



PIONEER PEKAO TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH SPÓŁKA AKCYJNA

02-674 Warszawa, ul. Marynarska 15

OGŁASZA

JEDNOSTKOWE* PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
PIONEER STABILNEGO WZROSTU
subfunduszu w PIONEER FUNDUSZU INWESTYCYJNYM OTWARTYM

ZA OKRES PÓŁROCZNY KOŃCZĄCY SIĘ 30 CZERWCA 2015 ROKU

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



**LIST TOWARZYSTWA
SKIEROWANY DO UCZESTNIKÓW FUNDUSZU**

Warszawa, 13 sierpnia 2015 r.

Szanowni Państwo,

Za nami pierwsze półrocze 2015 roku, które pomimo napięć związanych z niewypłacalnością Grecji należy uznać za udane, jeżeli chodzi o zachowanie poszczególnych rynków czy też gospodarek. Oczywiście, zmienność poszczególnych rynków w porównaniu z 2014 rokiem zauważalnie wzrosła, jednak ci inwestorzy, którzy posiadali odpowiednio zdywersyfikowany portfel swoich oszczędności, czego gorącym orędownikiem od wielu lat pozostaje firma Pioneer Pekao TFI S.A., mogą ze spokojem spoglądać w nadchodzącą przyszłość. Co prawda część spośród rynków, które z początkiem roku przewodziły stawce i dynamicznie rosły, wytraciła swój impet, ale do głosu doszli również dotychczasowi outsiderzy, co w sumie dało pozytywne efekty na koniec pierwszego półrocza. Wytracenie impetu wzrostów widać było szczególnie w drugim kwartale po rynku niemieckim, gdzie za sprawą mocniejszego niż ostatnio euro, ograniczającego konkurencyjność gospodarek europejskich, w tym niemieckiej, czy też wspomnianych zawirowań związanych z potencjalną niewypłacalnością Grecji, rynek akcji zachowywał się relatywnie słabiej. Jednak pomimo tej słabości fundusze inwestujące w Europie mogą zaliczyć minione miesiące do udanych, a nawet bardzo udanych. Pozytywnie zaskoczyły również azjatyckie rynki akcji, gdzie dynamika odnotowanych wzrostów mogła niektórym inwestorom mocno zawrócić w głowach. Jako neutralne należy określić zachowanie amerykańskiego rynku akcji, który pomimo delikatnej poprawy swoich rekordów historycznych, wyraźnie się stabilizuje i przejawia mniejszą zmienność niż w trakcie minionych sześciu miesięcy, kiedy to z pewnością nie pomagały mu negatywne reakcje inwestorów na publikację danych dotyczących tempa wzrostu w pierwszym kwartale tego roku oraz oczekiwania co do pierwszych podwyżek stóp przez amerykański Fed.

Polska gospodarka, patrząc przez pryzmat publikowanych danych makroekonomicznych, utrzymała bardzo dobre tempo wzrostu, do czego niewątpliwie przyczynił się spadek poziomu cen i wzrost siły nabywczej pieniądza. W porównaniu z innymi gospodarkami europejskimi nasza gospodarka nadal prezentuje się bardzo dobrze. Wzrost na poziomie 3,6% (IQ 2015), oparty o silny eksport, stabilną konsumpcję i przyspieszające inwestycje, to naprawdę zdrowy wzrost, który dobrze rokuje na najbliższą i dalszą przyszłość. Dokładając do tego rekordowo niski poziom stóp procentowych i poprawiającą się sytuację na krajowym rynku pracy, powinno to dalej pozytywnie wpływać na dynamikę polskiego PKB i przyciągać kapitał zagraniczny na nasz rynek.

Biorąc pod uwagę dalsze dobre prognozy dla gospodarki europejskiej, jak również stabilną sytuację gospodarki amerykańskiej czy też pozytywne reakcje rynków na tegoroczny wzrost gospodarczy kraju kwitnącej wiśni, pierwsze półrocze 2015 roku dobrze wpisuje się w panujący od dłuższego już czasu pozytywny klimat zarówno dla przedsiębiorców, konsumentów,

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.

jak i przede wszystkim inwestorów. Oczywiście, nadal mamy do czynienia z różnego rodzaju coraz to nowymi ryzykami o charakterze geopolitycznym, które zakłócały, zakłócają i nadal będą zakłócać działanie poszczególnych gospodarek czy też rynków akcji i obligacji. Jednak w perspektywie długoterminowej to poprawiający się stan gospodarki światowej powinien w największym stopniu przełożyć się ostatecznie na wartość portfeli inwestorów. Biorąc pod uwagę fakt, że mało kto już dziś pamięta kryzys cypryjski sprzed dwóch lat, a kryzys ukraiński sprzed ponad roku także przestał zajmować głowy inwestorów, można przyjąć, że również greckie problemy odejdą za jakiś czas w zapomnienie, zatarte przez nowe wydarzenia drugiego półrocza.

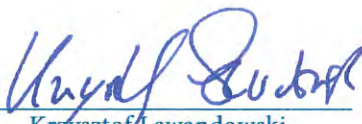
Warto podkreślić, że w pierwszym półroczu klienci za sprawą wspomnianej wyższej zmienności rynków oraz zakończenia silnych wzrostów na rynku obligacji coraz częściej inwestowali w fundusze pieniężne i gotówkowe, dzięki czemu wartość aktywów funduszy inwestycyjnych na polskim rynku, w tym funduszy Pioneer, znacząco się powiększyła. Jednak byli również tacy, którzy starali się korzystać z silnych trendów wzrostowych panujących na poszczególnych rynkach akcji i coraz śmielej inwestowali w fundusze mieszane czy też fundusze akcyjne, inwestujące przede wszystkim na globalnym rynku akcji.

*Inwestorzy, którzy zdywersyfikowali swój portfel oszczędności pod kątem różnych gospodarek na świecie, mogą zaliczyć pierwsze półrocze do udanych. W kategorii funduszy akcyjnych bardzo dobrze zachowywały się fundusze i subfundusze inwestujące na wielu rynkach akcji: **Pioneer Akcji Europejskich** ze stopą zwrotu na poziomie 11,36%, **Pioneer Dochodu i Wzrostu Regionu Pacyfiku** z wynikiem 6,86% czy też **Pioneer Akcji Rynków Dalekiego Wschodu** na poziomie 12,78%. Uwagę zwraca również bardzo dobry wynik osiągnięty przez **Pioneer Akcji Małych i Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych** ze stopą zwrotu na poziomie 14,58 %, **Pioneer Strategii Globalnej** (d. Fundusze Zagraniczne) ze stopą zwrotu 2,83 %, a z polskiego rynku akcji **Pioneer Dynamicznych Spółek** z wynikiem 9,31% i **Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego** ze stopą zwrotu 5,79%. W segmencie funduszy i subfunduszy obligacji również osiągnęliśmy bardzo dobre stopy zwrotu, wśród których na uwagę zasługują wyniki osiągnięte przez **Pioneer Obligacji Dolarowych Plus**: 6,23%, **Pioneer Obligacji i Dochodu**: 4,80% czy też **Pioneer Obligacji Strategicznych**: 2,23 %. Jak widać szeroka dywersyfikacja portfela mogła przynieść naprawdę przyzwoite zyski w przypadku wielu funduszy z oferty Pioneer Pekao TFI S.A. Zyskiwali jednak również ci, którzy za sprawą środowiska rekordowo niskich stóp procentowych zdecydowali się poszukać profitów w funduszach pieniężnych. **Pioneer Gotówkowy**, jeden z trzech funduszy w Polsce, które na przestrzeni ostatnich pięciu lat co miesiąc wypracowywały dodatni wynik inwestycyjny dla swoich posiadaczy, zarobił w pierwszym półroczu 0,78%.*

Przed nami drugie półrocze 2015 roku i wiele nowych wyzwań związanych przede wszystkim ze zwiększoną zmiennością rynków, będącą następstwem różnych zdarzeń o charakterze geopolitycznym. Najlepszą odpowiedzią od lat na sytuację różnych zachowań poszczególnych rynków akcji czy obligacji (wynikających z faz cyklu gospodarczego, w jakich znajdują się poszczególne gospodarki na świecie, jak również zdarzeń o charakterze geopolitycznym) pozostaje odpowiednio szeroka dywersyfikacja portfela własnych oszczędności. Dzięki temu ograniczamy nie tylko ryzyko własnego portfela, ale również 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, by w większej niż dotychczas mierze korzystać z bogatej oferty produktowej naszego towarzystwa i szukać dochodu w różnych regionach na świecie.

Z poważaniem,

Zarząd Pioneer Pekao TFI SA:


Krzysztof Lewandowski
Prezes Zarządu
Tomasz Orlik
Wiceprezes Zarządu

WYNIKI FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH PIONEER (na dzień 30.06.2015) ⁽¹⁾

Nazwa funduszu / subfunduszu		Fundusz ⁽²⁾	Waluta zbywania jeśli inna niż PLN)	Data pierwszej wyceny	Zmiana wartości jednostki uczestnictwa ^{(3) (4)}	
					Pierwsze półrocze 2015 ⁽⁵⁾	Od pierwszej wyceny
Pioneer FIO z wydzielonymi subfunduszami						
1.	Pioneer Pieniężny	(i)		17.09.2001	0.54%	83.63%
2.	Pioneer Pieniężny Plus	(i)		11.09.2013	0.67%	5.10%
3.	Pioneer Obligacji Plus	(i)		13.06.1995	-1.09%	446.30%
4.	Pioneer Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2	(i)		4.07.2012	-0.78%	13.69%
5.	Pioneer Stabilnego Inwestowania	(i)		22.06.2012	-0.92%	18.38%
6.	Pioneer Stabilnego Wzrostu	(i)		16.09.1996	-0.11%	93.64%
7.	Pioneer Zrównoważony	(i)		30.07.1992	-0.30%	1099.40%
8.	Pioneer Akcji Polskich	(i)		18.12.1995	-0.52%	129.50%
9.	Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego	(i)		25.07.2005	5.79%	-5.19%
10.	Pioneer Akcji - Aktywna Selekcja	(i)		23.12.2010	0.96%	5.40%
11.	Pioneer Dynamicznych Spółek	(i)		20.01.2012	9.31%	83.93%
Pioneer Funduszy Globalnych SFIO z wydzielonymi subfunduszami						
12.	Pioneer Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego	(ii)		5.05.2006	8.79%	71.49%
13.	Pioneer Dochodu i Wzrostu Regionu Pacyfiku	(ii)		3.07.2006	6.86%	49.45%
14.	Pioneer Akcji Rynków Wschodzących	(ii)		2.03.2007	6.62%	-27.57%
15.	Pioneer Akcji Małych i Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych	(iii)		10.04.2007	14.58%	20.76%
16.	Pioneer Akcji Rynków Dalekiego Wschodu	(ii)		5.06.2007	12.78%	-0.40%
17.	Pioneer Akcji Europy Wschodniej	(ii)		8.01.2008	14.86%	-39.82%
18.	Pioneer Obligacji Strategicznych	(ii)		23.10.2007	2.23%	74.03%
19.	Pioneer Surowców i Energii	(iii)		15.07.2008	-1.78%	-34.16%
20.	Pioneer Wzrostu i Dochodu Rynku Europejskiego	(ii)		20.11.2013	8.03%	13.00%
21.	Pioneer Wzrostu i Dochodu Rynku Amerykańskiego	(ii)		12.01.2015 ⁽⁵⁾	--	2.30%
22.	Pioneer Obligacji i Dochodu	(ii)		9.07.2014	4.80%	4.70%
23.	Pioneer Gotówkowy	(ii)		17.12.2009	0.76%	18.80%
24.	Pioneer Alternatywny – Globalnego Dochodu	(ii)		11.02.2015 ⁽⁵⁾	--	-1.90%
25.	Pioneer Alternatywny – Absolutnej Stopy Zwrotu	(ii)		15.06.2015 ⁽⁵⁾	--	-0.20%
Pioneer Strategie Funduszowe SFIO z wydzielonymi subfunduszami						
26.	Pioneer Strategii Globalnej	(iii)		17.10.2008	2.83%	81.32%
27.	Pioneer Zabezpieczony Rynku Polskiego	(iii)		10.10.2006	-1.69%	9.87%
28.	Pioneer Zmiennej Alokacji	(iii)		22.04.2009	-0.47%	28.30%

	Nazwa funduszu / subfunduszu	Fundusz (2)	Waluta zbywania jeśli inna niż PLN)	Data pierwszej wyceny	Zmiana wartości jednostki uczestnictwa (3) (4)	
					Pierwsze półrocze 2015 (5)	Od pierwszej wyceny
29.	Pioneer Zmiennej Alokacji 2	(iii)		8.09.2009	-0.35%	15.28%
30.	Pioneer Zmiennej Alokacji 3	(iii)		27.04.2010	-1.02%	16.27%
31.	Pioneer Zmiennej Alokacji – Rynki Wschodzące	(iii)		11.01.2011	-0.62%	-4.30%
32.	Pioneer Zmiennej Alokacji – Rynki Europy Wschodniej	(iii)		19.04.2011	-0.30%	-1.90%
33.	Pioneer Zmiennej Alokacji Rynku Amerykańskiego	(iii)		13.01.2012	-0.55%	25.75%
34.	Pioneer Zmiennej Alokacji Rynku Polskiego	(iii)		14.09.2012	-0.47%	5.29%
35.	Pioneer Elastycznego Inwestowania	(iii)		25.08.2011	3.01%	16.38%
Pioneer Walutowy FIO z wydzielonymi subfunduszami						
36.	Pioneer Akcji Amerykańskich	(iv)		8.06.2000	3.75%	3.39%
	<i>Pioneer Akcji Amerykańskich</i>	(iv)	USD	10.10.2003	-2.28%	62.77%
37.	Pioneer Obligacji Dolarowych Plus	(iv)		2.05.2002	6.23%	81.22%
	<i>Pioneer Obligacji Dolarowych Plus</i>	(iv)	USD	1.08.2002	0.05%	96.05%
38.	Pioneer Obligacji Europejskich Plus	(iv)		6.06.2003	-3.35%	10.75%
	<i>Pioneer Obligacji Europejskich Plus</i>	(iv)	EUR	6.06.2003	-0.56%	17.80%
39.	Pioneer Akcji Europejskich	(iv)		29.04.2004	11.36%	27.09%
	<i>Pioneer Akcji Europejskich</i>	(iv)	EUR	29.04.2004	14.61%	44.93%
40.	Pioneer Zrównoważony Rynku Amerykańskiego	(iv)		25.07.2005	4.40%	70.38%
	<i>Pioneer Zrównoważony Rynku Amerykańskiego</i>	(iv)	USD	25.07.2005	-1.66%	54.13%
41.	Pioneer Obligacji – Dynamiczna Alokacja FIO			1.04.2010	-0.60%	31.88%
42.	Pioneer Konsumpcji i Wzrostu Rynków Wschodzących FIZ (4)			26.09.2013	0.55%	2.00%
43.	Pioneer Global Multi-Asset Target income FIZ (4)			2.01.2015 (5)	--	-0.11%

Uwagi:

- Wyliczenia na dzień ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (30.06.2015) – 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 roku 2015 (dane w sprawozdaniu za niepełny rok - zmiana od początku działalności).



SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Warszawa, 13.08.2015 r.

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 Stabilnego Wzrostu - Pioneer FIO,

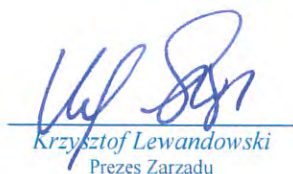
na które składają się:

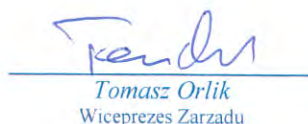
1. zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 30 czerwca 2015 r. o wartości 443 551 tys. zł;
2. bilans subfunduszu na dzień 30 czerwca 2015 r. wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w kwocie 451 836 tys. zł;
3. rachunek wyniku z operacji subfunduszu za okres od 1 stycznia 201 r. do 30 czerwca 2015 r. wykazujący wynik z operacji w kwocie 186 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 półrocznego jednostkowego sprawozdania subfunduszu za okres od 1 stycznia 201 r. do 30 czerwca 2015 r., przedstawiającego prawidłowy i rzetelny obraz sytuacji majątkowej i finansowej subfunduszu na dzień bilansowy oraz jego wyniku z operacji.

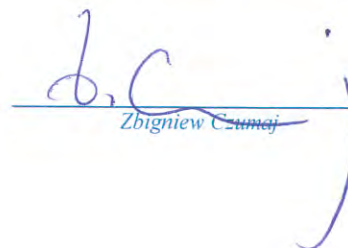
Zarząd Pioneer Pekao Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. potwierdza przestrzeganie przy sporządzaniu jednostkowego sprawozdania subfunduszu Pioneer Stabilnego Wzrostu - Pioneer FIO przepisów *Ustawy o rachunkowości* oraz wspomnianego wyżej Rozporządzenia.

Zarząd Pioneer Pekao TFI SA:


 Krzysztof Lewandowski
 Prezes Zarządu


 Tomasz Orlik
 Wiceprezes Zarządu

Główny Księgowy Funduszy


 Zbigniew Czuma

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 Stabilnego Wzrostu - Pioneer FIO

Sprawozdanie półroczne - za okres kończący się 30.06.2015

Zestawienie Lokat - Tabela Główna

SKŁADNIKI LOKAT	2015-06-30			2014-12-31		
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	129 622	157 418	33,77%	142 964	171 574	32,90%
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Prawa do akcji	0	0	0,00%	600	600	0,12%
Prawa poboru	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Kwity depozytowe	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Listy zastawne	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Dłużne papiery wartościowe	265 715	246 124	52,78%	311 120	295 657	56,68%
Instrumenty pochodne	0	8 702	1,87%	0	7 552	1,45%
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	31 307	31 307	6,72%	33 180	33 180	6,36%
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:	426 644	443 551	95,14%	487 864	508 563	97,51%

Pioneer Stabilnego Wzrostu - Pioneer FIO

Sprawozdanie półroczne - za okres kończący się 30.06.2015

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					4 362	4 582	0,98%
Akbank T.A.S. TRAAKBK91N6	Aktywny rynek nieregulowany	TR - Istanbul Stock Exchange	161 848	Turcja	1 714	1 755	0,38%
Turkiye Garanti Bankasi A.S. TRAGARAN91N1	Aktywny rynek nieregulowany	TR - Istanbul Stock Exchange	148 495	Turcja	1 820	1 737	0,37%
Turkiye Sise ve Cam Fabrikalari AS TRASISEW91Q3	Aktywny rynek nieregulowany	TR - Istanbul Stock Exchange	215 702	Turcja	828	1 090	0,23%
Aktywny rynek regulowany					122 952	150 720	32,34%
AB SA PLAB00000019	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	22 028	Polska	466	843	0,18%
AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA LU0299378421	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	56 612	Luksemburg	367	598	0,13%
ALMA MARKET SA PLKRCHM00015	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	49 726	Polska	1 887	905	0,19%
AMBRA SA PLAMBRA00013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	107 908	Polska	652	958	0,21%
AMREST HOLDINGS SE NL0000474351	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	3 891	Polska	483	568	0,12%
APATOR SA PLAPATR00018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	22 803	Polska	953	921	0,20%
BBI DEVELOPMENT SA PLNFI1200018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	1 004 645	Polska	1 609	954	0,20%
LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA SA PLLWBGD00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	20 200	Polska	970	1 047	0,22%
BUDIMEX SA PLBUDMX00013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	8 515	Polska	458	1 388	0,30%
BANK ZACHODNI WBK SA (Emitent) PLBZ00000044	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	14 999	Polska	2 255	5 118	1,10%
CCC S.A. PLCCC0000016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	9 899	Polska	372	1 722	0,37%
CIECH SA PLCIECH00018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	28 021	Polska	538	1 625	0,35%
CYFROWY POLSAT SA PLCFRPT00013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	115 182	Polska	1 810	2 724	0,58%
ECHO INVESTMENT SA PLECHPS00019	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	236 569	Polska	486	1 590	0,34%
EUROCASH SA PLEURCH00011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	79 568	Polska	2 916	2 972	0,64%
GETIN HOLDING SA PLGSPR000014	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	254 337	Polska	292	422	0,09%
GLOBE TRADE CENTRE SA PLGTC0000037	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	56 286	Polska	250	338	0,07%
ING BANK SŁĄSKI SA (Emitent) PLBSK0000017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	20 635	Polska	457	2 621	0,56%
INTEGER.PL SA PLINTEG00011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	4 151	Polska	323	498	0,11%
IPOPEMA SECURITIES SA (Emitent) PLIOPM00011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	38 889	Polska	195	154	0,03%
KGHM POLSKA MIEDŹ SA PLKGHM000017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	81 026	Polska	10 119	8 633	1,85%
GRUPA LOTOS SA PLLOTOS00025	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	76 998	Polska	1 942	2 310	0,50%
LPP SA PLLPP0000011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	309	Polska	1 265	2 054	0,44%
BANK MILLENNIUM SA (Emitent) PLBIG0000016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	250 000	Polska	1 665	1 638	0,35%
NETIA SA PLNETIA00014	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	82 470	Polska	430	454	0,10%
BANK POLSKA KASA OPIEKI SA (Emitent) PLPEKAO00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	49 192	Polska	2 422	8 852	1,90%
POLENERGIA SA PLPLSEP00013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	35 000	Polska	946	899	0,19%
POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO SA PLPGNIG00014	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	498 717	Polska	1 947	3 292	0,71%

Pioneer Stabilnego Wzrostu - Pioneer FIO

Sprawozdanie półroczne - za okres kończący się 30.06.2015

Zestawienie Lokat - tabele uzupełniające

POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN SA PLPKN0000018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	127 559	Polska	2 630	9 418	2,02%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SA (Emitent) PLPKO0000016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	422 368	Polska	10 052	13 144	2,82%
POLIMEX-MOSTOSTAL SA PLMSTD00019	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	10 806 813	Polska	1 758	973	0,21%
POLNORD SA PLPOLND00019	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	198 341	Polska	1 556	1 712	0,37%
PROJPRZEM SA PLPROJP00018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	47 183	Polska	2 126	386	0,08%
ORANGE POLSKA SA PLTLKPL00017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	390 258	Polska	4 661	3 185	0,68%
TVN SA PLTVN0000017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	85 067	Polska	776	1 632	0,35%
UNIBEP SA PLUNBEP00015	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	83 686	Polska	323	968	0,21%
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE SA PLASSEE00014	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	41 144	Polska	330	374	0,08%
MIRBUD SA PLMRBUD00015	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	296 570	Polska	328	356	0,08%
PCC INTERMODAL SA PLPCCIM00014	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	425 903	Polska	2 161	946	0,20%
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA SA PLPGER000010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	448 115	Polska	8 830	8 263	1,77%
POZBUD T&R SA PLPZBDT00013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	116 980	Polska	639	673	0,14%
RAINBOW TOURS SA PLRNBWT00031	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	30 146	Polska	202	645	0,14%
OTP Bank Rt. HU0000061726	Aktywny rynek regulowany	HU - Budapest Stock Exchange	14 145	Węgry	938	1 054	0,23%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ SA PLPZU0000011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	27 943	Polska	8 682	12 090	2,59%
TAURON POLSKA ENERGIA SA PLTAURN00011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	656 255	Polska	3 099	2 874	0,62%
BUMECH SA PLBMECH00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	67 155	Polska	366	58	0,01%
EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWAŃ SA PLERPCO00017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	28 024	Polska	271	1 429	0,31%
INTERBUD-LUBLIN SA PLINTBD00014	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	55 380	Polska	841	172	0,04%
KREDYT INKASO SA PLKRINK00014	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	56 655	Polska	727	1 535	0,33%
RANK PROGRESS SA PLRNKPR00014	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	245 000	Polska	1 962	762	0,16%
OPEN FINANCE SA PLOPNFN00010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	68 860	Polska	722	356	0,08%
JASTRZEBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA SA PLJSW0000015	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	48 473	Polska	1 123	575	0,12%
GIELDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA PLGPW0000017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	23 584	Polska	811	1 116	0,24%
ELEKTROTIM SA PLELEKT00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	68 000	Polska	589	816	0,17%
PFLEIDERER GRAJEWÓ SA PLZPW0000017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	24 544	Polska	717	598	0,13%
ZUE SA PLZUE0000015	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	139 004	Polska	1 104	1 069	0,23%
ZESPÓŁ ELEKTROWNI PĄTNÓW-ADAMÓW-KONIN SA PLZEPAK00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	38 924	Polska	1 305	829	0,18%
DT Partners SA PLDTP0000010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	337 911	Polska	2 368	1 619	0,35%
MONNARI TRADE SA PLMNRTR00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	38 603	Polska	400	529	0,11%
PCC EXOL SA PLPCCEX00010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	224 880	Polska	655	713	0,15%

Pioneer Stabilnego Wzrostu - Pioneer FIO

Sprawozdanie półroczne - za okres kończący się 30.06.2015

Zestawienie Lokat - tabele uzupełniające

INTERCAPITAL PROPERTY DEVELOPMENT ADSIC BG1100018057	Aktywny rynek regulowany	BG - Bulgarian Stock Exchange - Sofia	20 000	Bulgaria	123	20	0,00%
FAMUR SA PLFAMUR00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	16 382	Polska	51	31	0,01%
MARVIPOL SA PLMRVPL00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	77 983	Polska	351	561	0,12%
Daimler AG DE0007100000	Aktywny rynek regulowany	DE - Deutsche Börse Xetra	2 604	Niemcy	937	892	0,19%
GROCLIN SA PLINTGR00013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	40 000	Polska	478	420	0,09%
HeidelbergCement AG DE0006047004	Aktywny rynek regulowany	DE - Deutsche Börse Xetra	5 200	Niemcy	1 341	1 551	0,33%
AB INTER RAO LIETUVA LT0000128621	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	23 300	Litwa	595	368	0,08%
mBank SA (Emitent) PLBRE0000012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	6 843	Polska	2 122	2 824	0,61%
PKP CARGO SA PLPKPCR00011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	34 200	Polska	2 621	2 831	0,61%
CUBE.ITG SA PLMCINT00013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	16 151	Polska	108	47	0,01%
ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA SA PLIZNS000022	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	23 644	Polska	61	70	0,02%
MERCATOR MEDICAL SA PLMRCTR00015	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	44 500	Polska	601	792	0,17%
Commerzbank AG DE000CBK1001	Aktywny rynek regulowany	DE - Deutsche Börse Xetra	29 276	Niemcy	1 420	1 408	0,30%
PRIME CAR MANAGEMENT SA PLPRMCM00048	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	42 352	Polska	1 809	1 783	0,38%
ZAKŁADY MAGNEZYTOWE ROPCZYCE SA PLROPCE00017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	20 400	Polska	501	369	0,08%
Siemens AG DE0007236101	Aktywny rynek regulowany	DE - Deutsche Börse Xetra	2 700	Niemcy	1 084	1 023	0,22%
UNICREDIT S.P.A IT0004781412	Aktywny rynek regulowany	IT - Borsa Italiana - Milan	44 880	Włochy	1 080	1 134	0,24%
PCC ROKITA SA PLPCCRK00076	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	24 200	Polska	799	978	0,21%
TORPOL SA PLTORPL00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	137 608	Polska	1 101	1 613	0,35%
ALUMETAL SA PLALMTL00023	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	7 147	Polska	392	400	0,09%
ZAKŁADY URZĄDZEŃ KOMPUTEROWYCH ELZAB SA PLELZAB00010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	13 000	Polska	195	221	0,05%
Intesa Sanpaolo IT0000072618	Aktywny rynek regulowany	IT - Borsa Italiana - Milan	130 000	Włochy	1 243	1 773	0,38%
BRIJU SA PLBRIJU00010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	40 000	Polska	701	713	0,15%
DEKPOL SA PLDEKPL00032	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	40 000	Polska	600	692	0,15%
SPORTS DIRECT INTERNATIONAL PLC GB00B1QH8P22	Aktywny rynek regulowany	UK - London Stock Exchange	29 140	Wielka Brytania	1 111	1 239	0,27%
Nienotowane na aktywnym rynku					2 308	2 116	0,45%
BOMI SA w upadłości likwidacyjnej	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	42 199	Polska	39	0	0,00%
SPRINTAIR SA	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	57 171	Polska	2 269	2 116	0,45%
Suma:					129 622	157 418	33,77%

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%

Pioneer Stabilnego Wzrostu - Pioneer FIO

Sprawozdanie półroczne - za okres kończący się 30.06.2015

Zestawienie Lokat - tabele uzupełniające

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					0	0	0,00%
Nienotowane na aktywnym rynku					0	0	0,00%
Suma:					0	0	0,00%

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									46 958	25 228	5,40%
Bony pieniężne									0	0	0,00%
Bony skarbowe									0	0	0,00%
Inne									0	0	0,00%
Obligacje									46 958	25 228	5,40%
Aktywny rynek nieregulowany									7 818	7 370	1,58%
DS1015 PL0000103602	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Państwa	Polska	24-10-2015	6.25 (Stały kupon)	1000	18	18	19	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	8.66 (Zmienny kupon)	1000	2000	2 000	2 009	0,43%
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	5800	5 800	5 342	1,15%
Nienotowane na aktywnym rynku									39 140	17 858	3,82%
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	160	16 000	2 582	0,55%
Reporter SA w upadłości likwidacyjnej Seria 2	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Reporter SA w upadłości 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	480	0,10%
ALTERCO SA Seria F	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ALTERCO SA	Polska	19-04-2013	11.95 (Zmienny kupon)	1000	1000	1 000	479	0,10%

Pioneer Stabilnego Wzrostu - Pioneer FIO

Sprawozdanie półroczne - za okres kończący się 30.06.2015

Zestawienie Lokat - tabele uzupełniające

GANT DEVELOPMENT SPÓŁKA AKCYJNA Seria H	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GANT DEVELOPMENT SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	31-10-2013	9.39 (Zmienny kupon)	100	6000	600	600	0,13%
GANT DEVELOPMENT SPÓŁKA AKCYJNA Seria AX PLGANT000246	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GANT DEVELOPMENT SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	31-10-2013	9.96 (Zmienny kupon)	1000	2000	2 000	2 002	0,43%
POLNORD SA Seria KZ37 A	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	POLNORD SA	Polska	28-09-2015	5.66 (Zmienny kupon)	10000	104	1 009	1 053	0,23%
J.W. CONSTRUCTION HOLDING SA Seria JWC0116 PLJWC0000050	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.W. CONSTRUCTION HOLDING SA	Polska	25-01-2016	6.15 (Zmienny kupon)	80000	40	3 200	3 236	0,69%
TRAKCJA PRKII SA Seria C PLTRKPL00063	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	TRAKCJA PRKII SA	Polska	31-12-2015	5.54 (Zmienny kupon)	1000	2800	2 800	2 828	0,61%
BBI DEVELOPMENT SA Seria BBI0216 PLNFI1200141	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BBI DEVELOPMENT SA	Polska	22-02-2016	8.45 (Zmienny kupon)	1000	1000	1 000	1 041	0,22%
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	505	500	0	0,00%
MCI MANAGEMENT SA Seria H1 PLMCIMG00145	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MCI MANAGEMENT SA	Polska	11-04-2016	6.16 (Zmienny kupon)	1000	1000	1 000	1 019	0,22%
SCO-PAK SA Seria E	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SCO-PAK SA	Polska	24-07-2015	8.66 (Zmienny kupon)	1000	1200	1 200	1 219	0,26%
MIRACULUM SA Seria BB PLKLSTN00058	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MIRACULUM SA	Polska	26-04-2016	10.00 (Stały kupon)	1000	700	700	711	0,15%
RUBICON PARTNERS SA Seria H PLNFI0500095	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	RUBICON PARTNERS SA	Polska	14-04-2016	6.65 (Zmienny kupon)	1000	600	600	608	0,13%
O terminie wykupu powyżej 1 roku									218 757	220 896	47,38%
Bony pieniężne									0	0	0,00%
Bony skarbowe									0	0	0,00%
Inne									0	0	0,00%
Obligacje									218 757	220 896	47,38%
Aktywny rynek nieregulowany									190 362	192 253	41,24%
IZ0816 PL0000103529	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Panstwa	Polska	24-08-2016	3.00 (Stały kupon)	1275	1	1	1	0,00%
WS0922 PL0000102646	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Panstwa	Polska	23-09-2022	5.75 (Stały kupon)	1000	193	183	234	0,05%
WZ0118 PL0000104717	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Panstwa	Polska	25-01-2018	2.01 (Zmienny kupon)	1000	45	45	45	0,01%
WS0429 PL0000105391	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Panstwa	Polska	25-04-2029	5.75 (Stały kupon)	1000	80	74	101	0,02%
DS1021 PL0000106670	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Panstwa	Polska	25-10-2021	5.75 (Stały kupon)	1000	12000	14 710	14 366	3,08%
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	1000	4 175	4 451	0,95%
PS1016 PL0000106795	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Panstwa	Polska	25-10-2016	4.75 (Stały kupon)	1000	10000	10 541	10 703	2,30%
CIECH SA Seria 02 PLCIECH00083	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Bond Spot SA ASO (Catalyst)	CIECH SA	Polska	05-12-2017	6.66 (Zmienny kupon)	10000	200	2 000	2 119	0,45%
DS1023 PL0000107264	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Panstwa	Polska	25-10-2023	4.00 (Stały kupon)	1000	30000	31 897	32 582	6,99%
PS0418 PL0000107314	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Panstwa	Polska	25-04-2018	3.75 (Stały kupon)	1000	6000	6 364	6 284	1,35%

Pioneer Stabilnego Wzrostu - Pioneer FIO

Sprawozdanie półroczne - za okres kończący się 30.06.2015

Zestawienie Lokat - tabele uzupełniające

PKO FINANCE AB XS0783934085	Aktywny rynek nieregulowany	Over The Counter - Bloomberg Quotations	PKO FINANCE AB	Szwecja	26-09-2022	4.63 (Stały kupon)	1000	2000	7 802	7 918	1,70%
PS0718 PL0000107595	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Panstwa	Polska	25-07-2018	2.50 (Stały kupon)	1000	20000	20 304	20 596	4,42%
KREDYT INKASO SA Seria W1 PLKRINK00139	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Bond Spot SA ASO (Catalyst)	KREDYT INKASO SA	Polska	13-07-2017	6.25 (Zmienny kupon)	1000	1000	1 000	1 052	0,23%
OK0716 PL0000107926	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Panstwa	Polska	25-07-2016	0.00 (Zerowy kupon)	1000	15000	14 585	14 727	3,16%
MFINANCE FRANCE SA XS1050665386	Aktywny rynek nieregulowany	DE - Börse Stuttgart	MFINANCE FRANCE SA	Francja	01-04-2019	2.38 (Stały kupon)	1000	1719	7 673	7 321	1,57%
DS0725 PL0000108197	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Panstwa	Polska	25-07-2025	3.25 (Stały kupon)	1000	11000	10 958	11 263	2,42%
PS0719 PL0000108148	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Panstwa	Polska	25-07-2019	3.25 (Stały kupon)	1000	35000	36 449	37 064	7,95%
SYNTHOS FINANCE AB XS1115183359	Aktywny rynek nieregulowany	DE - Börse Stuttgart	SYNTHOS FINANCE AB	Szwecja	30-09-2021	4.00 (Stały kupon)	1000	600	2 505	2 496	0,54%
MFINANCE FRANCE SA XS1143974159	Aktywny rynek nieregulowany	DE - Börse Stuttgart	MFINANCE FRANCE SA	Francja	26-11-2021	2.00 (Stały kupon)	1000	1000	4 155	4 079	0,87%
EMPIK MEDIA & FASHION SPÓŁKA AKCYJNA Seria 2/2014 PLNFI1500078	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Giełda Papierów Wartościowych ASO (Catalyst)	EMPIK MEDIA & FASHION SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	17-11-2017	9.72 (Zmienny kupon)	100000	15	1 500	1 367	0,29%
PS0420 PL0000108510	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Panstwa	Polska	25-04-2020	1.50 (Stały kupon)	1000	12000	11 432	11 364	2,44%
GHELAMCO INVEST SP. Z O.O. Seria EA PLGHLMC00172	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Bond Spot SA ASO (Catalyst)	GHELAMCO INVEST SP. Z O.O.	Polska	28-09-2018	4.39 (Stały kupon)	1000	500	2 009	2 120	0,45%
Nienotowane na aktywnym rynku									28 395	28 643	6,14%
WS0437 PL0000104857	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Polski Skarb Panstwa	Polska	25-04-2037	5.00 (Stały kupon)	1000	90	77	96	0,02%
PLAZA CENTERS N.V. Seria A NL0009524107	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PLAZA CENTERS N.V.	Holandia	16-05-2018	7.73 (Zmienny kupon)	100000	20	1 852	1 785	0,38%
GLOBE TRADE CENTRE SA Seria GTCSA004300418 PLGTCSA0000444	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GLOBE TRADE CENTRE SA	Polska	30-04-2018	5.66 (Zmienny kupon)	100000	60	6 000	6 043	1,30%
MAGELLAN SA Seria 11/2013	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MAGELLAN SA	Polska	28-04-2017	5.66 (Zmienny kupon)	100000	10	1 000	1 009	0,22%
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	5.91 (Zmienny kupon)	1000	1000	1 000	1 001	0,21%
MARVIPOL SA Seria R	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MARVIPOL SA	Polska	16-01-2020	6.90 (Zmienny kupon)	1000	5000	5 000	5 072	1,09%
MAGELLAN SA Seria 1/2015	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MAGELLAN SA	Polska	20-02-2017	3.80 (Stały kupon)	25000	9	941	956	0,20%
KRUK SA Seria Z1 PLKRK0000341	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	KRUK SA	Polska	08-06-2021	4.78 (Zmienny kupon)	1000	525	525	526	0,11%
mBank SA (Emitent) Seria MBKO170125 PLBRE0005185	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	mBank SA (Emitent)	Polska	17-01-2025	4.15 (Zmienny kupon)	100000	50	5 000	5 111	1,10%
AMERICAN HEART OF POLAND SA Seria I PLAMRHP00042	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	AMERICAN HEART OF POLAND SA	Polska	27-06-2022	5.39 (Zmienny kupon)	100000	20	2 000	2 001	0,43%
DEKPOL SA Seria C1	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	DEKPOL SA	Polska	19-06-2019	5.21 (Zmienny kupon)	1000	2000	2 000	2 002	0,43%
LC CORP SA Seria LCC005200320 PLLCCRP00074	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	LC CORP SA	Polska	20-03-2020	4.86 (Zmienny kupon)	1000	3000	3 000	3 041	0,65%
Suma:									265 715	246 124	52,78%

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%

Pioneer Stabilnego Wzrostu - Pioneer FIO

Sprawozdanie półroczne - za okres kończący się 30.06.2015

Zestawienie Lokat - tabele uzupełniające

Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0,00%
Nienotowane na aktywnym rynku							0	0	0,00%
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							0	7 245	1,56%
Aktywny rynek regulowany							0	0	0,00%
Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0,00%
Nienotowane na aktywnym rynku							0	7 245	1,56%
Forward Waluta EUR FW507008 30.07.2015	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	Polska	EUR	1	0	-840	-0,18%
Forward Waluta EUR FW507017 30.07.2015	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	Polska	EUR	1	0	-82	-0,02%
Forward Waluta EUR FW507032 13.07.2015	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	Polska	EUR	1	0	-329	-0,07%
Interest Rate Swap IR16072r 25.07.2016	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA (Emitent)	Polska	WIBOR/Stopa stała	1	0	8 702	1,87%
Forward Waluta USD FW507016 30.07.2015	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	Polska	USD	1	0	-206	-0,04%
Suma:							0	7 245	1,56%

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 INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany						0	0	0,00%
Aktywny rynek regulowany						0	0	0,00%
Nienotowane na aktywnym rynku						0	0	0,00%
Suma:						0	0	0,00%

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						31 307		31 307	6,72%
Lokata O/N 1 dniowa do 2015-07-01	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	Polska	PLN	1.40 (Stały kupon)	25 422	25 422	25 422	25 422	5,45%
Lokata O/N 1 dniowa do 2015-07-01	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	Polska	TRY	8.50 (Stały kupon)	890	1 245	890	1 245	0,27%
Lokata O/N 1 dniowa do 2015-07-01	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	Polska	HUF	0.10 (Stały kupon)	2 080	28	2 080	28	0,01%

Pioneer Stabilnego Wzrostu - Pioneer FIO

Sprawozdanie półroczne - za okres kończący się 30.06.2015

Zestawienie Lokat - tabele uzupełniające

Lokata O/N 1 dniowa do 2015-07-01	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	Polska	EUR	0.01 (Stały kupon)	1 058	4 438	1 058	4 438	0,95%
Lokata O/N 1 dniowa do 2015-07-01	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	Polska	USD	0.25 (Stały kupon)	46	174	46	174	0,04%
W walutach państw nienależących do OECD						0		0	0,00%
Suma:						31 307		31 307	6,72%

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 Stabilnego Wzrostu - Pioneer FIO

Sprawozdanie półroczne - za okres kończący się 30.06.2015

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 Kapitałowa BB Investment S.A.	1 995	0,42%
Grupa Kapitałowa BRE Bank	7 935	1,71%
Grupa PBG w upadłości układowej	3 062	0,65%
Polskie Gornictwo Naf.i Gazownictwo S.A.	7 743	1,66%
Grupa Banku PKO BP	21 062	4,52%
UniCredit Group	18 688	4,01%
Suma:	60 485	12,97%

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
PS1016 PL0000106795	10 703	2,30%

Pioneer Stabilnego Wzrostu - Pioneer FIO

Sprawozdanie półroczne - za okres kończący się 30.06.2015

Zestawienie Lokat - Tabele Dodatkowe

DS0725 PL0000108197	1 024	0,22%
Lokata O/N 1 dniowa do 2015-07-01	25 422	5,45%
Lokata O/N 1 dniowa do 2015-07-01	1 245	0,27%
Lokata O/N 1 dniowa do 2015-07-01	28	0,01%
Lokata O/N 1 dniowa do 2015-07-01	4 438	0,95%
Lokata O/N 1 dniowa do 2015-07-01	174	0,04%
Suma:	43 034	9,24%

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 Stabilnego Wzrostu - Pioneer FIO

Sprawozdanie półroczne - za okres kończący się 30.06.2015

Bilans

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

BILANS	2015-06-30	2014-12-31
I. Aktywa	466 355	521 547
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 103	259
2. Należności	21 701	12 725
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	354 925	415 226
- dłużne papiery wartościowe	199 623	248 483
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	88 626	93 337
- dłużne papiery wartościowe	46 501	47 174
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	14 519	37 810
III. Aktywa netto (I - II)	451 836	483 737
IV. Kapitał funduszu	17 483	49 570
1. Kapitał wpłacony	5 943 676	5 939 493
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-5 926 193	-5 889 923
V. Dochody zatrzymane	426 741	427 126
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	173 892	174 144
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	252 849	252 982
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	7 612	7 041
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	451 836	483 737
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	2 329 587,193	2 492 164,174
Kategoria A	2 319 035,877	2 481 612,858
Kategoria E	0,000	0,000
Kategoria I	10 551,316	10 551,316
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa *	193,96	194,10
Kategoria A	193,85	194,01
Kategoria E	193,85	194,01
Kategoria I	216,34	215,71

**)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 Stabilnego Wzrostu - Pioneer FIO

Sprawozdanie półroczne - za okres kończący się 30.06.2015

Rachunek Wyniku

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01-01-2015 - 30-06-2015	01-01-2014 - 31-12-2014	01-01-2014 - 30-06-2014
I. Przychody z lokat	8 729	20 990	10 457
Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 259	6 286	2 700
Przychody odsetkowe	5 133	14 158	7 624
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	1 333	546	133
Pozostałe	4	0	0
II. Koszty funduszu	8 981	17 750	9 128
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	7 660	17 143	8 856
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
Oplaty dla depozytariusza	34	52	37
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	0	0	0
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	1	0
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
Usługi prawne	0	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
Koszty odsetkowe	35	9	6
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	0	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	1 215	525	219
Pozostałe	37	20	10
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	8 981	17 750	9 128
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-252	3 240	1 329
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	438	-1 194	-378
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-133	20 520	5 362
- z tytułu różnic kursowych	-413	-567	-819
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	571	-21 714	-5 740
- z tytułu różnic kursowych	-1 586	666	250
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	186	2 046	951
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa *	-0,14	0,53	0,26
Kategoria A	-0,16	0,67	0,36
Kategoria I	0,63	2,33	1,17
Kategoria E	-0,16	0,67	0,36

) 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 Stabilnego Wzrostu - Pioneer FIO

Sprawozdanie półroczne - za okres kończący się 30.06.2015

Zestawienie zmian

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01-01-2015 - 30-06-2015		01-01-2014 - 31-12-2014	
I. Zmiana wartości aktywów netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	483 737		578 841	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	186		2 046	
a) przychody z lokat netto	-252		3 240	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-133		20 520	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	571		-21 714	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	186		2 046	
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)	-32 087		-97 150	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	4 183		9 904	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-36 270		-107 054	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	-31 901		-95 104	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	451 836		483 737	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	475 653		528 163	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie				
Kategoria A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	21 164,575		51 039,076	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	183 741,556		525 994,862	
Saldo zmian	-162 576,981		-474 955,786	
Kategoria I				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000		0,000	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000		23 214,945	
Saldo zmian	0,000		-23 214,945	
Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie				
Kategoria A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	32 053 909,091		32 032 744,516	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	29 734 873,214		29 551 131,658	
Saldo zmian	2 319 035,877		2 481 612,858	
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	2 319 035,877		2 481 612,858	
Kategoria I				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	514 719,972		514 719,972	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	504 168,656		504 168,656	
Saldo zmian	10 551,316		10 551,316	
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	10 551,316		10 551,316	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A	194,01		193,34	
Kategoria E	194,01		193,34	
Kategoria I	215,71		213,38	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A	193,85		194,01	
Kategoria E	193,85		194,01	
Kategoria I	216,34		215,71	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Kategoria A	-0,17%		0,35%	
Kategoria E	-0,17%		0,35%	
Kategoria I	0,59%		1,09%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Kategoria A	193,33	2015-01-05	189,86	2014-08-08
Kategoria E	193,33	2015-01-05	189,86	2014-08-08
Kategoria I	214,97	2015-01-05	209,89	2014-03-14

Pioneer Stabilnego Wzrostu - Pioneer FIO

Sprawozdanie półroczne - za okres kończący się 30.06.2015

Zestawienie zmian

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Kategoria A	201,61	2015-04-27	198,65	2014-09-19
Kategoria E	201,61	2015-04-27	198,65	2014-09-19
Kategoria I	224,70	2015-04-27	220,40	2014-09-19
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
Kategoria A	193,85	2015-06-30	194,07	2014-12-30
Kategoria E	193,85	2015-06-30	194,07	2014-12-30
Kategoria I	216,34	2015-06-30	215,77	2014-12-30
Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	3,81%		3,36%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	3,25%		3,25%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
Oplaty dla depozytariusza	0,01%		0,01%	
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	9
Nota - 8	Kredyty i pożyczki	10
Nota - 9	Waluty i różnice kursowe	10
Nota - 10	Dochody i ich dystrybucja	11
Nota - 11	Koszty Subfunduszu	11
Nota - 12	Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa.....	12

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 ujawn-

niane 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 dodatni 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 sprawoz-

dania za okres roku, w trakcie którego nastąpiło przekształcenie funduszu inwestycyjnego w Subfundusz. Dodatkowe 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 reklasyfikacja zrealizowanego wyniku na sprzedaży składników portfela nabytych przez fundusz przejęty.

Przyczyną konieczności dokonania reklasyfikacji 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 przejmującego 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.

Reklasyfikacja 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 reklasyfikacji są ujawniane w nocie 10.

Jednostkowe sprawozdanie półroczne stanowi składnik połączonego sprawozdania półrocznego, które w całości: podlega przeglądowi prze biegłego rewidenta, jest ogłaszane na stronie <http://www.pioneer.com.pl> i podlega przekazaniu do Komisji.

Do sprawozdania jednostkowego subfunduszu dołączane są:

- Oświadczenie Zarządu Pioneer Pekao TFI SA,
- Raport biegłego rewidenta z przeglądu sprawozdania.

Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszy 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 Jednostkach 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 rozli-

czenia oraz w złotych polskich, po przeliczeniu według odpowiedniego kursu średniego ogłaszanego przez NBP, na dzień ujęcia operacji w księgach rachunkowych.

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, z 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 nie notowanych 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 odpo-

wiednio 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 udzieleniem 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”
 - Thomson Reuters O/w Polsce
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 zmienną (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 ope-

- racji 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

nych wierzycielskich 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). 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.

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-

cunkowych są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany oszacowania, jeżeli korekta dotyczy tylko tego okresu lub w okresie, w którym dokonano zmiany i okresach przyszłych, jeśli korekta wpływa zarówno na bieżący, jak i przyszłe okresy.

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) ustalane 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	30.06.2015	31.12.2014
Należności	21 701	12 725
Z tytułu zbytych lokat	20 433	11 843
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictw a albo w ydanych certyfikatów inw estycyjnych	3	16
Z tytułu dywidend	1 265	866
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-

Nota - 3 Zobowiązania Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	30.06.2015	31.12.2014
Zobowiązania	14 519	37 810
Z tytułu nabytych aktywów	11 033	29 169
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	1 457	6 881
Z tytułu w płat na jednostki uczestnictw a albo certyfikaty inw estycyjne	115	81
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictw a albo w ykupionych certyfikatów inw estycyjnych	633	284
Z tytułu w wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu w wypłaty przychodów funduszu	0	0
Z tytułu w yemitowanych obligacji	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
Z tytułu rezerw	0	0
Pozostałe składniki zobowiązań	1 281	1 395
w tym:		
Zobowiązania z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie	1 222	1 349

Nota - 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Zestawienie środków pieniężnych i ich ekwiwalentów:

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	30.06.2015		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		1 103		259
DI BRE Bank SA		936		193
EUR	221	929	43	185
PLN	7	7	8	8
Łopema Securities SA		0		0
PLN	0	0	0	0
Bank Polska Kasa Opieki S.A.		167		66
EUR	0	0	0	0
GBP	1	5	0	0
HUF	0	0	0	0
PLN	162	162	63	63
TRY	0	0	0	0
USD	0	0	1	3

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	30.06.2015		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	25	4
EUR	102	423	127	529
GBP	0	0	0	0
HUF	391	5	0	0
PLN	519	519	421	421
RUB	0	0	2	0
TRY	0	1	0	1
USD	0	0	6	18

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 nocie 9		
waluty	934 tys. zł	0.0%
walutowe depozyty bankowe	5 885 tys. zł	1.3%
papiery udziałowe	14 676 tys. zł	3.1%
dłużne papiery wartościowe	29 341 tys. zł	6.3%
wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)	16 tys. CHF 18 tys. EUR 210 tys. GBP 81 mln HUF 56 tys. RUB 4 165 tys. TRY 32 tys. USD	0,6 %
b) ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej		
obligacje o zmiennej stopie procentowej	56 672 tys. zł	12.2%
c) ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej		
instrumenty o stałej stopie procentowej (lub zerowej)	189 452 tys. zł	40.6%
d) ryzyko kredytowe		
obligacje Skarbu Państwa i innych państw	159 445 tys. zł	34.2%
korporacyjne papiery wartościowe	86 679 tys. zł	18.6%
depozyty bankowe	31 307 tys. zł	6.7%
e) ryzyko cen akcji		
udziałowe papiery wartościowe	157 418 tys. zł	33.8%
f) 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. metodą skorygowanego kosztu nabycia lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli wyceny (DCF, metoda porównawcza bądź w przypadku opcji - BS)	57 319 tys. zł	12.3%

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 [30 czerwca 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. Przestankami 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 zarządzającego, co do oszacowanej utraty wartości.

Zarządzający portfelami funduszy Pioneer aktywnie prowadzi rozmowy ze spółkami 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
- 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.....34.2% 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) 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.

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

- akcje Sprintair SA (akcje przed wprowadzeniem do obrotu na rynku)

5) 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.

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:

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

7) 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.

- 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).
- 8) 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 30 czerwca 2015 roku Fundusz posiadał w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu instrumenty pochodne:

- 1) kontrakty zamiany płatności odsetkowych (transakcje swap na stopę procentową *IRS: Interest Rate Swap*)
- 2) 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.

	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)	Sprawne zarządzanie portfelem (EPM)
d.	Wartość otwartej pozycji	Suma (w pln) wszystkich otwartych pozycji (NPV) (-) 1 457 tys. zł	Suma (w pln) wszystkich otwartych pozycji (NPV) 8 702 tys. zł
e.	Liczba kontraktów / wartości w walutach, w podziale na waluty	4 otwarte kontrakty Wartość bieżąca (PV) płatności walutowych EUR / PLN 3 kontrakty 7 540 tys. € USD / PLN 1 kontrakt 2 117 tys. \$	1 otwarty kontrakt Kontrakty złotowe Wartość (PV) wyliczona na dzień bilansowy: • Do zapłacenia: 2 498 tys. zł

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
f.	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Płatności wskazane w treści umowy (FV) <u>13.07.2015</u> - Płatności wykonywane 2 449 tys. EUR - Płatności do otrzymania: 9 947 tys. PLN <u>30.07.2015</u> - Płatności wykonywane 5 090 tys. EUR 2 118 tys. USD - Płatności do otrzymania: 28 226 tys. PLN Rozliczenie w ustalonym w kontrakcie terminie Płatności w terminach: 13 lipca 2015 roku/30 lipca 2015 roku - odpowiednio	- Do otrzymania: 11 200 tys. zł - Płatności wykonywane: Subfundusz wypłaca określone płatności odsetkowe - Płatności do otrzymania: Subfundusz otrzymuje określone płatności odsetkowe Płatności wykonywane co pół roku oraz corocznie w terminie do lipca 2016 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 13 lipca 2015 roku/30 lipca 2015 roku - odpowiednio	Uzgodniony z terminem zamknięcia pozycji zabezpieczanej 2016
i.	Termin wykonania instrumentu pochodnego	Termin zamknięcia transakcji (sprzedaż odpowiedniej waluty) 13 lipca 2015 roku/30 lipca 2015 roku - odpowiednio	Termin zamknięcia transakcji (rozliczenie saldem ostatnich płatności odsetkowych) 2016

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

1) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu (Buy-sell-back)			
		30.06.2015	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)			
		30.06.2015	31.12.2014
	Transakcje typu Sell-buy-back	nie miał zawartych	nie miał zawartych
3) Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych			
		30.06.2015	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			
		30.06.2015	31.12.2014
	Pożyczone papiery wartościowe (w charakterze pożyczkobiorcy)	nie miał otwartych pozycji	nie miał otwartych pozycji

Nota - 8 Kredyty i pożyczki

		30.06.2015	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	30.06.2015		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		466 355		521 547
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		1 103		259
EUR	221	929	43	185
GBP	1	5	0	0
PLN	169	169	71	71
USD	0	0	1	3
2. Należności		21 701		12 725
EUR	4	16	4	17
PLN	21 685	21 685	12 708	12 708
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu		0		0
4. Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku, w tym:		354 925		415 226
BGN	9	20	10	21
EUR	1 856	7 781	3 116	13 279
GBP	209	1 239	0	0
HUF	79 212	1 054	0	0
PLN	140 626	140 626	146 851	146 851
TRY	3 274	4 582	4 373	6 592
- dłużne papiery w wartościowe		199 623		248 483
EUR	4 880	20 467	2 688	11 454
PLN	171 238	171 238	237 029	237 029
USD	2 103	7 918	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku, w tym:		88 626		93 337
EUR	1 058	4 438	58	248
HUF	2 080	28	0	0
PLN	36 240	36 240	45 915	45 915
TRY	890	1 245	0	0
USD	46	174	0	0
- dłużne papiery w wartościowe		46 501		47 174
EUR	228	956	0	0
PLN	45 545	45 545	47 174	47 174
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa		0		0
II. Zobowiązania		14 519		37 810
EUR	298	1 251	98	417
PLN	13 062	13 062	37 367	37 367
TRY	0	0	17	26
USD	55	206	0	0

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 124/A/NBP/2015 z dnia 2015-06-30

Nazwa waluty	Kod waluty	Kurs średni
dolar amerykański	1 USD	3,7645
euro	1 EUR	4,1944
lew (Bułgaria)	1 BGN	2,1445
forint (Węgry)	100 HUF	1,3312
funt szterling	1 GBP	5,9180
lira turecka	1 TRY	1,3993

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	30.06.2015			
	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	100	47	-513	-346
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0
Prawa do poboru	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	62	0	-334
Instrumenty pochodne	0	26	0	-1 041
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				30.06.2014			
	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.	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	805	1 307	-1 359	-155	462	1 092	-1 254	-482
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
Prawa do poboru	0	0	0	0	0	0	0	0
Kwity depozytowe	60	0	0	0	26	31	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	351	-73	0	0	116	-73	0
Instrumenty pochodne	0	0	0	-837	0	0	0	-507
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0	0	0	0	0
Wierzytelności	0	0	0	0	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0	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	30.06.2015		31.12.2014		30.06.2014	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku	5 835	-11 151	20 596	-18 041	5 432	-4 022
Instrumenty pochodne	182	0	-3 199	0	-1 895	0
Dłużne papiery wartościowe	-3 925	-5 516	14 801	-3 540	5 852	-684
Prawa do akcji	0	0	0	-102	0	-90
Kwity depozytowe	0	0	717	0	138	383
Akcje	9 578	-5 635	8 277	-14 399	1 337	-3 631
Składniki lokat nie notowane na aktyw nym rynku	-5 968	11 722	-76	-3 673	-70	-1 718
Prawa do akcji	0	0	0	0	0	0
Akcje	0	4 821	0	-4 971	0	70
Instrumenty pochodne	-6 088	6 573	1 038	-2 013	774	-720
Dłużne papiery wartościowe	120	328	-1 114	3 311	-844	-1 068
Nieruchomości	0	0	0	0	0	0
Pozostałe	0	0	0	0	0	0
Suma:	-133	571	20 520	-21 714	5 362	-5 740

- 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 zostaje reklasyfikacja pomiędzy pozycjami bilansu: 'Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia' w kwocie 1 613 tys. zł oraz 'Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat' w wysokości -1 613 tys. zł;
 - w sprawozdaniu na 30.06.2015 r. ze względu na brak zdarzeń na przejętych transakcjach nie wpisano reklasyfikacji pomiędzy pozycjami bilansu: 'Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia' oraz 'Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat'.

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

	pierwsze półrocze roku 2015	rok 2014
Subfundusz naliczył wynagrodzenie za zarządzanie w wysokości (tys. zł)	7 660	17 143

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

Nota - 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa

Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego i na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata.

Opis	30.06.2015	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Wartość Aktywów Netto	451 835 tys. zł	483 737 tys. zł	578 841 tys. zł	667 071 tys. zł
Wartość JU kat. A, E	193.85	194.01	193.34	192,06
Wartość JU kat. I	216.34	215.71	213.38	210,38

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 Stabilnego Wzrostu wydzielonego w Pioneer Funduszu Inwestycyjnym Otwartym zostało sporządzone na dzień bilansowy 30 czerwca 2015 roku i obejmuje okres półroczny kończący się 30 czerwca 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 Stabilnego Wzrostu 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 Pioneer Stabilnego Wzrostu Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, który rozpoczął zbywanie Jednostek Uczestnictwa 16 września 1996 roku.

Wcześniejsze nazwy:

- Fundusz Powierniczy Przymierze 1,
- Eurofundusz 1 Fundusz Powierniczy,
- Eurofundusz 1 - Zrównoważony Otwarty Fundusz Inwestycyjny,

- Pioneer Zrównoważony Plus Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
- Pioneer Stabilnego Wzrostu Fundusz Inwestycyjny Otwarty (od 8.08.2003 roku do 2010).

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

- Pioneer Wzrostu i Dochodu Mix 40 (w 2010).

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.

	pierwsze półroczu roku 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):	237	637

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.

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	3,25 %	3,25 %
E	2,00 %	2,00 %
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.

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.

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

- **Tomasz Jędrzejowski**..... współzarządzający Subfunduszem (od 8.02.2013 *współzarządza częścią portfela inną niż dłużne instrumenty finansowe* 1.10.2012-7.02.2013 *zarządzał częścią portfela inną niż dłużne instrumenty finansowe*),
- **Michał Stawicki** współzarządzający Subfunduszem (od 15.07.2013 *współzarządza*, a od 15.07.2011 *zarządzał 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*).

Inne subfundusze wydzielone w Funduszu

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

<i>Nazwa subfunduszu</i>	<i>Data rozpoczęcia zbywania JU</i>
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) oraz wcześniejsze sprawozdania finansowe. Innym źródłem informacji o codziennych wycenach Funduszy jest: Telegazeta TVP S.A. (str. 706).

Nazwa	Pioneer Fundusz Inwestycyjny Otwarty - Pioneer Stabilnego Wzrostu		
Nazwa w j. angielskim	Pioneer Stable Growth (subfund of: Pioneer Open-End Investment Fund)		
Rozpoczęcie wycen	16.09.1996	Wartość początkowa	100,11 zł
Oznaczenia	ISIN JU	IZFiA	Ozn. wewnętrzne
w systemach	PLPPTFI00071	PIO006	01ZROW
Podstawowe dane na 30 czerwca 2015 roku			
Wartość aktywów netto	451 835 tys. zł	Wartość JU kat. A	193.85 zł

Warszawa, dnia 13.08.2015 roku.



RAPORT
BIEGŁEGO REWIDENTA

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 30 CZERWCA 2015 ROKU

Do Akcjonariusza i Rady Nadzorczej Pioneer Pekao Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego sprawozdania finansowego Pioneer Stabilnego Wzrostu (zwanego dalej „Subfunduszem”), wydzielonego w ramach Pioneer Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Warszawie, ul. Marynarska 15, na które składa się: zestawienie lokat i bilans na dzień 30 czerwca 2015 roku, rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami śródrocznego sprawozdania finansowego Subfunduszu odpowiada Zarząd Pioneer Pekao Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 roku, poz. 330 z późn. zm.) oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, iż śródroczne sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Subfunduszu. Zakres i metoda przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że śródroczne sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz wynik z operacji za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej ustawie 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, nr 249, poz. 1859).



Łukasz Linek
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający przegląd
nr ewid. 12696

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, 13 sierpnia 2015 roku