes Zarządu
Tomasz Orlik
Wiceprezes Zarządu

Główny Księgowy Funduszy


Zbigniew Czumaj

Pioneer Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

ul. Marynarska 15, budynek NewCity, 02-674 Warszawa, Polska

Tel.: (+48 +22) 640-4000, fax: (+48 +22) 640-4005, e-mail: Fundusz@pioneerinvestments.com, Infolinia: 0-801 641 641, Internet: www.pioneer.com.pl

Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy Wydział XIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000016956.

Kapitał zakładowy: 37 804 000 złotych, łączna kwota uiszczonych wkładów równa kapitałowi zakładowemu. NIP 521-11-82-650

Zarząd: Krzysztof Lewandowski - Prezes Zarządu, Tomasz Orlik - Wiceprezes Zarządu.

Member of the UniCredit Banking Group. Register of Banking Groups.

Spis treści

Zestawienia tabelaryczne (jednostkowe) Subfunduszu

Zestawienie lokat

Tabela główna
Tabele uzupełniające
Tabele dodatkowe

Bilans

Rachunek wyniku z operacji

Zestawienie zmian w aktywach netto

Noty objaśniające

Nota - 1 Polityka rachunkowości funduszu

Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu i Subfunduszu

Zasady ogólne / jednakowe dla wszystkich funduszy zarządzanych przez Pioneer Pekao TFI SA

Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych

Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu

Wartości szacunkowe

Ustalanie Wartości Aktywów Netto i wyniku z operacji

Zasady szczególne – dotyczące Funduszu / Subfunduszu

Wprowadzone w okresie sprawozdawczym zmiany stosowanych zasad rachunkowości, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

Nota - 2 Należności Subfunduszu

Nota - 3 Zobowiązania Subfunduszu

Nota - 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Nota - 5 Ryzyka

Nota - 6 Instrumenty pochodne

Kontrakty FX FWD, IRS

Nota - 7 Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

Nota - 8 Kredyty i pożyczki

Nota - 9 Waluty i różnice kursowe

Nota - 10 Dochody i ich dystrybucja

Nota - 11 Koszty Subfunduszu

Nota - 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa

Informacje dodatkowe

A Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym

B Informacje o znaczących zdarzeniach po dniu bilansowym

C Dokonane korekty błędów podstawowych

D Inne informacje

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Nazwa Subfunduszu, Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu i ich zbywanie

Podatek dochodowy od dochodu z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych i Zarządzający portfelem Subfunduszu

Inne subfundusze wydzielone w Funduszu

Metryka Subfunduszu

Zestawienia tabelaryczne (jednostkowe) Subfunduszu

Zestawienie lokat.....

Tabela główna.....

Tabele uzupełniające.....

Tabele dodatkowe.....

Bilans.....

Rachunek wyniku z operacji.....

Zestawienie zmian w aktywach netto.....

Pioneer Zrównoważony - Pioneer FIO

Sprawozdanie roczne - za okres kończący się 31.12.2015

Zestawienie Lokat - Tabela Główna

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2015			31.12.2014		
	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	659 489	706 633	61.37%	648 915	786 018	58.91%
Warranty subskrypcyjne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Prawa do akcji	0	0	0.00%	5 743	5 768	0.44%
Prawa poboru	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Kwity depozytowe	16 013	3 355	0.29%	26 405	10 217	0.77%
Listy zastawne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Dłużne papiery wartościowe	455 768	424 123	36.79%	484 616	457 704	34.30%
Instrumenty pochodne	0	7 821	0.68%	0	12 587	0.94%
Udziały w spółkach z o. o.	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Jednostki uczestnictwa	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Tytuły uczestnictwa zagraniczne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Wierzytelności	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Weksle	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Depozyty	7 334	7 334	0.63%	29 101	29 101	2.18%
Waluty	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Nieruchomości	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Statki morskie	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Inne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Suma:	1 138 604	1 149 266	99.76%	1 194 780	1 301 395	97.54%

Pioneer Zrównoważony - Pioneer FIO

Sprawozdanie roczne - za okres kończący się 31.12.2015

Zestawienie Lokat - tabele uzupełniające

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					20 599	16 074	1.41%
DO&CO AG AT0000818802	Aktywny rynek nieregulowany	TR - Istanbul Stock Exchange	12 807	Austria	2 582	5 292	0.46%
BlackBerry Limited CA09228F1036	Aktywny rynek nieregulowany	CA - Toronto Stock Exchange	56 000	Kanada	1 775	2 021	0.18%
GameStop Corporation US36467W1099	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	27 000	Stany Zjednoczone	4 103	2 953	0.26%
Micron Technology INC US5951121038	Aktywny rynek nieregulowany	NASDAQ Global Market	29 000	Stany Zjednoczone	2 958	1 602	0.14%
Ozak Gayrimenkul Yatirim Ortakligi TREOZAK00014	Aktywny rynek nieregulowany	TR - Istanbul Stock Exchange	0.894	Turcja	0	0	0.00%
Transocean LTD CH0048265513	Aktywny rynek nieregulowany	SU - SIX Swiss Exchange	55 558	Szwajcaria	3 869	2 736	0.24%
Southwestern Energy Company US8454671095	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	53 000	Stany Zjednoczone	5 312	1 470	0.13%
Aktywny rynek regulowany					624 361	683 023	59.31%
ALMA MARKET SA PLKRCHM00015	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	178 097	Polska	6 246	1 336	0.12%
BBi DEVELOPMENT SA PLNFI1200018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	1 213 808	Polska	2 148	1 141	0.10%
LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA SA PLLWBGD00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	31 914	Polska	1 532	1 060	0.09%
BANK ZACHODNI WBK SA (Emitent) PLBZ00000044	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	74 005	Polska	9 959	21 017	1.82%
CCC S.A. PLCCC0000016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	45 696	Polska	3 101	6 331	0.55%
CEZ A.S. CZ0005112300	Aktywny rynek regulowany	CR - Prague Stock Exchange	60 000	Czechy	4 684	4 204	0.36%
CIECH SA PLCIECH00018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	109 773	Polska	3 720	9 440	0.82%
CYFROWY POLSAT SA PLCFRPT00013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	579 634	Polska	8 988	12 103	1.05%
SYNTHOS SA PLDWORY00019	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	1 249 433	Polska	5 688	4 760	0.41%
ELEKTROBUDOWA SA PLELTBD00017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	6 193	Polska	694	805	0.07%
EUROCASH SA PLEURCH00011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	134 751	Polska	4 965	6 535	0.57%
GLOBE TRADE CENTRE SA PLGTC0000037	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	705 907	Polska	3 753	5 047	0.44%
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE SA (Emitent) PLBH00000012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	24 308	Polska	1 563	1 748	0.15%
ING BANK SŁĄSKI SA (Emitent) PLBSK0000017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	16 672	Polska	334	1 953	0.17%
J.W. CONSTRUCTION HOLDING SA PLJWC0000019	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	1 032 201	Polska	3 372	5 027	0.44%
GRUPA KĘTY SA PLKETY000011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	37 532	Polska	2 826	11 748	1.02%
KGHM POLSKA MIEDŹ SA PLKGHM000017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	285 526	Polska	31 943	18 128	1.57%
LENTEX SA PLENTX00010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	370 648	Polska	719	3 236	0.28%
GRUPA LOTOS SA PLLOTOS00025	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	312 814	Polska	8 768	8 446	0.73%
LPP SA PLLPP0000011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	1 537	Polska	4 805	8 538	0.74%
MAGELLAN SA PLMGLAN00018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	74 475	Polska	2 685	4 245	0.37%
BANK MILLENNIUM SA (Emitent) PLBIG0000016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	801 728	Polska	5 301	4 458	0.39%
NETIA SA PLNETIA00014	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	488 694	Polska	2 281	2 639	0.23%
BANK POLSKA KASA OPIEKI SA (Emitent) PLPEKAO00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	253 663	Polska	16 002	36 401	3.16%

Pioneer Zrównoważony - Pioneer FIO

Sprawozdanie roczne - za okres kończący się 31.12.2015

Zestawienie Lokat - tabele uzupełniające

POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO SA PLPGNIG00014	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	3 184 442	Polska	13 993	16 368	1.42%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN SA PLPKN0000018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	846 072	Polska	30 078	57 406	4.98%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SA (Emitent) PLPKO0000016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	2 080 793	Polska	56 154	56 868	4.94%
POLNORD SA PLPOLND00019	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	49 716	Polska	355	714	0.06%
ORANGE POLSKA SA PLTLKPL00017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	1 625 300	Polska	15 026	10 662	0.93%
VISTULA GROUP SA PLVSTLA00011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	2 456 625	Polska	4 108	7 173	0.62%
ACTION SA PLACTIN00018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	66 342	Polska	2 901	1 957	0.17%
AGORA SA PLAGORA00067	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	137 120	Polska	1 068	1 728	0.15%
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE SA PLASSEE00014	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	224 027	Polska	2 699	2 195	0.19%
ENEA SA PLENEA000013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	709 750	Polska	9 562	8 020	0.70%
MIRBUD SA PLMRBUD00015	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	344 442	Polska	351	234	0.02%
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA SA PLPGER000010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	2 189 497	Polska	40 389	28 004	2.43%
POZBUD T&R SA PLPZBDT00013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	746 662	Polska	3 856	3 584	0.31%
TRAKCJA PRKII SA PLTRKPL00014	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	182 966	Polska	1 932	2 315	0.20%
COMARCH SA PLCOMAR00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	81 696	Polska	6 997	9 317	0.81%
KERNEL HOLDING SA LU0327357389	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	54 000	Luksemburg	2 142	2 597	0.23%
ORBIS SA PLORBIS00014	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	20 000	Polska	1 192	1 228	0.11%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ SA PLPZU0000011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	1 395 609	Polska	51 747	47 479	4.12%
TAURON POLSKA ENERGIA SA PLTAURN00011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	1 233 226	Polska	3 544	3 552	0.31%
BORYSZEW SA PLBRSZW00011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	402 143	Polska	2 055	1 890	0.16%
KRYNICKI RECYKLING SA PLKRNRC00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	209 250	Polska	1 379	1 567	0.14%
KREDYT INKASO SA PLKRINK00014	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	95 206	Polska	1 190	2 237	0.19%
RANK PROGRESS SA PLRNKPR00014	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	456 100	Polska	2 510	465	0.04%
AMICA WRONKI SA PLAMICA00010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	17 892	Polska	1 970	3 113	0.27%
IZOSTAL SA PLIZSTL00015	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	6 894	Polska	45	31	0.00%
MOL Hungarian Oil and Gas Plc. HU0000068952	Aktywny rynek regulowany	HU - Budapest Stock Exchange	20 300	Węgry	3 389	3 936	0.34%
KINO POLSKA TV SA PLKNOPL00014	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	134 682	Polska	2 669	1 549	0.13%
KRUK SA PLKRK0000010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	31 214	Polska	1 890	5 431	0.47%
GRUPA AZOTY SA PLZATRM00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	6 562	Polska	632	653	0.06%
JHM DEVELOPMENT SA PLJHMDL00018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	158 390	Polska	348	154	0.01%
CI GAMES S.A. PLCTINT00018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	67 469	Polska	775	1 396	0.12%
GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA PLGPW0000017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	118 670	Polska	4 246	4 266	0.37%
CD PROJEKT SA PLOPTTC00011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	311 185	Polska	3 673	6 893	0.60%

Pioneer Zrównoważony - Pioneer FIO

Sprawozdanie roczne - za okres kończący się 31.12.2015

Zestawienie Lokat - tabele uzupełniające

INTER CARS SA PLINTCS00010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	29 551	Polska	3 535	7 033	0.61%
ALIOR BANK SA PLALIOR00045	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	130 176	Polska	8 339	8 657	0.75%
ZESPÓŁ ELEKTROWNI PAŃNÓW-ADAMÓW-KONIN SA PLZEPAK00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	168 616	Polska	4 704	1 518	0.13%
ZETKAMA SA PLZTKMA00017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	21 694	Polska	1 697	2 039	0.18%
DT Partners SA PLDTP0000010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	735 292	Polska	5 147	3 191	0.28%
FABRYKI MEBLI FORTE SA PLFORTE00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	129 076	Polska	3 214	6 893	0.60%
MONNARI TRADE SA PLMNRTR00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	206 305	Polska	1 182	2 618	0.23%
NEUCA SA PLTRFRM00018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	22 983	Polska	5 217	8 272	0.72%
GINO ROSSI SA PLGNRSI00015	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	708 389	Polska	1 879	1 481	0.13%
OMV AG AT0000743059	Aktywny rynek regulowany	AT - Wiener Börse AG	30 000	Austria	3 218	3 341	0.29%
MARVIPOL SA PLMRVPL00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	311 085	Polska	1 401	2 022	0.18%
Bayerische Motoren Werke AG DE0005190003	Aktywny rynek regulowany	DE - Deutsche Börse Xetra	15 000	Niemcy	6 402	6 241	0.54%
Continental AG DE0005439004	Aktywny rynek regulowany	DE - Deutsche Börse Xetra	2 944	Niemcy	2 624	2 817	0.24%
Daimler AG DE0007100000	Aktywny rynek regulowany	DE - Deutsche Börse Xetra	18 000	Niemcy	6 473	5 951	0.52%
ENERGA SA PLENERG00022	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	634 078	Polska	11 075	8 015	0.70%
LIBET SA PLLBT0000013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	888 615	Polska	2 846	1 502	0.13%
mBank SA (Emitent) PLBRE0000012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	17 899	Polska	5 441	5 620	0.49%
NEWAG SA PLNEWAG00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	188 605	Polska	3 342	3 395	0.29%
PKP CARGO SA PLPKPCR00011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	82 958	Polska	6 029	5 678	0.49%
Porr AG AT0000609607	Aktywny rynek regulowany	AT - Wiener Börse AG	25 644	Austria	1 810	3 054	0.27%
CUBE.ITG SA PLMCINT00013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	92 017	Polska	617	408	0.04%
ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA SA PLIZNS000022	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	615 000	Polska	1 940	1 445	0.13%
MEDICALGORITHMICS SA PLMDCLG00015	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	17 458	Polska	4 323	3 867	0.34%
Commerzbank AG DE000CBK1001	Aktywny rynek regulowany	DE - Deutsche Börse Xetra	139 000	Niemcy	6 740	5 670	0.49%
Deutsche Lufthansa AG DE0008232125	Aktywny rynek regulowany	DE - Deutsche Börse Xetra	48 600	Niemcy	2 276	3 017	0.26%
LIVECHAT SOFTWARE SA PLLVTSF00010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	50 831	Polska	1 807	1 982	0.17%
PRIME CAR MANAGEMENT SA PLPRMCM00048	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	143 717	Polska	6 045	5 389	0.47%
Siemens AG DE0007236101	Aktywny rynek regulowany	DE - Deutsche Börse Xetra	6 300	Niemcy	2 441	2 413	0.21%
ThyssenKrupp AG DE0007500001	Aktywny rynek regulowany	DE - Deutsche Börse Xetra	50 100	Niemcy	4 255	3 916	0.34%
TORPOL SA PLTORPL00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	204 217	Polska	1 634	2 536	0.22%
ALUMETAL SA PLALMTL00023	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	64 350	Polska	2 252	3 269	0.28%
BARCLAYS BANK PLC GB0031348658	Aktywny rynek regulowany	UK - London Stock Exchange.	246 168	Wielka Brytania	3 863	3 118	0.27%
Infineon Technologies AG DE0006231004	Aktywny rynek regulowany	DE - Deutsche Börse Xetra	73 000	Niemcy	2 871	4 201	0.36%

Pioneer Zrównoważony - Pioneer FIO

Sprawozdanie roczne - za okres kończący się 31.12.2015

Zestawienie Lokat - tabele uzupełniające

Intesa Sanpaolo IT0000072618	Aktywny rynek regulowany	IT - Borsa Italiana - Milan	454 216	Włochy	6 292	5 977	0.52%
Industria de Diseno Textil S.A. ES0148396007	Aktywny rynek regulowany	ES - Bolsas y Mercados Espanoles (CM)	15 036	Hiszpania	2 174	2 031	0.18%
Lanxess AG DE0005470405	Aktywny rynek regulowany	DE - Deutsche Börse Xetra	11 000	Niemcy	2 487	2 001	0.17%
SAP AG DE0007164600	Aktywny rynek regulowany	DE - Deutsche Börse Xetra	9 200	Niemcy	2 464	2 877	0.25%
SKARBIEC HOLDING SA PLSKRBH00014	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	29 505	Polska	959	944	0.08%
VIGO SYSTEM S.A. PLVIGOS00015	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	5 965	Polska	1 074	1 526	0.13%
Credit Agricole S.A. FR0000045072	Aktywny rynek regulowany	FR - Euronext Paris	111 051	Francja	6 399	5 149	0.45%
Atrium European Real Estate JE00B3DCF752	Aktywny rynek regulowany	AT - Wiener Börse AG	125 500	JERSEY	2 313	1 909	0.17%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA ES0113211835	Aktywny rynek regulowany	ES - Bolsas y Mercados Espanoles (CM)	104 650	Hiszpania	3 951	3 005	0.26%
BRIJU SA PLBRIJU00010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	75 000	Polska	1 315	1 140	0.10%
Banco Popular Espanol SA ES0113790226	Aktywny rynek regulowany	ES - Bolsas y Mercados Espanoles (CM)	96 229	Hiszpania	1 780	1 248	0.11%
Banco Santander SA ES0113900J37	Aktywny rynek regulowany	ES - Bolsas y Mercados Espanoles (CM)	67 348	Hiszpania	1 806	1 308	0.11%
UBM Development AG AT0000815402	Aktywny rynek regulowany	AT - Wiener Börse AG	8 591	Austria	328	1 336	0.12%
Wizz Air Holdings Plc JE00BN574F90	Aktywny rynek regulowany	UK - London Stock Exchange.	13 000	JERSEY	850	1 367	0.12%
BANK BGŻ BNP PARIBAS SA (Emitent) PLBGZ0000010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	2 369	Polska	131	114	0.01%
CaixaBank SA ES0140609019	Aktywny rynek regulowany	ES - Bolsas y Mercados Espanoles (CM)	218 528	Hiszpania	3 981	2 993	0.26%
Enquest plc GB00B635TG28	Aktywny rynek regulowany	UK - London Stock Exchange.	900 000	Wielka Brytania	2 635	989	0.09%
Genel Energy JE00B55Q3P39	Aktywny rynek regulowany	UK - London Stock Exchange.	121 934	JERSEY	3 906	1 199	0.10%
Metro AG DE0007257503	Aktywny rynek regulowany	DE - Deutsche Börse Xetra	35 000	Niemcy	4 276	4 409	0.38%
Premier Oil plc GB00B43G0577	Aktywny rynek regulowany	UK - London Stock Exchange.	270 000	Wielka Brytania	2 623	758	0.07%
Renault SA FR0000131906	Aktywny rynek regulowany	FR - Euronext Paris	6 250	Francja	2 427	2 467	0.21%
BASF SE DE000BASF111	Aktywny rynek regulowany	DE - Deutsche Börse Xetra	9 750	Niemcy	2 859	2 938	0.26%
Deutsche Boerse AG DE0005810055	Aktywny rynek regulowany	DE - Deutsche Börse Xetra	8 750	Niemcy	2 895	3 035	0.26%
ING Groep NV NL0000303600	Aktywny rynek regulowany	NL - NYSE Euronext Amsterdam	104 215	Holandia	6 785	5 529	0.48%
Sonae SGPS S.A. PTSON0AM0001	Aktywny rynek regulowany	PT - Nyse Euronext Lisbon Stock Exchange	710 000	Portugalia	3 645	3 171	0.28%
Wirecard AG DE0007472060	Aktywny rynek regulowany	DE - Deutsche Börse Xetra	22 497	Niemcy	3 573	4 458	0.39%
Zalando SE DE000ZAL1111	Aktywny rynek regulowany	DE - Deutsche Börse Xetra	22 250	Niemcy	2 780	3 451	0.30%
Alpha Bank A.E GRS015003007	Aktywny rynek regulowany	GR - Athens Stock Exchange	240 675	Grecja	2 627	2 554	0.22%
ASOS PLC GB0030927254	Aktywny rynek regulowany	UK - London Stock Exchange.	15 553	Wielka Brytania	3 106	3 106	0.27%
DNB ASA NO0010031479	Aktywny rynek regulowany	NO - OSLO BORS ASA	33 300	Norwegia	1 694	1 620	0.14%

Pioneer Zrównoważony - Pioneer FIO

Sprawozdanie roczne - za okres kończący się 31.12.2015

Zestawienie Lokat - tabele uzupełniające

Eurobank Ergasias SA GRS323003012	Aktywny rynek regulowany	GR - Athens Stock Exchange	567 942	Grecja	2 645	2 517	0.22%
Nienotowane na aktywnym rynku					14 529	7 536	0.65%
Instalexport S.A.	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	420 000	Polska	3 570	46	0.00%
BOMI SA w upadłości likwidacyjnej	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	360 065	Polska	289	0	0.00%
SPRINTAIR SA	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	268 839	Polska	10 670	7 490	0.65%
Suma:					659 489	706 633	61.37%

WARRANTY SUBSKRYPCYJNE	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					0	0	0.00%
Aktywny rynek regulowany					0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku					0	0	0.00%
Suma:					0	0	0.00%

PRAWA DO AKCJI	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					0	0	0.00%
Aktywny rynek regulowany					0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku					0	0	0.00%
Suma:					0	0	0.00%

PRAWA POBORU	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					0	0	0.00%
Aktywny rynek regulowany					0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku					0	0	0.00%
Suma:					0	0	0.00%

KWITY DEPOZYTOWE	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					0	0	0.00%
Aktywny rynek regulowany					3 955	3 355	0.29%
Magnit OJSC GDR (US55953Q2021)	Aktywny rynek regulowany	UK - London Stock Exchange (International Order Book)	9 100	Rosja	1 683	1 428	0.12%
Sberbank PAO ADR (US80585Y3080)	Aktywny rynek regulowany	UK - London Stock Exchange (International Order Book)	84 000	Rosja	2 272	1 927	0.17%
Nienotowane na aktywnym rynku					12 058	0	0.00%
Davento PLC GDR (US2385262066)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	782 268	Cypr	12 058	0	0.00%
Suma:					16 013	3 355	0.29%

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany											0	0	0.00%
Aktywny rynek regulowany											0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku											0	0	0.00%
Suma:											0	0	0.00%

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									83 120	45 304	3.94%

Pioneer Zrównoważony - Pioneer FIO

Sprawozdanie roczne - za okres kończący się 31.12.2015

Zestawienie Lokat - tabele uzupełniające

Bony pieniężne									0	0	0.00%
Bony skarbowe									0	0	0.00%
Inne									0	0	0.00%
Obligacje									83 120	45 304	3.94%
Aktywny rynek nieregulowany									23 526	23 831	2.07%
IZ0816 PL0000103529	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Panstwa	Polska	24.08.2016	3.00 (Stały kupon)	1267	7	7	9	0.00%
WARIMPEX FINANZ- UND BETEILIGUNGS AG Seria C PLWRMFB00016	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Giełda Papierów Wartościowych ASO (Catalyst)	WARIMPEX FINANZ- UND BETEILIGUNGS AG	Austria	31.03.2016	8.80 (Zmienny kupon)	1000	5000	5 000	5 056	0.44%
BBi DEVELOPMENT SA Seria BBI0216 PLNFI1200141	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Giełda Papierów Wartościowych ASO (Catalyst)	BBi DEVELOPMENT SA	Polska	22.02.2016	8.30 (Zmienny kupon)	1000	2000	2 000	2 060	0.18%
RANK PROGRESS SA Seria D PLRNKPR00048	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Giełda Papierów Wartościowych ASO (Catalyst)	RANK PROGRESS SA	Polska	14.06.2016	7.27 (Zmienny kupon)	1000	13174	13 119	13 205	1.15%
WORK SERVICE SA Seria Q PLWRKSR00050	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Giełda Papierów Wartościowych ASO (Catalyst)	WORK SERVICE SA	Polska	04.10.2016	6.47 (Zmienny kupon)	1000	3400	3 400	3 501	0.30%
Nienotowane na aktywnym rynku									59 594	21 473	1.87%
PBG SA W UPADŁOŚCI UKŁADOWEJ Seria C	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PBG SA W UPADŁOŚCI UKŁADOWEJ	Polska	10.09.2012	8.42 (Zmienny kupon)	100000	310	31 000	5 629	0.49%
Reporter SA w upadlosci likwidacyjnej Seria 2	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Reporter SA w upadlosci likwidacyjnej	Polska	17.11.2008	11.82 (Zmienny kupon)	100000	45	4 531	0	0.00%
PBG SA W UPADŁOŚCI UKŁADOWEJ Seria D	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PBG SA W UPADŁOŚCI UKŁADOWEJ	Polska	22.10.2013	8.97 (Zmienny kupon)	100000	30	3 000	542	0.05%
ALTERCO SA Seria F	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ALTERCO SA	Polska	19.04.2013	11.95 (Zmienny kupon)	1000	2000	2 000	534	0.05%
GANT DEVELOPMENT SPÓŁKA AKCYJNA Seria J	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GANT DEVELOPMENT SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	30.12.2013	8.71 (Zmienny kupon)	100	36630	3 663	673	0.06%
J.W. CONSTRUCTION HOLDING SA Seria JWC0116 PLJWC0000050	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.W. CONSTRUCTION HOLDING SA	Polska	25.01.2016	6.23 (Zmienny kupon)	100000	130	10 400	10 517	0.91%
GANT DEVELOPMENT SPÓŁKA AKCYJNA Seria BE	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GANT DEVELOPMENT SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	09.10.2013	12.00 (Stały kupon)	1000	1515	1 500	0	0.00%
MCI Capital SA Seria H1 PLMCIMG00145	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MCI Capital SA	Polska	11.04.2016	6.31 (Zmienny kupon)	1000	2500	2 500	2 538	0.22%
WIKANA SA Seria A PLELPO000115	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	WIKANA SA	Polska	18.07.2016	8.24 (Zmienny kupon)	1000	2000	1 000	1 040	0.09%
O terminie wykupu powyżej 1 roku									372 648	378 819	32.85%
Bony pieniężne									0	0	0.00%
Bony skarbowe									0	0	0.00%
Inne									0	0	0.00%
Obligacje									372 648	378 819	32.85%
Aktywny rynek nieregulowany									321 845	327 058	28.37%
DS1017 PL0000104543	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Panstwa	Polska	25.10.2017	5.25 (Stały kupon)	1000	400	397	430	0.04%
DS1019 PL0000105441	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Panstwa	Polska	25.10.2019	5.50 (Stały kupon)	1000	200	190	227	0.02%

Pioneer Zrównoważony - Pioneer FIO

Sprawozdanie roczne - za okres kończący się 31.12.2015

Zestawienie Lokat - tabele uzupełniające

WS0922 PL0000102646	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Panstwa	Polska	23.09.2022	5.75 (Stały kupon)	1000	5228	6 187	6 301	0.55%
WZ0118 PL0000104717	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Panstwa	Polska	25.01.2018	1.79 (Zmienny kupon)	1000	1	1	1	0.00%
IZ0823 PL0000105359	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Panstwa	Polska	25.08.2023	2.75 (Stały kupon)	1145	3500	4 426	4 408	0.38%
PGNiG Finance AB Seria 1 XS0746259323	Aktywny rynek nieregulowany	Over The Counter - Bloomberg Quotations	PGNiG Finance AB	Szwecja	14.02.2017	4.00 (Stały kupon)	1000	2500	10 438	11 399	0.99%
WZ0117 PL0000106936	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Panstwa	Polska	25.01.2017	1.79 (Zmienny kupon)	1000	1	1	1	0.00%
CIECH SA Seria 02 PLCIECH00083	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Bond Spot SA ASO (Catalyst)	CIECH SA	Polska	05.12.2017	6.69 (Zmienny kupon)	10000	450	4 500	4 655	0.40%
DS1023 PL0000107264	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Panstwa	Polska	25.10.2023	4.00 (Stały kupon)	1000	24000	25 951	26 324	2.28%
PS0418 PL0000107314	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Panstwa	Polska	25.04.2018	3.75 (Stały kupon)	1000	30000	31 398	32 162	2.79%
GLOBE TRADE CENTRE SA Seria GTCSA004300418 PLGTC00000144	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Bond Spot SA ASO (Catalyst)	GLOBE TRADE CENTRE SA	Polska	30.04.2018	5.81 (Zmienny kupon)	100000	110	11 000	11 217	0.97%
PKO FINANCE AB XS0783934085	Aktywny rynek nieregulowany	Over The Counter - Bloomberg Quotations	PKO FINANCE AB	Szwecja	26.09.2022	4.63 (Stały kupon)	1000	1000	3 915	4 128	0.36%
PS0718 PL0000107595	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Panstwa	Polska	25.07.2018	2.50 (Stały kupon)	1000	30000	30 216	30 920	2.68%
BBI DEVELOPMENT SA Seria BBI0217 PLNF1200158	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Giełda Papierów Wartościowych ASO (Catalyst)	BBI DEVELOPMENT SA	Polska	07.02.2017	7.79 (Zmienny kupon)	1000	1050	1 050	1 083	0.09%
SYNTHOS FINANCE AB XS1115183359	Aktywny rynek nieregulowany	Over The Counter - Bloomberg Quotations	SYNTHOS FINANCE AB	Szwecja	30.09.2021	4.00 (Stały kupon)	1000	3000	12 527	12 890	1.12%
Magyar Export - Import Bank zrt. XS1115429372	Aktywny rynek nieregulowany	Over The Counter - Bloomberg Quotations	Magyar Export - Import Bank zrt.	Węgry	30.01.2020	4.00 (Stały kupon)	1000	600	1 968	2 402	0.21%
MFINANCE FRANCE SA XS1143974159	Aktywny rynek nieregulowany	DE - Börse Stuttgart	MFINANCE FRANCE SA	Francja	26.11.2021	2.00 (Stały kupon)	1000	3000	12 585	12 212	1.06%
BBI DEVELOPMENT SA Seria BBI0218 PLNF1200166	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Giełda Papierów Wartościowych ASO (Catalyst)	BBI DEVELOPMENT SA	Polska	22.02.2018	6.80 (Zmienny kupon)	1000	2000	2 000	2 040	0.18%
EMPIK MEDIA & FASHION SPÓŁKA AKCYJNA Seria 2/2014 PLNF1500078	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Giełda Papierów Wartościowych ASO (Catalyst)	EMPIK MEDIA & FASHION SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	17.11.2017	9.80 (Zmienny kupon)	100000	50	5 000	3 409	0.30%
PS0420 PL0000108510	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Panstwa	Polska	25.04.2020	1.50 (Stały kupon)	1000	53000	50 960	52 114	4.52%
KRUK SA Seria Z1 PLKRRK0000341	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Giełda Papierów Wartościowych ASO (Catalyst)	KRUK SA	Polska	08.06.2021	4.82 (Zmienny kupon)	1000	700	700	705	0.06%
mBank SA (Emitent) Seria MBKO170125 PLBRE0005185	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Giełda Papierów Wartościowych ASO (Catalyst)	mBank SA (Emitent)	Polska	17.01.2025	3.89 (Zmienny kupon)	100000	140	14 000	14 459	1.26%
AMERICAN HEART OF POLAND SA Seria I PLAMRHP00042	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Bond Spot SA ASO (Catalyst)	AMERICAN HEART OF POLAND SA	Polska	27.06.2022	4.87 (Zmienny kupon)	100000	50	5 000	5 002	0.43%
LC CORP SA Seria LCC005200320 PLLCCRP00074	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Bond Spot SA ASO (Catalyst)	LC CORP SA	Polska	20.03.2020	5.00 (Zmienny kupon)	1000	9000	9 000	9 157	0.79%

Pioneer Zrównoważony - Pioneer FIO

Sprawozdanie roczne - za okres kończący się 31.12.2015

Zestawienie Lokat - tabele uzupełniające

DS0726 PL0000108866	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Panstwa	Polska	25.07.2026	2.50 (Stały kupon)	1000	36000	34 088	34 472	2.99%
MARVIPOL SA Seria S PLMRVPL00149	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Giełda Papierów Wartościowych ASO (Catalyst)	MARVIPOL SA	Polska	03.08.2019	5.39 (Zmienny kupon)	10000	350	3 500	3 578	0.31%
Ministry of Finance - Hungary HU0000402748	Aktywny rynek nieregulowany	Over The Counter - Bloomberg Quotations	Ministry of Finance - Hungary	Węgry	24.06.2025	5.50 (Stały kupon)	10000	25000	3 966	4 093	0.36%
PS0421 PL0000108916	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Panstwa	Polska	25.04.2021	2.00 (Stały kupon)	1000	37500	36 881	37 269	3.23%
Aktywny rynek regulowany									74	110	0.01%
WS0437 PL0000104857	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	Polski Skarb Panstwa	Polska	25.04.2037	5.00 (Stały kupon)	1000	86	74	110	0.01%
Nienotowane na aktywnym rynku									50 729	51 651	4.47%
PLAZA CENTERS N.V. Seria A NL0009524107	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PLAZA CENTERS N.V.	Holandia	16.05.2018	7.80 (Zmienny kupon)	100000	35	3 101	3 028	0.26%
MAGELLAN SA Seria 11/2013	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MAGELLAN SA	Polska	28.04.2017	5.81 (Zmienny kupon)	100000	40	4 000	4 039	0.35%
KREDYT INKASO SA Seria W1 PLKRINK00139	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	KREDYT INKASO SA	Polska	13.07.2017	5.99 (Zmienny kupon)	1000	3500	3 500	3 671	0.32%
DEBT TRADING PARTNERS BIS SP. ZOO Seria A PLDTPBS00018	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	DEBT TRADING PARTNERS BIS SP. ZOO	Polska	26.06.2017	5.92 (Zmienny kupon)	1000	2000	2 000	2 001	0.17%
MCI Capital SA Seria I1 PLMCIMG00186	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MCI Capital SA	Polska	17.10.2017	5.71 (Zmienny kupon)	1000	2500	2 500	2 529	0.22%
MARVIPOL SA Seria R	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MARVIPOL SA	Polska	16.01.2020	6.98 (Zmienny kupon)	1000	9000	9 000	9 132	0.79%
MAGELLAN SA Seria 1/2015	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MAGELLAN SA	Polska	20.02.2017	3.80 (Stały kupon)	25000	34	3 553	3 740	0.32%
GHELAMCO INVEST SP. Z O.O. Seria EA PLGHLMC00172	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GHELAMCO INVEST SP. Z O.O.	Polska	28.09.2018	4.33 (Stały kupon)	1000	1250	5 023	5 338	0.46%
DEKPOL SA Seria C1	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	DEKPOL SA	Polska	19.06.2019	5.22 (Zmienny kupon)	1000	2000	2 000	2 003	0.17%
DEKPOL SA Seria C2	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	DEKPOL SA	Polska	19.06.2019	5.22 (Zmienny kupon)	1000	1500	1 500	1 502	0.13%
MIRACULUM SA Seria Z5	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MIRACULUM SA	Polska	02.07.2017	10.00 (Stały kupon)	1000	1852	1 852	1 841	0.16%
SCO-PAK SA Seria H	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SCO-PAK SA	Polska	28.07.2021	7.79 (Zmienny kupon)	10000	240	2 400	2 479	0.22%
DEKPOL SA Seria C3	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	DEKPOL SA	Polska	19.06.2019	5.22 (Zmienny kupon)	1000	1000	1 000	1 001	0.09%
DEKPOL SA Seria E1	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	DEKPOL SA	Polska	27.11.2019	5.23 (Zmienny kupon)	1000	2000	2 000	2 009	0.17%
KRUK SA Seria AA1	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	KRUK SA	Polska	13.11.2021	4.73 (Zmienny kupon)	1000	5000	5 000	5 031	0.44%
MCI Capital SA Seria J PLMCIMG00194	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MCI Capital SA	Polska	11.12.2018	5.67 (Zmienny kupon)	1000	2300	2 300	2 307	0.20%
Suma:									455 768	424 123	36.79%

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							0	0	0.00%
Aktywny rynek regulowany							0	0	0.00%
Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku							0	0	0.00%
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							0	6 879	0.60%
Aktywny rynek regulowany							0	0	0.00%
Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku							0	6 879	0.60%

Pioneer Zrównoważony - Pioneer FIO

Sprawozdanie roczne - za okres kończący się 31.12.2015

Zestawienie Lokat - tabele uzupełniające

Forward Waluta CZK FW511288 22.01.2016	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	Polska	CZK	1	0	-2	0.00%
Forward Waluta CZK FW601107 22.01.2016	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	Polska	CZK	1	0	66	0.01%
Forward Waluta EUR FW511289 22.01.2016	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	Polska	EUR	1	0	-577	-0.05%
Forward Waluta EUR FW601001 29.01.2016	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	Polska	EUR	1	0	426	0.04%
Forward Waluta EUR FW601118 22.01.2016	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	Polska	EUR	1	0	-16	0.00%
Forward Waluta EUR FW601150 22.01.2016	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	Polska	EUR	1	0	-6	0.00%
Forward Waluta EUR FW601197 22.01.2016	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	Polska	EUR	1	0	22	0.00%
Forward Waluta EUR FW601214 22.01.2016	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	Polska	EUR	1	0	-4	0.00%
Forward Waluta GBP FW511301 22.01.2016	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	Polska	GBP	1	0	89	0.01%
Forward Waluta GBP FW601108 22.01.2016	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	Polska	GBP	1	0	-81	-0.01%
Forward Waluta HUF FW601215 29.01.2016	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	Polska	HUF	1	0	-40	0.00%
Forward Waluta NOK FW511307 22.01.2016	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	Polska	NOK	1	0	39	0.00%
Interest Rate Swap IR16071r 25.07.2016	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA (Emitent)	Polska	WIBOR/Stopa stała	1	0	6 622	0.57%
Interest Rate Swap IR19030r 25.07.2016	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA (Emitent)	Polska	WIBOR/Stopa stała	1	0	337	0.03%
Interest Rate Swap IR20040R 25.07.2016	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA (Emitent)	Polska	WIBOR/Stopa stała	1	0	110	0.01%
Forward Waluta USD FW511287 22.01.2016	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	Polska	USD	1	0	110	0.01%
Forward Waluta USD FW601109 22.01.2016	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	Polska	USD	1	0	-213	-0.02%
Forward Waluta USD FW603003 23.03.2016	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	Polska	USD	1	0	-3	0.00%
Suma:							0	6 879	0.60%

Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	Nazwa spółki	Siedziba spółki	Kraj siedziby spółki	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Suma:					0	0	0.00%

Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Jednostki uczestnictwa					0	0	0.00%
Certyfikaty inwestycyjne					0	0	0.00%
Aktywny rynek nieregulowany					0	0	0.00%
Aktywny rynek regulowany					0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku					0	0	0.00%
Suma:					0	0	0.00%

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJĘ 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						0	0	0.00%
Aktywny rynek regulowany						0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku						0	0	0.00%
Suma:						0	0	0.00%

Pioneer Zrównoważony - Pioneer FIO

Sprawozdanie roczne - za okres kończący się 31.12.2015

Zestawienie Lokat - tabele uzupełniające

WIERZYTELNOŚCI	Nazwa i rodzaj podmiotu	Kraj siedziby podmiotu	Termin wymagalności	Rodzaj świadczenia	Wartość świadczenia w tys.	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Suma:							0	0	0.00%

WEKSLE	Wystawca	Data płatności	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Suma:			0	0	0.00%

DEPOZyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość wg ceny nabycia w danej walucie w tys.	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
W walutach państw należących do OECD						7 334		7 334	0.63%
Lokata terminowa 4 dniowa do 2016-01-04	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	Polska	PLN	1.50 (Stały kupon)	7 300	7 300	7 300	7 300	0.63%
Lokata terminowa 4 dniowa do 2016-01-04	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	Polska	USD	0.35 (Stały kupon)	9	34	9	34	0.00%
W walutach państw nienależących do OECD						0		0	0.00%
Suma:						7 334		7 334	0.63%

INNE	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Istotne parametry	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Suma:					0	0	0.00%

Pioneer Zrównoważony - Pioneer FIO

Sprawozdanie roczne - za okres kończący się 31.12.2015

Zestawienie Lokat - Tabele Dodatkowe

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			0	0	0.00%
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			0	0	0.00%
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			0	0	0.00%
Składniki bez gwarancji			0	0	0.00%
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			0	0	0.00%
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa			0	0	0.00%
Suma:			0	0	0.00%

*) Papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej oraz innych państw zagranicznych zostały ujawnione w tabelach uzupełniających dotyczących tych składników lokat (o ile występują)

INSTRUMENTY RYNKU PIENIĘŻNEGO	Emitent	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
Suma:						0	0	0.00%

GRUPY KAPITAŁOWE O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa Banco Santander	22 325	1.93%
Grupa Kapitałowa BRE Bank	20 079	1.75%
Grupa Mirbud	388	0.03%
Grupa PBG w upadłości układowej	6 171	0.54%
Polskie Gornictwo Naf.i Gazownictwo S.A.	27 767	2.41%
Grupa Banku PKO BP	60 996	5.30%
Grupa Synthos S.A.	17 650	1.53%
UniCredit Group	44 222	3.84%
Suma:	199 598	17.33%

Pioneer Zrównoważony - Pioneer FIO

Sprawozdanie roczne - za okres kończący się 31.12.2015

Zestawienie Lokat - Tabele Dodatkowe

Składniki lokat nabyte od podmiotów o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
IZ0823 PL0000105359	4 408	0.38%
Interest Rate Swap IR16071r 25.07.2016	6 622	0.57%
Interest Rate Swap IR19030r 25.07.2016	337	0.03%
Interest Rate Swap IR20040R 25.07.2016	110	0.01%
Forward Waluta USD FW511287 22.01.2016	110	0.01%
Forward Waluta GBP FW511301 22.01.2016	89	0.01%
Forward Waluta NOK FW511307 22.01.2016	39	0.00%
Forward Waluta EUR FW601001 29.01.2016	426	0.04%
Forward Waluta CZK FW601107 22.01.2016	66	0.01%
Forward Waluta EUR FW601197 22.01.2016	22	0.00%
Lokata terminowa 4 dniowa do 2016-01-04	7 300	0.63%
Lokata terminowa 4 dniowa do 2016-01-04	34	0.00%
Suma:	19 563	1.69%

PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST RZECZPOSPOLITA POLSKA LUB PRZYNAJMNIEJ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany						0	0	0.00%
Aktywny rynek regulowany						0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku						0	0	0.00%
Suma:						0	0	0.00%

Pioneer Zrównoważony - Pioneer FIO

Sprawozdanie roczne - za okres kończący się 31.12.2015

Bilans

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

BILANS	31.12.2015	31.12.2014
I. Aktywa	1 152 096	1 334 665
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 865	8 638
2. Należności	965	24 632
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 053 451	1 151 204
- dłużne papiery wartościowe	350 999	361 816
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	95 815	150 191
- dłużne papiery wartościowe	73 124	95 888
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	98 832	17 163
III. Aktywa netto (I - II)	1 053 264	1 317 502
IV. Kapitał funduszu	256 079	426 115
1. Kapitał wpłacony	23 491 257	23 473 632
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-23 235 178	-23 047 517
V. Dochody zatrzymane	801 389	804 903
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	743 498	752 679
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	57 891	52 224
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-4 204	86 484
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	1 053 264	1 317 502
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	9 378 965.935	10 772 160.947
Kategoria A	8 357 491.291	9 560 075.098
Kategoria E	240 796.609	301 342.704
Kategoria I	780 678.035	910 743.145
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa *	112.30	122.31
Kategoria A	110.24	120.21
Kategoria E	126.59	136.67
Kategoria I	129.92	139.55

**)W przypadku zbywania jednostek uczestnictwa różnych kategorii, dla tych kategorii, dla których jednostki uczestnictwa są obciążane kosztami wynagrodzenia według jednakowych stawek oraz w przypadku, gdy nie nastąpiło zbycie jednostek uczestnictwa danej kategorii: wartość jednostki uczestnictwa danej kategorii jest tożsama z wartością dla kategorii A. Więcej informacji można znaleźć w prospekcie informacyjnym Funduszu*

Pioneer Zrównoważony - Pioneer FIO

Sprawozdanie roczne - za okres kończący się 31.12.2015

Rachunek Wyniku

[Kwoty w tys. zł / wartości na JU w zł]

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01-01-2015 - 31-12-2015	01-01-2014 - 31-12-2014
I. Przychody z lokat	54 159	61 588
Dywidendy i inne udziały w zyskach	20 248	27 892
Przychody odsetkowe	17 740	22 223
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	16 164	11 473
Pozostałe	7	0
II. Koszty funduszu	63 340	65 675
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	46 571	55 180
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
Opłaty dla depozytariusza	175	262
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1	1
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
Usługi prawne	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
Koszty odsetkowe	338	454
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	15 921	9 563
Pozostałe	334	215
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	63 340	65 675
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-9 181	-4 087
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-85 021	-48 728
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 117	88 154
- z tytułu różnic kursowych	1 127	1 102
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-88 138	-136 882
- z tytułu różnic kursowych	260	1 154
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	-94 202	-52 815
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa *	-10.01	-4.62
Kategoria A	-9.97	-4.76
Kategoria E	-10.08	-4.00
Kategoria I	-9.63	-3.38

*) Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa' (w zestawieniu 'Rachunek wyniku z operacji') ustalany jest jako zmiana Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa (w okresie prezentowanym, zgodnie z wartościami zaprezentowanymi w zestawieniu 'Bilans')

Pioneer Zrównoważony - Pioneer FIO

Sprawozdanie roczne - za okres kończący się 31.12.2015

Zestawienie zmian

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01-01-2015 - 31-12-2015	01-01-2014 - 31-12-2014
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 317 502	1 560 731
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	-94 202	-52 815
a) przychody z lokat netto	-9 181	-4 087
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 117	88 154
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-88 138	-136 882
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-94 202	-52 815
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)	-170 036	-190 414
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	17 625	26 646
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-187 661	-217 060
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	-264 238	-243 229
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 053 264	1 317 502
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 215 628	1 441 992
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie		
Kategoria A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	129 630.196	191 091.419
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 332 214.003	1 550 611.658
Saldo zmian	-1 202 583.807	-1 359 520.239
Kategoria E		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	17 688.591	25 912.229
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	78 234.686	23 542.981
Saldo zmian	-60 546.095	2 369.248
Kategoria I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0.000	0.000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	130 065.110	166 734.891
Saldo zmian	-130 065.110	-166 734.891
Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie		
Kategoria A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	133 719 071.434	133 589 441.238
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	125 361 580.143	124 029 366.140
Saldo zmian	8 357 491.291	9 560 075.098
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	8 357 491.291	9 560 075.098
Kategoria E		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	635 012.700	617 324.109
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	394 216.091	315 981.405
Saldo zmian	240 796.609	301 342.704
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	240 796.609	301 342.704
Kategoria I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	79 284 333.344	79 284 333.344
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	78 503 655.309	78 373 590.199
Saldo zmian	780 678.035	910 743.145
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	780 678.035	910 743.145
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
Kategoria A	120.21	124.97
Kategoria E	136.67	140.67
Kategoria I	139.55	142.93
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
Kategoria A	110.24	120.21
Kategoria E	126.59	136.67
Kategoria I	129.92	139.55

Pioneer Zrównoważony - Pioneer FIO

Sprawozdanie roczne - za okres kończący się 31.12.2015

Zestawienie zmian

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Kategoria A		-8.29%		-3.81%
Kategoria E		-7.38%		-2.84%
Kategoria I		-6.90%		-2.36%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Kategoria A	106.22	14.12.2015	117.42	08.08.2014
Kategoria E	121.92	14.12.2015	132.97	08.08.2014
Kategoria I	125.10	14.12.2015	135.51	08.08.2014
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Kategoria A	126.62	08.05.2015	127.60	24.02.2014
Kategoria E	144.46	08.05.2015	143.92	19.09.2014
Kategoria I	147.77	08.05.2015	146.75	19.09.2014
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
Kategoria A	110.24	30.12.2015	120.30	30.12.2014
Kategoria E	126.59	30.12.2015	136.76	30.12.2014
Kategoria I	129.92	30.12.2015	139.65	30.12.2014
Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		5.21%		4.55%
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		3.83%		3.83%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-
Oplaty dla depozytariusza		0.01%		0.02%
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów		-		-
Usługi w zakresie rachunkowości		-		-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu		-		-

Procentowa zmiana wartości i procentowy udział kosztów - prezentowane w skali roku.

Noty objaśniające

W niniejszych notach zawarte są uzupełniające dane o pozycjach bilansu i rachunku wyniku z operacji subfunduszu oraz o zasadach prowadzenia rachunkowości funduszu z wydzielonymi subfunduszami.

Nota - 1	Polityka rachunkowości funduszu	1
Nota - 2	Należności Subfunduszu	5
Nota - 3	Zobowiązania Subfunduszu	5
Nota - 4	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5
Nota - 5	Ryzyka	6
Nota - 6	Instrumenty pochodne	8
Nota - 7	Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	10
Nota - 8	Kredyty i pożyczki	10
Nota - 9	Waluty i różnice kursowe	11
Nota - 10	Dochody i ich dystrybucja	12
Nota - 11	Koszty Subfunduszu	12
Nota - 12	Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa	13

Nota - 1 **Polityka rachunkowości funduszu**

Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu i Subfunduszu

Rachunkowość Funduszu prowadzona była w okresie sprawozdawczym zgodnie z przepisami *Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości* (t.j. Dz.U. z 2013 r. poz. 330, ze zmianami) oraz *Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych* (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) (dalej zwanym *Rozporządzeniem o rachunkowości funduszy*).

Zgodnie z *Rozporządzeniem o rachunkowości funduszy*, księgi rachunkowe subfunduszy wydzielonych w funduszu inwestycyjnym prowadzone są odrębnie.

Zasady ogólne / jednakowe dla wszystkich funduszy zarządzanych przez Pioneer Pekao TFI SA

Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone:

- w języku polskim i w walucie polskiej (kwoty w tysiącach złotych, z wyjątkiem wykazywania wartości na jednostkę uczestnictwa – wówczas z dokładnością do 0,01 zł);
- według stanu Ksiąg na dzień bilansowy, z uwzględnieniem zdarzeń następujących po tym dniu, dotyczących okresu sprawozdawczego;
- zgodnie z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy w zakresie ustalenia wyniku z operacji, obejmującego: (a) przychody z lokat netto oraz (b) zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat i (c) niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat;
- zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w polityce rachunkowości funduszu oraz metodami wyceny obowiązującymi na dzień bilansowy;
- w formacie zgodnym z *Rozporządzeniem o rachunkowości funduszy*.

Sprawozdanie jednostkowe subfunduszu składa się z części opisowej obejmującej: (a) noty objaśniające i (b) informacje dodatkowe. Wprowadzenie do sprawozdania sporządzane jest dla sprawozdania połączonego.

W części tabelarycznej przedstawione zostały: (a) zestawienie lokat subfunduszu, (b) bilans subfunduszu, (c) rachunek wyniku z operacji dla subfunduszu, (d) zestawienie zmian w aktywach netto subfunduszu.

W zestawieniu 'Zestawienie lokat - tabele uzupełniające' instrumenty wierzycielskie prezentowane są w wartościach (co do wartości bieżącej) wraz z odsetkami naliczonymi.

W przypadku, gdy wycena wierzytelności (w tym zapadłych nierozliczonych) dokonywana jest z uwzględnieniem oszacowania kwot odzyskiwanych, w prezentacji takich instrumentów jako termin zapadalności wskazany jest termin kontraktowy, pierwotny, a stopy oprocentowania są historyczne.

W zestawieniu 'Zestawienie lokat – tabele dodatkowe' w tabeli 'Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy o funduszach inwestycyjnych' prezentowane są te składniki lokat (zarówno papiery wartościowe, jak i umowy mające za przedmiot prawa majątkowe), które były przedmiotem transakcji z Depozytariuszem Funduszu, akcjonariuszem Towarzystwa, podmiotami zależnymi bądź dominującymi w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza.

Tabela 'Instrumenty rynku pieniężnego' w zestawieniu 'Zestawienie lokat – tabele dodatkowe' nie jest wypełniana, ponieważ dotyczy ona składników portfela wyłącznie funduszy inwestycyjnych typu funduszy rynku pieniężnego.

'Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa' (w zestawieniu 'Rachunek wyniku z operacji') ustalany jest jako zmiana Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa (w okresie prezentowanym, zgodnie z wartościami zaprezentowanymi w zestawieniu 'Bilans').

Środki pieniężne (w tym w walutach innych niż złoty) są ujawniane jako odpowiednie środki pieniężne w bilansie oraz notach objaśniających. Równocześnie, w zestawieniach lokat oraz w odpowiedniej pozycji w bilansie ujawniane są depozyty bankowe, w ramach pozycji 'Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku'.

W 'Zestawieniu lokat - Tabeli Głównej': ujawniane są instrumenty pochodne, na których wynik z wyceny jest do-

datni i takie pozycje prezentowane są w zestawieniu 'Bilans' (w ramach pozycji 'Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku'). Składniki o wartości ujemnej stanowią zobowiązanie (i są prezentowane w Nocie 3, a także są uwzględnione w 'Zestawieniu lokat – tabelach uzupełniających' oraz Nocie 6).

W Nocie 4 w tabeli 'Średni stan środków pieniężnych' ujawnia się środki pieniężne zgodnie z ich sposobem prezentacji w sprawozdaniu, z pominięciem depozytów bankowych.

Połączenie subfunduszy rozlicza się metodą nabycia. Zastosowanie metody nabycia skutkuje wprowadzeniem do ksiąg podmiotu przejmującego wartości składników aktywów i zobowiązań podmiotu przejmowanego oraz aktywów netto, jako kapitału wpłaconego stanowiącego równowartość przydzielonych uczestnikom subfunduszu przejmowanego jednostek uczestnictwa.

Przekształcenie funduszu w subfundusz wydzielony w funduszu inwestycyjnym z wydzielonymi subfunduszami skutkuje zamknięciem ksiąg funduszu i odpowiednim otwarciem księgi głównej subfunduszu. Subfundusz powstał z przekształcenia istniejącego wcześniej funduszu inwestycyjnego. W sprawozdaniach jednostkowych za okresy po przekształceniu (które miało przed okresem sprawozdawczym) dane są prezentowane w sposób ciągły wraz danymi sprzed przekształcenia (za cały okres istnienia Subfunduszu i funduszu, z którego przekształcenia Subfundusz powstał) chyba, że wskazane w danej sytuacji zostało co innego. Dotyczy to w szczególności sprawozdania za okres roku, w trakcie którego nastąpiło przekształcenie funduszu inwestycyjnego w Subfundusz. Do-

datkowe informacje o przekształceniu oraz ujawnieniach zawarte są w informacji dodatkowej.

Od roku 2011 – po analizie zasad ujmowania operacji łączenia i skutkujących nimi sposobów prezentacji efektów łączenia funduszy /subfunduszy – dokonywana jest okresowo rekłasyfikacja zrealizowanego wyniku na sprzedaży składników portfela nabytych przez fundusz przejęty.

Przyczyną konieczności dokonania rekłasyfikacji było ujęcie podczas rozliczania połączeń/a w latach ubiegłych, składników lokat funduszy przejmowanych według ich historycznego kosztu nabycia.

Skumulowany wynik z operacji podmiotu przejmowanego – do dnia połączenia – wykazany w księgach podmiotu przejmowanego w pozycji kapitał wpłacony (zawarty w kapitale nabytym przypisanym do jednostek uczestnictwa nabytych w związku z połączeniem). W momencie sprzedaży tak ujmowanych składników lokat fundusz wykazywał w rachunku wyniku z operacji zrealizowany zysk/ stratę ze zbycia lokat oraz wzrost/ spadek niezrealizowanego zysku z wyceny lokat w wysokości zrealizowanego zysku/ straty w stosunku do pierwotnej ceny nabycia.

Rekłasyfikacja polega na uznaniu części wcześniej wykazywanego zysku niezrealizowanego (dotyczy składników, które podmiot przejmujący objął w ramach łączenia, a które w terminie późniejszym zostały zbyte), jako zysk zrealizowany tj. pomiędzy pozycjami bilansu: Wzrost/spadek wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia oraz Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk/ strata ze zbycia lokat. Szczegółowe wartości dotyczące wykonanych rekłasyfikacji są ujawniane w nodzie 10.

Jednostkowe sprawozdanie roczne stanowi składnik połączonego sprawozdania rocznego, które w całości: podlega badaniu biegłego rewidenta, zatwierdzeniu przez Walne Zgromadzenie Pioneer Pekao TFI SA, jest ogłaszane na stronie <http://www.pioneer.com.pl>, podlega przekazaniu do Komisji, do sądu prowadzącego rejestr funduszy inwestycyjnych oraz do właściwego urzędu skarbowego.

Do sprawozdania jednostkowego subfunduszu dołączane są:

- Oświadczenie Zarządu Pioneer Pekao TFI SA,
- Opinia biegłego rewidenta z badania sprawozdania wraz z raportem uzupełniającym opinię.

Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych

- 1) Księgi rachunkowe subfunduszy wydzielonych w funduszu inwestycyjnym prowadzone są odrębnie.
- 2) Zobowiązania wynikające z poszczególnych subfunduszy obciążają tylko te subfundusze oraz egzekucja może nastąpić tylko z aktywów subfunduszu, z którego wynikają zobowiązania.
- 3) Fundusz alokuje do subfunduszu koszty poniesione w związku z tym subfunduszem.
- 4) Transakcje portfelowe (nabycie oraz zbycie składników lokat) ujmują się w księgach rachunkowych w dacie ich dokonania (zawarcia umowy).
- 5) Datą wprowadzenia do ksiąg rachunkowych transakcji na Jednostkę Uczestnictwa (zmian w kapitale wpłaconym lub kapitale wypłaconym) jest dzień zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Transakcje te nie są uwzględniane w wyliczeniu Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w dniu wprowadzenia ich do ksiąg rachunkowych.
- 6) Nabyte papiery wartościowe wprowadzane są do ksiąg rachunkowych według ceny nabycia, obejmującej wszystkie koszty poniesione w związku z nabyciem (w szczególności: prowizje maklerskie, koszt nabycia praw poboru – jeśli wykorzystane do nabycia akcji). W przypadku papierów wartościowych otrzymanych nieodpłatnie – ceną nabycia jest wartość 0.
- 7) Papiery wartościowe otrzymane w zamian za inne papiery wartościowe mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia papierów wartościowych wymienionych.
- 8) Zysk lub strata ze sprzedaży papierów wartościowych wyliczana jest metodą 'najdroższe sprzedaje się jako pierwsze', polegającą na przypisaniu sprzedanym papierom wartościowym najwyższej ceny nabycia danych papierów wartościowych. Zasada ta dotyczy także transakcji na walutach.
- 9) Dywidendy ujmowane są w księgach rachunkowych pierwszego dnia, gdy akcje danej spółki notowane są bez prawa do dywidendy.
- 10) Prawa poboru akcji rejestrowane są w pierwszym dniu notowań akcji danej spółki, gdy akcje notowane są bez praw. Niewykorzystane prawa poboru akcji, po zamknięciu subskrypcji, są umarzane.
- 11) Przychody z odsetek ujmowane są w księgach rachunkowych na zasadzie memoriałowej.
- 12) Koszty operacyjne ujmowane są w księgach rachunkowych na zasadzie memoriałowej.
- 13) Przychody z tytułu udzielonych pożyczek papierów wartościowych ujmowane są na zasadzie memoriałowej.
- 14) Papiery wartościowe będące przedmiotem pożyczki ujmowane są w księgach rachunkowych wraz innymi papierami wartościowymi.
- 15) Operacje na aktywach i pasywach wyrażonych w walutach obcych wykazywane są w walucie rozliczenia oraz w złotych polskich, po przeliczeniu według odpowiedniego kursu średniego ogłaszanego

przez NBP, na dzień ujęcia operacji w księgach ra-

chunkowych.

Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu

Wycena aktywów subfunduszu (w tym w szczególności, papierów wartościowych) i ustalanie zobowiązań dokonywana jest każdego Dnia Wyceny Funduszu oraz na dzień sporządzenia sprawozdania w wartości godziwej, z wyjątkiem instrumentów, dla których wartość stanowi koszt nabycia skorygowany z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.

W Dniu Wyceny wycena aktywów i ustalanie zobowiązań subfunduszu odbywa się według ustalonych stanów, określonych kursów, cen i wartości z godziny **23:30**.

- 1) Składniki lokat wyceniane są według następujących zasad:
 - Papiery wartościowe notowane na giełdach papierów wartościowych, w tym na GPW oraz *Rynku Treasury BondSpot Poland* (akcje, prawa do akcji, prawa poboru, obligacje Skarbu Państwa – w części związanej z nominalną) wyceniane są według kursów zamknięcia ogłaszanych przez prowadzącego dany rynek (w przypadku notowań ciągłych), lub ostatniego kursu jednolitego (w przypadku notowań jednolitych). W odniesieniu do papierów wartościowych notowanych równocześnie na kilku rynkach, dokonywany jest okresowy wybór rynku głównego (dla każdego papieru wartościowego), przy czym głównym kryterium brany pod uwagę są obroty danym papierem wartościowym w okresie miesięcznym.
 - W przypadku, gdy notowania papierów wartościowych na aktywnym rynku cechuje brak stałej możliwości pozyskiwania kursu zamknięcia (lub analogicznego), a jest możliwość skorzystania z danych od wyspecjalizowanego podmiotu zajmującego się dostarczaniem wycen takich papierów wartościowych, do wyceny w wartości godziwej wykorzystuje się tak pozyskane kursy (od Dostawcy Cen).
 - Papiery wartościowe dłużne notowane na rynkach aktywnych, dla których nie ma możliwości stałego uzyskiwania kursów z tych rynków ani od Dostawców Cen są wyceniane w wartości godziwej z wykorzystaniem modelu wyceny dyskontującego czynnikami rynkowymi przyszłe przepływy pieniężne.
 - Bony Skarbowe oraz nieskarbowe papiery wartościowe wierzycielskie, dla których nie ma możliwości uzyskiwania w sposób ciągły wartości rynkowej (w tym np. obligacje zamienne, bony handlowe i obligacje korporacyjne), wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.
 - Akcje, do czasu rozpoczęcia notowań na rynku giełdowym, wyceniane są według ceny nabycia, chyba, że do ich nabycia wykorzystano prawa poboru. W takim przypadku do ceny nabycia akcji dolicza się wartość tych praw i stosuje się zasadę ogólną, za wyjątkiem sytuacji, kiedy notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wyliczanej wartości. Ponadto, w przypadku kolejnych emisji publicznych akcji spółki, której akcje danej emisji nie są notowane na rynku giełdowym, nowa cena emisyjna, po której została przeprowadzona emisja, staje się podstawą do wyceny akcji nienotowanych znajdujących się w portfelu.
 - Prawa poboru akcji nowej emisji, notowane na rynku giełdowym, wyceniane są wg tych notowań z uwzględnieniem kryterium wyboru rynku przedstawionego powyżej. Przed rozpoczęciem notowań przez Giełdę, prawa wyceniane są odpowiednio do jednorazowej zmiany wartości akcji dających te prawa. Wartość tych praw, jeśli nie odbywa się nimi obrót, nie ulega zmianie, chyba że notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wartości praw poboru.
 - Papiery wartościowe nabyte z udzielonym przez kontrahenta przyrzeczeniem odkupu, w transakcji mającej na celu zabezpieczenie przekazanego depozytu pieniężnego (transakcje typu 'buy-sell-back'), są wyceniane metodą skorygowanej ceny nabycia, przy czym korektę przeprowadza się z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej.
 - W uzasadnionych przypadkach, gdy na skutek zdarzeń dotyczących posiadanych papierów wartościowych, którymi nie odbywa się obrót na rynku aktywnym, po analizie przypadku dokonywany jest stosowny odpis z tytułu trwałej utraty wartości (w ciężar niezrealizowanego wyniku z inwestycji) i w zestawieniu lokat papiery wartościowe wykazywane są z uwzględnieniem odpisu.
- 2) Fundusz korzysta, na potrzeby uzyskiwania cen oraz informacji o instrumentach finansowych, z uznanych serwisów informacyjnych, w tym w szczególności:
 - Bloomberg L.P. („Bloomberg”)
Serwis: 'Bloomberg Professional Service',
Bloomberg Data License
 - Thomson Reuters O/w Polsce (do marca 2016)
Serwis: 'Datascop Select'
- 3) Modele wykorzystywane na potrzeby wyceny specyficznych instrumentów:
 - Podstawowym modelem stosowanym w zakresie wyliczania wartości pozycji w instrumentach pochodnych typu swap (*interest rate swap* oraz *cross-currency interest rate swap*) oraz kontraktów terminowej wymiany walut (*currency forward*) oraz określonych instrumentów dłużnych jest metoda wyliczania zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
 - W przypadku wyceny opcji oraz składnika opcyjnego wbudowanego w obligację zamienną (w przypadku braku ścisłego powiązania z instrumentem dłużnym) stosowane są wyliczenia z systemu Dostawcy Cen, w których wykorzystuje się rozwiązanie równania Blacka-Scholesa, w oparciu o dane rynkowe (bieżący kurs akcji, odpowiednia zmienność kursów akcji, stopa wolna od ryzyka).
- 4) Wycena i wyliczanie wartości innych aktywów i zobowiązań:
 - Wycena zobowiązań: z tytułu kredytów, wynikających z transakcji sprzedaży z zobowiązaniem odkupu (SBB) odbywa się metodą skorygowanej ceny nabycia, z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.
 - Wycena kontraktów *futures* odbywa się zgodnie z notowaniami tych kontraktów na giełdzie. Rozliczenia stanu rozrachunków z tytułu zmiany depozytu zabezpieczającego dokonywane są codziennie i zmiany ujmowane w rachunku wyniku z operacji są zgodne z wyciągami z rachunku zabezpieczającego.
 - Należności z tytułu udzielonych pożyczek papierów wartościowych (w części poza wynagrodzeniem z tytułu udzielenia pożyczki) wycenia się według zasad dotyczących tych papierów wartościowych;
 - Odsetki należne od obligacji Skarbu Państwa wylicza się zgodnie z podawanymi publicznie tabelami sponsora emisji;

- Odsetki od papierów wartościowych dłużnych wyliczane są na każdy Dzień Wyceny, zgodnie z warunkami emisji;
 - Aktywa wyrażone w innej niż polska walucie – wyceniane są w danej walucie, a następnie wartości przeliczane są na polskie złote – według odpowiedniego kursu średniego, ogłaszanego przez NBP na Dzień Wyceny.
 - Wartość pasywów walutowych ustalana jest w sposób analogiczny do wyliczania wartości aktywów wyrażonych w walucie.
- 5) W uzasadnionych przypadkach, gdy na skutek zdarzeń dotyczących emitentów bądź samych posiadanych wierzytelności papierów wartościowych (a instrumenty nie są przedmiotem obrotu na rynku aktywnym), po analizie przypadku może być dokonany stosowny odpis z tytułu trwałej utraty wartości (w ciężar niezrealizowanego wyniku z inwestycji).

Wartości szacunkowe

Wycena aktywów i ustalanie wartości zobowiązań dokonywane są w zgodzie z zasadami ostrożnej wyceny. W szczególnych przypadkach (w szczególności przy braku danych z aktywnego rynku oraz w przypadku wystąpienia przesłanek utraty wartości) wycena ta wymagać może dokonania oszacowania opartego o subiektywne oceny, estymacje i przyjęcie założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i zobowiązań oraz kwoty przychodów i kosztów. Oszacowania dokonywane są w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach.

W miarę możliwości w modelach wyceny wykorzystywane są dane możliwe do zaobserwowania na rynku, jednak w pewnych obszarach oszacowania są niezbędne.

Oszacowania i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowym przeglądom. Korekty w wartościach sz-

W takim przypadku w zestawieniu lokat papiery wartościowe wykazywane są z uwzględnieniem odpisu. Przykładowymi przesłankami do modyfikacji standardowego mechanizmu wyceny instrumentów dłużnych bądź dokonania odpisu z tytułu szacowanej trwałej utraty wartości mogą być: ogłoszenie przez sąd upadłości emitenta z możliwością zawarcia układu z wierzycielami, upadłość likwidacyjna emitenta, umowa z wierzycielami w zakresie odłożenia terminów spłaty wierzytelności bądź restrukturyzacja (w tym obniżenie kwoty do zwrotu) wierzytelności, utrata przez emitenta możliwości regulowania zobowiązań. Określenie szacowanej stopy odpisu w każdym przypadku dokonywane jest adekwatnie do danych o emitencie, oceny co do możliwości przyszłego zwrotu wierzytelności, oraz jakości posiadanych zabezpieczeń wierzytelności.

W tym przypadku w zestawieniu lokat papiery wartościowe wykazywane są z uwzględnieniem odpisu. Przykładowymi przesłankami do modyfikacji standardowego mechanizmu wyceny instrumentów dłużnych bądź dokonania odpisu z tytułu szacowanej trwałej utraty wartości mogą być: ogłoszenie przez sąd upadłości emitenta z możliwością zawarcia układu z wierzycielami, upadłość likwidacyjna emitenta, umowa z wierzycielami w zakresie odłożenia terminów spłaty wierzytelności bądź restrukturyzacja (w tym obniżenie kwoty do zwrotu) wierzytelności, utrata przez emitenta możliwości regulowania zobowiązań. Określenie szacowanej stopy odpisu w każdym przypadku dokonywane jest adekwatnie do danych o emitencie, oceny co do możliwości przyszłego zwrotu wierzytelności, oraz jakości posiadanych zabezpieczeń wierzytelności.

Zmiany przyjętych założeń i oszacowań mogą mieć wpływ na wykazywane wartości godziwe składników lokat.

Stosowane metody i modele wyceny są okresowo oceniane i weryfikowane, a przed wdrożeniem przedstawiane, i uzgadniane z Depozytariuszem Funduszu wraz z uzasadnieniem użycia.

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

Ustalanie Wartości Aktywów Netto i wyniku z operacji

Na każdy Dzień Wyceny (oraz na dzień sprawozdania) ustalone są:

- wartość portfela inwestycyjnego (składników lokat) Subfunduszu;
- bilans Subfunduszu, obejmujący wyliczenie wartości aktywów Subfunduszu oraz jego zobowiązań;
- wartość wyniku z operacji – składającego się z ujętych przychodów z lokat, poniesionych kosztów Subfunduszu, zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat i niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat;
- wartość Aktywów Netto Subfunduszu, stanowiąca różnicę między wartością jego aktywów i zobowiązań;
- liczba Jednostek Uczestnictwa (dla każdej kategorii oddzielnie);
- wartość aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa oraz wartość aktywów netto przypadającą na Jednostki Uczestnictwa (każdej kategorii).

Zasady szczególne – dotyczące Funduszu / Subfunduszu

- 1) Wskazanie dostawców cen: Dostawcą Cen jest Bloomberg.
- 2) W przypadku wyceny instrumentów o wartości wyrażonej w walucie, dla której NBP nie ogłasza codziennie kursów, wykorzystywany jest kurs tej waluty w relacji do euro.

Wprowadzone w okresie sprawozdawczym zmiany stosowanych zasad rachunkowości, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym metod ujmowania operacji, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego, poza wskazanymi w niniejszej notce. Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

Nota - 2 Należności Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	31.12.2015	31.12.2014
Należności	965	24 632
Z tytułu zbytych lokat	855	21 115
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictw a albo w wydanych certyfikatów inw estycyjnych	3	23
Z tytułu dywidend	104	3 491
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	3	3
Należności z tytułu podatku	-	3

Nota - 3 Zobowiązania Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	31.12.2015	31.12.2014
Zobowiązania	98 832	17 163
Z tytułu nabytych aktywów	7 825	3 318
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	85 904	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	942	8 507
Z tytułu w płat na jednostki uczestnictw a albo certyfikaty inw estycyjne	154	248
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictw a albo w wykupionych certyfikatów inw estycyjnych	536	684
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0	0
Z tytułu w yemitow anych obligacji	0	0
Z tytułu krótkoterminow ych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminow ych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu gw arancji lub poręczeń	0	0
Z tytułu rezerw	0	0
Pozostałe składniki zobow iązań	3 471	4 406
w tym:		
Zobow iązania z tytułu w ynagrodzenia za zarządzanie	3 425	4 350

Nota - 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Zestawienie środków pieniężnych i ich ekwiwalentów:

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	31.12.2015		31.12.2014	
	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 / w aluty		1 865		8 638
DM mBanku S.A.		611		382
EUR	141	600	87	371
PLN	11	11	11	11
Ipopera Securities SA		1 001		6 755
PLN	1 001	1 001	6 755	6 755
Bank Polska Kasa Opieki S.A.		253		1 501
EUR	9	37	0	0
GBP	1	4	0	0
PLN	212	212	1 501	1 501
TRY	0	0	0	0
USD	0	0	0	0

PIONEER FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
Subfundusz PIONEER ZRÓWNOWAŻONY
 Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe za okres roczny kończący się 31 grudnia 2015 roku

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	31.12.2015		31.12.2014	
	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				
CZK	0	0	0	0
EUR	300	1 257	281	1 176
GBP	3	18	0	0
HUF	3 855	52	1	0
JPY	1 931	58	1 026	30
NOK	0	0	0	0
PLN	4 671	4 671	7 212	7 212
RON	0	0	14	13
RUB	0	0	1	0
TRY	3	4	25	36
USD	27	100	71	217

Nota - 5 Ryzyka

Ryzyko inwestycyjne wynika z realizacji przyjętej polityki inwestycyjnej Subfunduszu. Szczegółowo ryzyko to zostało opisane w Prospekcie Informacyjnym Funduszu. Dane wartościowe obrazujące ryzyka prezentowane są bez danych porównawczych.

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem w podziale na klasy ryzyka o najistotniejszym znaczeniu w Subfunduszu – na dzień bilansowy:

Klasa ryzyka	Poziom obciążenia ryzykiem	Udział w aktywach Subfunduszu
a) ryzyko walutowe		
struktura walutowa – przedstawiona w no- cie 9		
waluty	641 tys. zł	0.1%
Depozyty w walutach	34 tys. zł	0.0%
Papiery udziałowe (akcje)	141 355 tys. zł	12.3%
Kwity depozytowe	3 355 tys. zł	0.3%
Dłużne papiery wartościowe	56 202 tys. zł	4.9%
Należności w walutach	104 tys. zł	0.0%
Zobowiązania w walutach	942 tys. zł	----
wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)	719 tys. CAD 719 tys. CHF -26 957 tys. CZK -1 275 tys. EUR 1 822 tys. GBP 36 tys. HUF -56 tys. NOK 221 tys. RUB 3 970 tys. TRY 2 424 tys. USD	3,8 % w tym nie zabezpie- czone: TRY
b) ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej		
obligacje o zmiennej stopie procentowej	141 334 tys. zł	12.3%
ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej		
instrumenty o stałej stopie procentowej (lub zerowej)	282 789 tys. zł	24.5%
c) ryzyko kredytowe		
obligacje Skarbu Państwa	224 748 tys. zł	19.5%
korporacyjne papiery wartościowe	195 282 tys. zł	16.9%
depozyty bankowe	7 334 tys. zł	0.6%
d) ryzyko cen akcji		
udziałowe papiery wartościowe	709 988 tys. zł	61.7%
e) ryzyko modelu		
składniki lokat (instrumenty dłużne, akcje nienotowane i instrumenty pochodne) wycenione w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. me- todą skorygowanego kosztu nabycia lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli wyceny (DCF, metoda porównawcza bądź w przypadku opcji - BS)	88 481 tys. zł	7.7%

Informacje uzupełniające w zakresie ryzyka

- 1) W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

2) Ryzyko kredytowe i ryzyko rozliczeniowe

- Ryzyko kredytowe polega na niewywiązaniu się emitenta ze swoich zobowiązań wynikających z emisji instrumentu finansowego; dotyczy także sytuacji kiedy kontrahent nie wywiązuje się z zawartej wcześniej umowy, w tym umowy, której przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
- Ryzyko rozliczeniowe wiąże się z wystąpieniem sytuacji, w której Subfundusz wywiązał się ze swoich zobowiązań zanim zrobił to kontrahent; dotyczy to szczególnie transakcji na rynku międzybankowym (OTC) oraz transakcji na rynkach, na których nie funkcjonuje system rozliczeń nadzorowanych przez niezależną izbę rozliczeniową (gdzie stosowana jest tzw. zasada „free of payment”, czyli transferu papierów wartościowych bez płatności, a nie „delivery versus payment”, czyli wydanie przy płatności).
- Na dzień bilansowy Subfundusz nie zabezpieczał ryzyka kontrahenta związanego z transakcjami pochodnymi wskazanymi w Nocie 6.
- Ryzyko kredytowe w przypadku spółek w upadłości

Subfundusz posiadał w portfelu lokat na dzień bilansowy [31 grudnia 2015 r.] instrumenty finansowe (obligacje spółek), w stosunku do których stwierdzono utratę wartości i dokonano zgodnie z polityką rachunkowości (zasady zaprezentowano w nocie 1) odpisów aktualizujących w ciężar niezrealizowanego zysku/straty z wyceny lokat. Dotyczy to przede wszystkim inwestycji w obligacje emitowane przez spółki budowlane bądź z branży deweloperskiej. Przesłankami utraty wartości brany pod uwagę w kalkulacji odpisów było przede wszystkim ogłoszenie przez odpowiedni sąd rejonowy upadłości danej spółki, a wartość odpisu z tytułu utraty wartości wynika z oceny zaprzędzającego, co do oszacowanej utraty wartości i oszacowania wartości odzyskiwalnej.

Zarządzający portfelami funduszy Pioneer aktywnie prowadzi rozmowy ze spółkami, uczestniczy w uzgodnieniach emitenta z obligatariuszami i podejmuje konieczne czynności prawne, mające na celu odzyskanie wierzytelności, w tym w szczególności – jeśli możliwe – zaspokojenie z zabezpieczenia spłaty wierzytelności (np. zastawu). Szczegółowe informacje finansowe dotyczące poszczególnych składników lokat (w tym – dla obligacji – w podziale na serie) oraz ich wyceny na dzień bilansowy i ceny ich nabycia przedstawiono w tabelach uzupełniających.

Opisane powyżej stwierdzenia na dzień bilansowy dotyczą przede wszystkim:

- obligacji PBG SA w upadłości (spółka budowlana) – od 13.06.2013 – prowadzenie upadłości z możliwością zawarcia układu. Na dzień bilansowy układ jest zawarty, jednakże jego sądowe zatwierdzenie się nie uprawomocniło.
- obligacji Gant Development SA w upadłości (spółka deweloperska) – od 2.01.2014 – upadłość z możliwością zawarcia układu, od 7.07.2014 upadłość likwidacyjna, przy czym sąd umorzył postępowanie upadłościowe

Inne papiery wartościowe podlegające szczególnej obserwacji (w tym emitentów z opóźnieniami płatności bądź przeprowadzających restrukturyzację zadłużenia, nie znajdujących się w stanie upadłości):

- obligacji Alterco SA (spółka z branży 'nieruchomości')

- Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat

- Lista emitentów (dla potrzeb ustalenia ryzyka kredytowego emitenta), dla których Subfundusz ma ekspozycję stanowiącą ponad 5 % wartości Aktywów:

1. Skarb Państwa 19.5% Aktywów Subfunduszu.

3) Ryzyko walutowe

- Ryzyko walutowe ma związek ze zmiennością kursów walut i potencjalną utratą wartości lokat wyrażoną w złotych w przypadku, gdy subfundusz ma część aktywów denominowanych w walutach obcych oraz odpowiednim zwiększeniem wartości (w złotych) zobowiązań wyrażonych w walutach.
- Subfundusz stosuje zabezpieczenie ryzyka walutowego (związanego ze składnikami portfela bądź środkami pieniężnymi wyrażonymi w walutach innych niż złote) poprzez dokonywanie transakcji terminowej wymiany walut (FX Fwd) po ustalonym kursie wymiany. Informacje na temat wartości i warunków tych zabezpieczeń przedstawione są w nocie 6 [instrumenty pochodne].

- 4) Subfundusz nie inwestuje w tytuły uczestnictwa zagranicznych funduszy inwestycyjnych. Nie występuje więc obciążenie ryzykiem walutowym ani pośredniego ryzykiem wynikającym z takich inwestycji (np. ryzyko stopy procentowej, ryzyko kredytowe, ryzyko cen akcji, ryzyko walutowe).

- 5) Ryzyko płynności, ryzyko braku możliwości zbycia według wartości godziwej oraz możliwości wyceny istotnie dużej ilości składników portfela inwestycyjnego.

Ryzyko to dotyczy sytuacji, w której wystąpiłby brak możliwości realizacji transakcji na składnikach portfela inwestycyjnego w istotnie dużej ilości, np. w związku z zawieszeniem obrotu na rynkach notowań takich instrumentów. W okresie sprawozdawczym nie było takich sytuacji w odniesieniu do lokat.

Ryzyko to dotyczy także sytuacji, w której z powodu zobowiązań (np. wobec uczestników składających zlecenia odkupienia jednostek uczestnictwa) pojawi się konieczność sprzedaży aktywów o niskiej płynności. Ograniczona płynność niektórych z posiadanych instrumentów finansowych może uniemożliwić, w takim przypadku, uzyskanie cen stosowanych do wyceny składników. Dotyczy to w szczególności: dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku, niektórych akcji i innych instrumentów udziałowych.

W związku ze skalą zaangażowania Subfunduszu w instrumenty finansowe poszczególnych emitentów oraz dynamiczną sytuacją na rynku istnieje ryzyko, że płynność na rynku danych instrumentów może uniemożliwić uzyskanie cen stosowanych do codziennej wyceny składników portfela.

Na dzień bilansowy ryzyko płynności było uwzględniane w szczególny sposób w wycenie instrumentów:

- akcje Sprintair SA (akcje przed wprowadzeniem do obrotu na rynku)
- GDR Davento (wartość odpisana – certyfikaty nienotowane)

6) Ryzyko modelu

Ryzyko modelu dotyczy sytuacji, gdy w portfelu lokat znajdują się instrumenty finansowe wycenione w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. metodą skorygowanego kosztu nabycia, z zastosowaniem określonego modelu wyceny lub gdy do ustalenia wartości wykorzystane zostały dane od Dostawców Cen (określających wartość instrumentów według własnych algorytmów opartych o dane rynkowe). Dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Ryzyko związane jest także z faktem przyjęcia w modelu oszacowań i parametrów kalibrujących dobranych z najwyższą starannością, które jednak mogą dawać inny wynik niż gdyby analogiczne przeliczenia przeprowadzał inny podmiot.

Na dzień bilansowy model był zastosowany do wyceny instrumentów:

- akcje Instalexport SA
- obligacje PBG SA w upadłości
- obligacje Alterco
- akcje Sprintair SA

7) Ryzyko cen akcji

Ryzyko cen akcji związane jest z możliwością wystąpienia niekorzystnej zmiany wartości akcji wchodzących w skład portfela inwestycyjnego. Na ryzyko cen akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji, ryzyko branży oraz ryzyko specyficzne konkretnego emitenta akcji. Ryzyko systematyczne zależy od sytuacji makroekonomicznej, ryzyko branży wynika z popytu, skutków zmian technologicznych, oraz konkurencji w ramach danej branży, natomiast ryzyko specyficzne jest związane z inwestowaniem w akcje poszczególnych emitentów akcji bądź emitentów z danej branży, danego kraju lub regionu. Subfundusz poprzez dywersyfikację swoich inwestycji dąży do minimalizacji ryzyka specyficznego poszczególnych emitentów akcji.

8) Poziom obciążenia innymi typowymi klasami ryzyka

- Ryzyko przejęcia lub nacjonalizacji skutkujące utratą aktywów (całości lub części) w wyniku nacjonalizacji lub przejęcia w inny sposób zagranicznych aktywów Subfunduszu. Ryzyko to dotyczy zagranicznych składników lokat.
- Ryzyko transgraniczne polegające na wprowadzeniu ograniczeń w zakresie przepływów kapitału między państwami, w których znajdują się aktywa Subfunduszu, co może wpłynąć negatywnie na ich wartość. Ryzyko to związane jest z zagranicznymi składnikami lokat.

9) Zarządzanie ryzykiem, w tym informacja o systemie zarządzania ryzykiem¹.

Pioneer Pekao Investment Management zarządza ryzykiem w zakresie adekwatnym do prowadzonej polityki inwestycyjnej, w tym m.in. ryzykiem walutowym, ryzykiem niewypłacalności emitentów papierów wartościowych oraz ryzykiem kredytowym kontrahentów w transakcjach.

W Pioneer Pekao TFI SA (oraz PPIM) funkcjonuje system zarządzania ryzykiem. Towarzystwo stosuje procesy, metody i procedury pomiaru oraz zarządzania ryzykiem, a także oblicza całkowitą ekspozycję funduszu / subfunduszu. W odniesieniu do Funduszu stosowana jest (jednakowa dla wszystkich funduszy zarządzanych przez Pioneer Pekao TFI SA) metoda zaangażowania. Poza zgodnością z przepisami prawa oraz polityką inwestycyjną badana jest także zgodność wewnętrznych limitów – odrębnie dla każdego portfela lokat. Przyjęte metody oraz limity są zgodne z profilem ryzyka inwestycyjnego i polityką inwestycyjną. Towarzystwo zleca, zgodnie z ustawą, atestację systemu i metod biegłemu rewidentowi, którego oświadczenie jest dostarczane do Komisji.

Nota - 6 Instrumenty pochodne

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Fundusz posiadał w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu instrumenty pochodne:

- kontrakty zamiany płatności odsetkowych (transakcje swap na stopę procentową IRS: *Interest Rate Swap*) ,
- kontrakty FX forward (kontrakty terminowej wymiany walut) ,

Kontrakty FX FWD, IRS

Zawierane kontrakty typu *forward* miały na celu ograniczenie ryzyka walutowego na posiadanych w portfelu inwestycyjnym zagranicznych papierach wartościowych, denominowanych w walutach obcych, poprzez zabezpieczenie wartości kursu wymiany walut na złote. Zawarcie kontraktów spowodowało, że przy idealnie efektywnym (100 %) zabezpieczeniu złożenie transakcji zabezpieczanej i zabezpieczającej ekonomicznie ma charakterystykę portfela papierów udziałowych denominowanych w złotych, o kursach zmieniających się zgodnie z tendencjami na odpowiednich aktywnych rynkach zagranicznych. Zwykle kontrakt *forward* stanowił część kontraktu wymiany płatności FX swap, polegającej na wymianie waluty w momencie otwarcia kontraktu i terminowym odwrotnym rozliczeniu wymiany w dacie FX forward.

Kontrakty zamiany płatności odsetkowych (IRS) polegają na wymianie przyszłych płatności strumieni odsetkowych (zamiana odsetek stałych na zmienne, bądź odwrotnie). W przypadku, gdy transakcja zawierana jest celu zabezpieczenia posiadanego składnika lokat – taka transakcja oznacza dokonanie efektywnie zmiany typu posiadanej w portfelu lokaty.

Subfundusz dokonuje codziennej wyceny terminowych kontraktów walutowych oraz kontraktów zamiany płatności odsetkowych (IRS). Wycena kontraktów *forward* oraz – odpowiednio – kontraktów IRS polega na określeniu wartości godziwej według przyjętego na rynku modelu wyceny takich instrumentów finansowych (zdyskontowana wartość przyszłych przepływów pieniężnych), przy czym w modelu wyceny uwzględnia się sytuację na rynku terminowym (czynniki dyskontowe opierają się na danych z aktywnego rynku instrumentów finansowych).

Transakcje na niewystandaryzowane instrumenty pochodne zawierane były poza rynkiem regulowanym, z uznanymi bankami.

¹ Informacje wynikające z Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2013 poz. 538)

	Rodzaj instrumentu pochodnego / Opis	Kontrakty FX Forward	Interest Rate Swap
a.	Typ zajętej pozycji	Kontrakt terminowy na wymianę walut (sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany)	Wymiana stóp procentowych (płatne przez Subfundusz: stała otrzymywana przez Subfundusz: zmienna)
b.	Rodzaj instrumentu pochodnego	Kontrakt terminowy FWD	IRS
c.	Cel otwarcia pozycji	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów wartościowych denominowanych w walutach obcych (IRH)	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego portfela papierów wartościowych (ORI)
d.	Wartość otwartej pozycji	Suma (w pln) wszystkich otwartych pozycji (NPV) (-) 190 tys. zł	Suma (w pln) wszystkich otwartych pozycji (NPV) 7 069 tys. zł
e.	Liczba kontraktów / wartości w walutach, w podziale na waluty	15 otwartych kontraktów Wartość bieżąca (PV) płatności walutowych EUR / PLN 6 kontraktów ^(*) 36 509 tys. € USD / PLN 3 kontrakty ^(*) 1 660 tys. \$ HUF / PLN 1 kontrakt 301 mln HUF CZK / PLN 2 kontrakty 26 956 tys. CZK NOK / PLN 1 kontrakt 3 710 tys. NOK GBP / PLN 2 kontrakty ^(*) 0 tys. £ (*) w tym kontrakty przeciwne – kwoty prezentowane w wartości netto rozliczenia	3 otwarte kontrakty - kontrakty złotowe Wartość (PV) wyliczona na dzień bilansowy: • Do zapłacenia: 6 696 tys. zł • Do otrzymania: 13 765 tys. zł
f.	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Płatności wskazane w treści umowy (FV) <u>22.01.2016</u> • Płatności wykonywane 421 tys. GBP 25 945 tys. EUR 2 341 tys. USD 26 957 tys. CZK 3 712 tys. NOK 12 965 tys. PLN • Płatności do otrzymania: 127 875 tys. PLN 421 tys. GBP 252 tys. EUR 2 341 tys. USD <u>29.01.2016</u> • Płatności wykonywane 10 811 tys. EUR 301 mln HUF • Płatności do otrzymania: 50 607 tys. PLN <u>23.03.2016</u> • Płatności wykonywane 1 663 tys. USD • Płatności do otrzymania: 6 498 tys. PLN Rozliczenie w ustalonym w kontrakcie terminie Płatności w terminach: 22 stycznia 2016 roku / 29 stycznia 2016 / 23 marca 2016 - odpowiednio	• Płatności wykonywane: Fundusz wypłaca określone płatności odsetkowe • Płatności do otrzymania: Fundusz otrzymuje określone płatności odsetkowe Płatności wykonywane co pół roku albo corocznie w terminie do kwietnia 2020 roku Rozliczenie w ustalonym w kontrakcie terminie
g.	Podstawa obliczenia przyszłych płatności	Kwoty ustalone w kontrakcie	Ustalone zasady określania płatności odsetkowych
h.	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu	Termin zamknięcia pozycji 22 stycznia 2016 roku / 29 stycznia 2016 / 23 marca 2016 - odpowiednio	Uzgodniony z terminem zamknięcia pozycji zabezpieczanej do kwietnia 2020 roku
i.	Termin wykonania instrumentu po-	Termin zamknięcia transakcji (sprzedaż	Termin zamknięcia transakcji (rozliczenie saldem ostatnich płat-

	Rodzaj instrumentu pochodnego / Opis	Kontrakty FX Forward	Interest Rate Swap
	chodnego	odpowiedniej waluty) 22 stycznia 2016 roku / 29 stycznia 2016 / 23 marca 2016 - odpowiednio	ności odsetkowych) do kwietnia 2020 roku

Nota - 7 Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

1) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu (Buy-sell-back)			
		31.12.2015	31.12.2014
a.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyka	nie miał zawartych	nie miał zawartych
b.	Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyka	nie miał zawartych	nie miał zawartych
c.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Subfundusz ryzyka	nie miał zawartych	nie miał zawartych
2) Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu (Sell-buy-back)			
		31.12.2015	31.12.2014
	Transakcje typu Sell-buy-back	4 kontrakty 85 904 tys. zł Kontrakty dotyczyły (nominalnie) • obligacji Skarbu Państwa: DS0726 (16 mln zł) PS0418 (30 mln zł) PS0420 (8 mln zł) PS0718 (30 mln zł)	nie miał zawartych
3) Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych			
		31.12.2015	31.12.2014
	pożyczone papiery wartościowe (w charakterze pożyczkodawcy)	nie miał otwartych pozycji	nie miał otwartych pozycji
4) Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych			
		31.12.2015	31.12.2014
	pożyczone papiery wartościowe (w charakterze pożyczkobiorcy)	nie miał otwartych pozycji	nie miał otwartych pozycji

Nota - 8 Kredyty i pożyczki

		31.12.2015	31.12.2014
a.	zobowiązania z tytułu pożyczek i kredytów	nie wystąpiły	nie wystąpiły
b.	należności z tytułu udzielonych pożyczek pieniężnych	nie wystąpiły	nie wystąpiły

Nota - 9 Waluty i różnice kursowe

1. Część aktywów, w tym środki pieniężne i ich ekwiwalenty i część pasywów Subfunduszu była denominowana w walutach obcych – zgodnie z poniższym zestawieniem walutowej struktury pozycji bilansu:

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	31.12.2015		31.12.2014	
	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		1 152 096		1 334 665
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		1 865		8 638
EUR	150	637	87	371
GBP	1	4	0	0
PLN	1 224	1 224	8 267	8 267
2. Należności		965		24 632
EUR	24	104	771	3 285
PLN	861	861	21 116	21 116
USD	0	0	66	231
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu		0		0
4. Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku, w tym:		1 053 451		1 151 204
CAD	719	2 021	0	0
CHF	694	2 736	0	0
CZK	26 658	4 204	0	0
EUR	24 634	104 984	9 386	40 003
GBP	1 821	10 537	0	0
HUF	3 389	3 936	0	0
NOK	3 656	1 620	0	0
PLN	557 742	557 742	719 462	719 462
TRY	3 970	5 292	7 327	11 042
USD	2 405	9 380	5 384	18 881
- dłużne papiery wartościowe		350 999		361 816
EUR	8 566	36 501	5 720	24 382
HUF	300 968	4 093	0	0
PLN	303 875	303 875	335 306	335 306
USD	1 674	6 530	607	2 128
5. Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku, w tym:		95 815		150 191
CZK	418	66	0	0
EUR	105	448	1 088	4 635
GBP	15	89	0	0
NOK	88	39	0	0
PLN	21 905	21 905	34 088	34 088
TRY	0	0	2 238	3 373
USD	37	144	3 481	12 207
- dłużne papiery wartościowe		73 124		95 888
EUR	2 131	9 078	0	0
PLN	64 046	64 046	95 888	95 888
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa		0		0
II. Zobowiązania		98 832		17 163
CZK	12	2	0	0
EUR	141	603	211	901
GBP	14	81	0	0
HUF	2 930	40	0	0
PLN	97 890	97 890	15 094	15 094
TRY	0	0	42	64
USD	56	216	315	1 104

Aktywa wyceniane (oraz zobowiązania ustalone) w walutach innych niż złote, na dzień bilansowy, zostały przeliczone na złote z zastosowaniem średniego kursu dla danej waluty ogłaszanego przez NBP, to jest z zastosowaniem stawek z tabeli nr 254/A/NBP/2015 z dnia 2015-12-31

Nazwa waluty	Kod waluty	Kurs średni
dolar amerykański	1 USD	3,9011
euro	1 EUR	4,2615
dolar kanadyjski	1 CAD	2,8102
funt szterling	1 GBP	5,7862
forint (Węgry)	100 HUF	1,3601
lira turecka	1 TRY	1,3330
korona norweska	1 NOK	0,4431
frank szwajcarski	1 CHF	3,9394
korona czeska	1 CZK	0,1577
jen (Japonia)	100 JPY	3,2411

PIONEER FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
Subfundusz PIONEER ZRÓWNOWAŻONY
 Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe za okres roczny kończący się 31 grudnia 2015 roku

2. Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu, zgodnie z podziałem przedstawionym w zestawieniu lokat, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane:

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	31.12.2015			
	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	2 642	1 276	-4 720	-873
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0
Kwity depozytowe	3 205	0	0	-2 248
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery w artosciowe	0	439	0	-213
Instrumenty pochodne	0	1 919	0	-40
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0
Wierzytelności	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	31.12.2014			
	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	1 785	2 705	-1 129	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0
Kwity depozytowe	2 241	2 503	-1 387	0
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery w artosciowe	0	1 250	-408	0
Instrumenty pochodne	0	0	0	-5 304
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0
Wierzytelności	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0

Nota - 10 Dochody i ich dystrybucja

- 1) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat oraz wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny

NOTA-10 ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	31.12.2015		31.12.2014	
	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	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku	7 231	-92 652	89 029	-122 426
Instrumenty pochodne	-2 467	0	-7 356	0
Dłużne papiery w artosciowe	-7 002	-4 257	18 494	1 096
Prawa do akcji	72	7	0	-429
Kwity depozytowe	-3 349	3 530	-4 030	-11 703
Akcje	19 977	-91 932	81 921	-111 390
Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku	-4 114	4 514	-875	-14 456
Prawa do akcji	0	-32	0	32
Akcje	0	1 969	0	-7 221
Kwity depozytowe	0	0	0	-116
Instrumenty pochodne	-4 404	2 799	1 145	-6 967
Dłużne papiery w artosciowe	290	-222	-2 020	-184
Nieruchomości	0	0	0	0
Pozostałe	0	0	0	0
Suma:	3 117	-88 138	88 154	-136 882

- 2) Subfundusz, zgodnie ze Statutem, nie wypłaca dywidend ani innych dochodów. Dochody Subfunduszu osiągnięte w wyniku dokonanych inwestycji, w tym odsetki oraz dywidendy, powiększają wartość aktywów danego subfunduszu, jak również zwiększają odpowiednio wartość Jednostek Uczestnictwa tego subfunduszu.
- 3) W związku z przyjętym sposobem rozliczenia połączenia subfunduszy (Subfundusz występował w charakterze podmiotu przejmującego), opisanym w Nocie 1:
- w sprawozdaniu na 31.12.2014 r. wpisana została reklasyfikacja pomiędzy pozycjami bilansu: 'Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia' w kwocie 4 307 tys. zł oraz 'Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat' w wysokości -4 307 tys. zł,
 - w sprawozdaniu na 31.12.2015 r. wpisana została reklasyfikacja pomiędzy pozycjami bilansu: 'Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia' w kwocie -2 550 tys. zł oraz 'Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat' w wysokości 2 550 tys. zł.

Nota - 11 Koszty Subfunduszu

Towarzystwo nie pokrywa, ani nie zwraca Subfunduszowi kosztów ponoszonych, przy czym część kosztów obsługi Subfunduszu (które, zgodnie ze Statutem, nie obciążają Subfunduszu) opłacana jest przez Zarządzającego (z wynagrodzenia Zarządza-

jącego). Subfundusz, zgodnie ze Statutem, ponosi koszty wynagrodzenia Zarządzającego oraz koszty niepodlegające ograniczeniu limitowemu.

Fundusz wypłaca Towarzystwu wynagrodzenie za zarządzanie każdym z subfunduszy (naliczane codziennie odrębnie w każdym z subfunduszy). Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

Kat. JU	Stawka statutowa	Stawka obowiązująca na dzień bilansowy
A	4,00 %	4,00 %
E	3,00 %	3,00 %
I	2,50 %	2,50 %

- Wynagrodzenie za zarządzanie wyliczane jest w każdym dniu, proporcjonalnie do wartości aktywów netto na poprzedni dzień wyceny – według obowiązującej stawki.
- Kwoty wynagrodzenia za zarządzanie naliczane są w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii odrębnie.

Z kwoty wpłat uczestników pobierana jest opłata manipulacyjna, która jest przekazywana Towarzystwu. W Statucie Funduszu wskazane są stawki maksymalne tej opłaty, jednakże mające zastosowanie stawki opłat manipulacyjnych zależą od kwoty wpłaty, sytuacji szczególnej wynikającej np. z prawa do akumulacji oraz sposobu rozliczenia (w tym wskazania prowadzącego dystrybucję). Szczegółową tabelę stawek opłat manipulacyjnych Towarzystwo prezentuje w materiałach informacyjnych.

	rok 2015	rok 2014
Subfundusz naliczył wynagrodzenie za zarządzanie w wysokości (tys. zł)	46 571	55 180

Wynagrodzenie Towarzystwa uzależnione jest w całości od wartości aktywów netto Subfunduszu.

Zgodnie ze Statutem Funduszu w ciężar aktywów ponoszone są koszty:

- (i) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie – ujawniane szczegółowo w niniejszej nodzie.
- (ii) koszty obsługi transakcji (w tym opłaty), opłaty za wykonywanie czynności i usług bankowych w związku z Aktywami Subfunduszu bądź zobowiązaniami Subfunduszu, w tym w szczególności:
 - a) opłaty i prowizje maklerskie – ujmowane w kosztach konkretnych transakcji,
 - b) opłaty i prowizje bankowe,
 - c) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych oraz prowadzących wymagane prawem repozytoria, w tym opłaty transakcyjne,
 - d) koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych;
- (iii) podatki i opłaty oraz inne koszty wynikające z przepisów prawa lub regulacji wewnętrznych sądów, w tym w szczególności:
 - a) opłaty sądowe i notarialne,
 - b) koszty postępowania przed sądem powszechnym, sądem polubownym, sądem administracyjnym oraz cywilnego postępowania egzekucyjnego, związane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu,
 - c) opłaty za decyzje i zezwolenia Komisji,
- (iii) koszty likwidacji;
- (iv) koszty obsługi prawnej (w tym pomocy prawnej i doradztwa podatkowego), związane z działalnością inwestycyjną – na zasadach określonych w Statucie.

Szczegółowe zasady ujmowania, rozliczania oraz stawki kosztów i ew. pułapy określone są w Statucie Funduszu.

Koszty (i), (iii), (iv) zostały zaprezentowane odrębnie (w niniejszej nodzie-11 oraz w tabeli 'Rachunek Wyniku z Operacji').

Informacja o kosztach związanych z transakcjami na instrumentach finansowych:

Lp	Typ opłat / kosztów (ujmowane w koszty transakcji)	Kwota zapłacona w okresie sprawozdawczym [tys. zł]
1.	Prowizje maklerskie	1 713
	Ponadto, ponoszone były inne opłaty (niezaprezentowane w tym zestawieniu), np..	
	* Opłaty związane z rozliczaniem transakcji	
	* Podatki opłacone w związku z transakcjami	

Informacje dotyczące kosztów faktycznie poniesionych uwzględnione są w dwóch wskaźnikach:

- wskaźniku kosztów całkowitych (WKC) – wyliczanym za każdy rok i prezentowanym w prospekcie informacyjnym funduszu,
- wskaźniku opłat bieżących – prezentowanym w dokumencie 'kluczowe informacje dla inwestora', wyliczanym corocznie za rok poprzedni.

Wskaźniki mają różną konstrukcję, jednakże przedstawiają koszty odniesione do średniorocznych aktywów netto. .

Nota - 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa

Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego i na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata. Uzupełniając zaprezentowano odpowiednie wartości dla subfunduszu (przejętego w roku 2013) Pioneer Aktywnej.

Opis	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Wartość Aktywów Netto	1 053 264 tys. zł	1 317 502 tys. zł	1 560 731 tys. zł	1 579 204 tys. zł
Wartość JU kat. A	110.24	120.21	124.97	118.85

PIONEER FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
Subfundusz PIONEER ZRÓWNOWAŻONY
 Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe za okres roczny kończący się 31 grudnia 2015 roku

Opis	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Wartość JU kat. E	126.59	136.67	140.67	132.45
Wartość JU kat. I	129.92	139.55	142.93	133.90
Pioneer Aktywnej Alokacji			na 18.07.2013	
Wartość Aktywów Netto			76 052 tys. zł	92 147 tys. zł
Wartość JU kat. A, E (*)			6.09 (*)	6.20 (*)
Wartość JU kat. I			6.37	6.45

(*) Jednostki Uczestnictwa kategorii E zostały wprowadzone w Pioneer Aktywnej Alokacji 18.03.2013

Informacje dodatkowe

A Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych wymagające ujęcia w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

B Informacje o znaczących zdarzeniach po dniu bilansowym

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia po dniu bilansowym, które nie zostały uwzględnione w bieżącym sprawozdaniu finansowym.

C Dokonane korekty błędów podstawowych

W okresie sprawozdawczym nie dokonywano korekt błędów podstawowych.

Ponadto:

- i. nie dokonywano korekt wycen Jednostek Uczestnictwa;
- ii. Jednostki Uczestnictwa były zbywane i odkupywane bez ograniczeń;
- iii. Zawierane transakcje były rozliczane zgodnie z zasadami rynkowymi, w tym w zakresie terminowości i prawidłowości.

D Inne informacje

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane jednostkowe sprawozdanie finansowe subfunduszu Pioneer Zrównoważony wydzielonego w Pioneer Funduszu Inwestycyjnym Otwartym zostało sporządzone na dzień bilansowy 31 grudnia 2015 roku i obejmuje okres roczny kończący się 31 grudnia 2015 roku .

Prezentowane jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności subfunduszu w dającej się przewidzieć przyszłości. Szerzej zagadnienie założenia kontynuacji działalności przez subfundusze wydzielone w funduszu z wydzielonymi subfunduszami zostało omówione we Wprowadzeniu do sprawozdania połączonego Funduszu ([Informacja o założeniu kontynuowania działalności](#)).

Nazwa Subfunduszu, Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu i ich zbywanie

Subfundusz Pioneer Fundusz Inwestycyjny Otwarty wydzielony w Pioneer Funduszu Inwestycyjnym Otwartym .

Informacje o polityce inwestycyjnej Subfunduszu, jego celu inwestycyjnym, specjalizacji oraz ograniczeniach inwestycyjnych ujawnione są we Wprowadzeniu do sprawozdania połączonego Funduszu, zgodnie z opisami zawartymi w Statucie Funduszu.

Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu następujących kategorii (w rozumieniu art. 158 Ustawy):

- Jednostki Uczestnictwa kategorii A
- Jednostki Uczestnictwa kategorii E
- Jednostki Uczestnictwa kategorii I

Jednostki uczestnictwa tych kategorii mogą różnić się między sobą:

- (i) stawkami określającymi wynagrodzenie za zarządzanie
- (ii) faktycznie stosowanymi stawkami opłat manipulacyjnych pobieranych przy zbywaniu
- (iii) progiem minimalnym wartości inwestycji
- (iv) wskazaniem prowadzących dystrybucję (siecią dystrybucji)

Jednostki Uczestnictwa zbywane są (i odkupywane) w Dni Wyceny, to jest w dni, w których odbywa się sesja na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Subfundusz powstał z przekształcenia funduszu Pioneer Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty, który rozpoczął zbywanie Jednostek Uczestnictwa: 28 lipca 1992 roku (data pierwszej wyceny: 30 lipca 1992 roku).

Wcześniejsze nazwy:

- Pioneer Pierwszy Polski Fundusz Powierniczy,
- Pioneer Pierwszy Polski Otwarty Fundusz Inwestycyjny,
- Pioneer Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty (do 2010).

Subfundusz został połączony z subfunduszami (był w roli subfunduszu przejmującego):

- Pioneer Wzrostu Mix 60 (w 2010),

- Pioneer Aktywnej Alokacji (w 2013).

Podatek dochodowy od dochodu z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa

Fundusz jest płatnikiem zryczałtowanego podatku (od osób fizycznych) od dochodów uzyskanych przez uczestników z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych. W odniesieniu do uczestników Subfunduszu, będących osobami fizycznymi, dochód z odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu podlega opodatkowaniu, chyba że odkupienie odbywa się w trybie zamiany jednostek uczestnictwa danego subfunduszu na jednostki uczestnictwa innego subfunduszu wydzielonego w tym samym funduszu.

	rok 2015	rok 2014
Subfundusz pobrał (i przekazał w ustawowym terminie do Urzędu Skarbowego jako płatnik) podatek od dochodów z funduszy kapitałowych (ustalanych w momencie odkupienia) (tys. zł):	bd	179

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych i Zarządzający portfelem Subfunduszu

Pioneer Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (Towarzystwo) jest spółką akcyjną prawa polskiego, której kapitał akcyjny w 100 % należy do *Pioneer Pekao Investment Management S.A.* (PPIM, KRS: 0000019966). Właścicielem 51 % akcji *Pioneer Pekao Investment Management S.A.* jest *Pioneer Global Asset Management S.p.A.*, a 49 % akcji jest w posiadaniu Banku Polska Kasa Opieki SA (KRS: 0000014843).

Adres Towarzystwa: ul. Marynarska 15, 02-674 Warszawa, bud. New City 4p., tel. +48 22 640 4000.

Towarzystwo jest spółką wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000016956, kapitał zakładowy: 37 804 tys. zł, łączna kwota uiszczonych wkładów równa kapitałowi zakładowemu.

Pioneer Pekao Investment Management S.A. (z siedzibą w Warszawie, pod adresem: ul. Marynarska 15), na podstawie umów między Towarzystwem a PPIM o świadczenie usług w zakresie zarządzania portfelami papierów wartościowych na zlecenie, zarządza portfelami inwestycyjnymi Funduszu. Wynagrodzenie PPIM ponoszone jest przez Towarzystwo.

Pracownikami PPIM, którym powierzono zarządzanie portfelem inwestycyjnym Subfunduszu (w okresie sprawozdawczym, z uwzględnieniem zmian do podpisania sprawozdań) byli:

- **Bartosz Częścik**..... współzarządzający Subfunduszem (od 8.02.2013 *współzarządza częścią portfela inną niż dłużne instrumenty finansowe*),
- **Piotr Sałata** współzarządzający Subfunduszem (od 8.01.2016 *współzarządza częścią akcyjną portfela*),
- **Michał Stawicki**..... współzarządzający Subfunduszem (od 15.07.2013 *współzarządza, a od 15.07.2011 zarządza częścią portfela lokowaną w dłużne instrumenty finansowe*, od 14.05.2009 do 14.07.2011 – *menedżer portfela*),
- **Radosław Cholewiński**..... współzarządzający Subfunduszem (od 15.07.2013 *współzarządza częścią portfela lokowaną w dłużne instrumenty finansowe*),
- **Tomasz Jędrzejowski**..... współzarządzający Subfunduszem (od 30.04.2015 do 7.01.2016 *współzarządzał częścią portfela inną niż dłużne instrumenty finansowe*),
- **Adam Drozdowski** współzarządzający Subfunduszem (od 2.09.2013 do 29.04.2015 *współzarządzał częścią portfela inną niż dłużne instrumenty finansowe*).

Inne subfundusze wydzielone w Funduszu

Prospekt Informacyjny Funduszu wskazywał [na dzień bilansowy] 11 subfunduszy (wszystkie prowadzące działalność):

Nazwa subfunduszu	Data rozpoczęcia zbywania JU
1. Pioneer Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2	4.07.2012
2. Pioneer Stabilnego Inwestowania	22.06.2012
3. Pioneer Dynamicznych Spółek	20.01.2012
4. Pioneer Akcji – Aktywna Selekcja	23.12.2010
5. Pioneer Pieniężny	17.09.2001
6. Pioneer Pieniężny Plus	11.09.2013
7. Pioneer Obligacji Plus	13.06.1995
8. Pioneer Stabilnego Wzrostu	16.09.1996
9. Pioneer Zrównoważony	28.07.1992
10. Pioneer Akcji Polskich	18.12.1995
11. Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego	25.07.2005

W roku 2015 (do podpisania niniejszego sprawozdania) w Funduszu nie został utworzony żaden subfundusz.

Metryka Subfunduszu

Towarzystwo zapewnia uczestnikom Funduszu możliwość korzystania z infolinii: [tel. w Polsce] 0-801 641 641 lub +48 22 640 4040. Istnieje także możliwość skorzystania z poczty elektronicznej: Fundusz@pioneerinvestments.com. W zakresie elektronicznej informacji o stanie rachunków uczestników Towarzystwo oferuje system automatycznej obsługi i informacji e-Pioneer. Ponadto Towarzystwo zarządza informacyjną stroną w Internecie: www.Pioneer.com.PL (wyceny, informacje o Funduszu). Na stronie tej dostępne są bieżące wersje Prospektu Informacyjnego, dokumentu 'Kluczowe informacje dla inwestora' (KII) bieżące oraz wcześniejsze sprawozdania finansowe. Innym źródłem informacji o codziennych wycenach Funduszy jest: Telegazeta TVP S.A. (str. 706).

Nazwa	Pioneer Fundusz Inwestycyjny Otwarty - Pioneer Zrównoważony		
Nazwa w j. angielskim	Pioneer Balanced (<i>subfund of Pioneer Open-End Investment Fund</i>)		
Rozpoczęcie wycen	30.07.1992	Wartość początkowa	10,00 zł
Oznaczenia	ISIN JU	IZFIA	Ozn. wewnętrzne
w systemach	PLPPTFI00063	PIO001	1FIRST
<i>Podstawowe dane na 31 grudnia 2015 roku</i>			
Wartość aktywów netto	1 053 264 tys. zł	Wartość JU kat. A	110.24 zł

Warszawa, dnia 23.03.2016 roku.



**OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA
I
RAPORT Z BADANIA**

**SUBFUNDUSZ
PIONEER ZRÓWNOWAŻONY
WARSZAWA, UL. MARYNARSKA 15**

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK OBROTOWY 2015**

**WRAZ
Z OPINIĄ BIEGŁEGO REWIDENTA
I
RAPORTEM Z BADANIA**

SPIS TREŚCI

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA.....	3
RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU PIONEER ZRÓWNOWAŻONY ZA ROK OBROTOWY 2015	5
I. INFORMACJE OGÓLNE	5
1. Dane identyfikujące badany Subfundusz	5
2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	6
3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie.....	6
4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa Subfunduszu.....	6
II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SUBFUNDUSZU	7
III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE	8
1. Ocena systemu rachunkowości.....	8
2. Informacje na temat badanego sprawozdania finansowego	8
3. Informacje o wybranych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego Subfunduszu	8
4. Kompletność i poprawność sporządzenia wprowadzenia do sprawozdania finansowego, dodatkowych informacji i objaśnień Subfunduszu	9
IV. UWAGI KOŃCOWE.....	10

SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU ZA ROK OBROTOWY 2015

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego
2. Zestawienie lokat
3. Bilans
4. Rachunek wyniku z operacji
5. Zestawienie zmian w aktywach netto
6. Noty objaśniające i informacja dodatkowa

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Uczestników Subfunduszu Pioneer Zrównoważony

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Subfunduszu Pioneer Zrównoważony (dalej „Subfundusz”) wchodzącego w skład Pioneer Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (dalej „Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ulica Marynarska 15, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans na dzień 31 grudnia 2015 roku, rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego Subfunduszu odpowiada Zarząd Pioneer Pekao Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”).

Zarząd Towarzystwa jest zobowiązany do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późn. zm.), zwanej dalej „Ustawą o rachunkowości” i wydanymi na jej podstawie przepisami, w szczególności Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), zwanym dalej „Rozporządzeniem o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności sprawozdania finansowego z przyjętymi przez Subfundusz zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy przedstawia ono rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Subfunduszu oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Subfundusz zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego. Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe Subfunduszu Pioneer Zrównoważony we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2015 roku, jak też jego wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Subfunduszu.

Dorota Snarska-Kuman
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
Nr ewid. 9667

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. – podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:

Dorota Snarska-Kuman – Wiceprezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o. – komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Warszawa, 23 marca 2016 roku

**RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
SUBFUNDUSZU PIONEER ZRÓWNOWAŻONY
ZA ROK OBROTOWY 2015**

I. INFORMACJE OGÓLNE

1. Dane identyfikujące badany Subfundusz

Subfundusz Pioneer Zrównoważony („Subfundusz”) wchodzi w skład Pioneer Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”). Fundusz może używać nazwy skróconej Pioneer FIO. Siedzibą Subfunduszu jest siedziba Towarzystwa.

Fundusz powstał na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego nr DFL/4032/25/20/07/VI/U/12-24-1/SP z dnia 7 sierpnia 2007 roku, która udzieliła Towarzystwu zezwolenia na przekształcenie funduszy inwestycyjnych: Pioneer Lokacyjny Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Pioneer Dochodu Mix 20 Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Pioneer Wzrostu i Dochodu Mix 40 Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Pioneer Wzrostu Mix 60 Funduszu Inwestycyjnego Otwartego w jeden fundusz, tj. Pioneer Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Subfunduszem zarządza Towarzystwo działające pod firmą Pioneer Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie, ul. Marynarska 15. Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000016956.

Fundusz został zawiązany aktem notarialnym z dnia 25 lipca 2007 roku przed notariuszem Dariuszem Wierzchuckim prowadzącym kancelarię notarialną w Warszawie (Repertorium A Nr 5065/2007).

Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez VII Wydział Cywilny i Rejestrowy Sądu Okręgowego w Warszawie pod numerem RFi 353 w dniu 25 stycznia 2008 roku.

Funkcję Depozytariusza przechowującego aktywa Subfunduszu pełni Bank Pekao S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Żwirki i Wigury 31.

Funkcję Agenta Transferowego obsługującego Subfundusz pełni Pekao Financial Services Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 21.

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.

Subfundusz działa na podstawie:

- ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2014 roku, poz. 157),
- statutu zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 7 sierpnia 2007 roku decyzją nr DFL/4032/25/20/07/VI/U/12-24-1/SP o utworzeniu Funduszu w brzmieniu określonym w akcie notarialnym z dnia 25 lipca 2007 roku sporządzonym przed notariuszem Dariuszem Wierzchuckim (Repertorium A Nr 5065/2007), z późniejszymi zmianami.

2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Działalność Subfunduszu w okresie od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku zamknęła się ujemnym wynikiem z operacji w wysokości 52.815 tys. zł. Sprawozdanie finansowe Subfunduszu za poprzedni okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie zostało przeprowadzone przez podmiot uprawniony Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. Biegły rewident wydał o tym sprawozdaniu opinię bez zastrzeżeń.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Towarzystwa zatwierdzające sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2014 odbyło się w dniu 28 maja 2015 roku.

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2014 zostało zgodnie z przepisami prawa złożone w RFi w dniu 7 maja 2015 roku.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie

Wyboru podmiotu uprawnionego do badania dokonało Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Towarzystwa. Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 29 czerwca 2015 roku wraz z aneksem z dnia 19 stycznia 2016 roku zawartej pomiędzy Subfunduszem reprezentowanym przez Pioneer Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. a firmą Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie, al. Jana Pawła II 19, wpisaną na prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 73. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Doroty Snarskiej-Kuman (nr ewidencyjny 9667) w siedzibie Towarzystwa w dniach od 11 lutego do 11 marca 2016 roku oraz poza siedzibą Towarzystwa do dnia wydania opinii.

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. oraz kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie potwierdzają, iż są uprawnieni do badania sprawozdań finansowych oraz spełniają warunki określone w art. 56 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 r. nr 77, poz. 649 z późniejszymi zmianami) do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym Subfunduszu.

4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa Subfunduszu

Nie wystąpiły ograniczenia zakresu naszego badania.

Podmiotowi uprawnionemu i kluczowemu biegłemu rewidentowi w trakcie badania udostępniono żądane dokumenty i dane, jak również udzielono wyczerpujących informacji i wyjaśnień, co między innymi zostało potwierdzone pisemnym oświadczeniem Zarządu Towarzystwa z dnia 23 marca 2016 roku.

II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SUBFUNDUSZU

Poniżej zaprezentowane są podstawowe wielkości z rachunku wyniku z operacji i zestawienia zmian w aktywach netto oraz wskaźniki finansowe opisujące wynik finansowy Subfunduszu, jego sytuację finansową i majątkową w porównaniu do analogicznych wielkości za rok ubiegły.

<u>Wybrane pozycje (w tys. zł)</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1.215.628	1.441.992
Przychody z lokat w okresie sprawozdawczym	54.159	61.588
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(88.138)	(136.882)
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3.117	88.154

Podstawowe wskaźniki

Stosunek kosztów wynagrodzenia Towarzystwa do średnich aktywów netto	3,83%	3,83%
Rentowność aktywów netto	-7,75%	-3,66%
Stosunek kosztów netto Subfunduszu do średnich aktywów netto	5,21%	4,55%
Aktywa netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)	112,30	122,31

Analiza powyższych wielkości i wskaźników wskazuje na wystąpienie w badanym okresie następujących tendencji:

- spadek wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w stosunku do 31 grudnia 2014 roku,
- spadek rentowności aktywów netto w skali roku w stosunku do poprzedniego roku obrotowego,
- wzrost wskaźnika kosztów netto Subfunduszu w odniesieniu do wartości średnich aktywów netto w stosunku do poprzedniego roku obrotowego.

III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. Ocena systemu rachunkowości

Subfundusz posiada dokumentację opisującą przyjęte zasady rachunkowości, zgodną we wszystkich istotnych aspektach z wymaganiami art. 10 Ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzeniem o rachunkowości. Zasady te były stosowane w sposób ciągły i nie uległy one zmianie w stosunku do zasad stosowanych w roku poprzednim. Bilans otwarcia wynika z zatwierdzonego sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy i został on prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych badanego okresu.

Na bazie testów przeprowadzonych w ramach procedur badania sprawozdania finansowego dokonaliśmy weryfikacji stosowanego systemu rachunkowości i nie stwierdziliśmy nieprawidłowości, które miałyby wpływ na sporządzone sprawozdania finansowe. Stosowany przez Subfundusz system rachunkowości nie był jednak całościowo przedmiotem naszego badania.

2. Informacje na temat badanego sprawozdania finansowego

Badane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku i obejmuje:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazujące lokaty w kwocie 1.149.266 tys. zł,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazujący aktywa netto w kwocie 1.053.264 tys. zł,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 94.202 tys. zł,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujące zmniejszenie aktywów netto w kwocie 264.238 tys. zł,
- noty objaśniające i informację dodatkową.

3. Informacje o wybranych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego Subfunduszu

Struktura aktywów i pasywów oraz pozycji kształtujących wynik z operacji Subfunduszu została przedstawiona w sprawozdaniu finansowym.

Portfel inwestycyjny

Zestawienie lokat zostało prawidłowo przedstawione jako element sprawozdania finansowego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2015 roku.

Stan aktywów zapisanych na rachunkach papierów wartościowych na dzień 31 grudnia 2015 roku został potwierdzony w Oświadczeniu Depozytariusza.

Struktura należności

Struktura należności została prawidłowo przedstawiona w notcie do sprawozdania finansowego.

Kapitał powierzony

Wartość księgowa kapitału powierzonego na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniosła 256.079 tys. zł. Szczegółowe informacje dotyczące zmian w kapitale powierzonym w okresie sprawozdawczym zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym.

Przychody z lokat

Przychody z lokat w badanym okresie wyniosły 54.159 tys. zł. Rachunek wyniku z operacji prawidłowo przedstawia strukturę przychodów.

Koszty działalności operacyjnej

W badanym okresie koszty operacyjne Subfunduszu wyniosły 66.340 tys. zł, z czego koszty wynagrodzenia Towarzystwa wynosiły 46.571 tys. zł, a pozostałe koszty 16.769 tys. zł. Rachunek wyniku z operacji prawidłowo przedstawia strukturę kosztów operacyjnych.

4. Kompletność i poprawność sporządzenia wprowadzenia do sprawozdania finansowego, dodatkowych informacji i objaśnień Subfunduszu

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego zawiera wszystkie istotne informacje wymagane załącznikiem do Rozporządzenia o rachunkowości. Zarząd Towarzystwa potwierdził zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przez Subfundusz przy sporządzaniu sprawozdania finansowego. Istotne zasady wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku z operacji oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego zostały prawidłowo i kompletnie opisane w tym wprowadzeniu.

Zarząd Towarzystwa sporządził dodatkowe informacje i objaśnienia w postaci not tabelarycznych do poszczególnych pozycji bilansu oraz rachunku wyniku z operacji Subfunduszu, a także w postaci opisów słownych. Dodatkowe informacje i objaśnienia w sposób prawidłowy i kompletny opisują istotne pozycje bilansu oraz rachunku wyniku z operacji Subfunduszu oraz zawierają wszystkie istotne pozycje, których ujawnienie jest wymagane przepisami Rozporządzenia o rachunkowości.

Zgodnie z przepisami Rozporządzenia o rachunkowości informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym ujawnia się w tysiącach złotych, chyba że charakter i istotność pozycji wymagają innej dokładności.

List Zarządu Towarzystwa skierowany do uczestników Subfunduszu zawierający informacje wymagane §37 ww. Rozporządzenia oraz Oświadczenie Depozytariusza Subfunduszu o zgodności danych dotyczących stanów aktywów Subfunduszu ze stanem faktycznym, zgodnie z obowiązującymi przepisami zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Pioneer Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

IV. UWAGI KOŃCOWE

Oświadczenia Zarządu

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. oraz kluczowy biegły rewident otrzymali od Zarządu Towarzystwa pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż w badanym okresie Towarzystwo przestrzegało przepisów prawa w zakresie zarządzania Subfunduszem.



Dorota Snarska-Kuman
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
nr ewid. 9667

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. – podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:



Dorota Snarska-Kuman – Wiceprezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o. – komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Warszawa, 23 marca 2016 roku