PIONEER PEKAO TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH SPÓŁKA AKCYJNA

02-674 Warszawa, ul. Marynarska 15

OGŁASZA

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

ZA OKRES ROCZNY KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2015 ROKU

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

P SW



LIST TOWARZYSTWA
SKIEROWANY DO UCZESTNIKÓW FUNDUSZU

PIONEER PEKAO Investments®

Warszawa, 23 marca 2016 r.

Szanowni Państwo

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

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

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

Pioneer Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
ul. Marynarska 15, budynek New City, 02-674 Warszawa, Polska
Tel.: (+48) 22 640 4000, fax: (+48) 22 640 4005, e-mail: Fundusz@pioneerinvestments.com, Infolinia: 0-801 641 641, Internet: www.pioneer.com.pl

Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy Wydział XIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000016956.
Kapitał zakładowy: 37 804 000 złotych, łączna kwota uiszczonych wkładów równa kapitałowi zakładowemu. NIP 521-11-82-650

Zarząd: Krzysztof Lewandowski - Prezes Zarządu, Tomasz Orlik - Wiceprezes Zarządu.
Member of the UniCredit Banking Group. Register of Banking Groups.

PIONEER PEKAO Investments

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

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

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

Z poważaniem

Zarząd Pioneer Pekao TFI SA:

Krzysztof Lewandowski
Prezes Zarządu

Tomasz Orlik
Wiceprezes Zarządu

PIONEER PEKAO Investments

WYNIKI FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH PIONEER (na 31.12.2015) (1)

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

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

Uwagi:

1. *Wyliczenia na dzień ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (30.12.2015) – odniesione do wartości z dnia ostatniej wyceny w roku poprzednim (30.12.2014).*
2. *Oznaczenia funduszy z wydzielonymi subfunduszami:*
   - *(i) Pioneer Fundusz Inwestycyjny Otwarty;*
   - *(ii) Pioneer Funduszy Globalnych Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty;*
   - *(iii) Pioneer Strategie Funduszowe Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty;*
   - *(iv) Pioneer Walutowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty.*
3. *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.*
4. *Odpowiednio – dane dla certyfikatów inwestycyjnych dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego.*
5. *Fundusz / subfundusz, który rozpoczął działalność w 2015 roku (dane w sprawozdaniu za niepełny rok – zmiana od początku działalności).*
6. *Jednostki Uczestnictwa Pioneer Akcji Amerykańskich Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (obecnie subfundusz pod nazwą Pioneer Akcji Amerykańskich wydzielony w ramach Pioneer Walutowy FIO) w USD są zbywane od 2003 roku. Zmiana wartości jednostek uczestnictwa w tej walucie jest liczona od 10.10.2013, podczas gdy dla PLN zmiana wartości jednostek uczestnictwa jest prezentowana od daty uruchomienia wyżej wymienionego funduszu.*



SPRAWOZDANIE FINANSOWE

PIONEER PEKAO Investments

Warszawa, 23.03.2016 r.

3.

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 31 grudnia 2015 r. o wartości ..... 404 669 tys. zł;
2. bilans subfunduszu na dzień 31 grudnia 2015 r. wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w kwocie ..... 403 558 tys. zł;
3. rachunek wyniku z operacji subfunduszu za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. wykazujący wynik z operacji w kwocie ..... -16 337 tys. zł;
4. zestawienie zmian w aktywach netto subfunduszu;
5. (i) noty objaśniające;
   (ii) informację dodatkową.

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

Pioneer Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
ul. Marynarska 15, budynek NewCity, 02-674 Warszawa, Polska
Tel.: (+48 +22) 640-4000, fax: (+48 +22) 640-4005, e-mail: Fundusz@pioneerinvestments.com, Infolinia: 0-801 641 641, Internet: www.pioneer.com.pl

01ZRO W

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 roczne - za okres kończący się 31.12.2015

Zestawienie Lokat - Tabela Główna

	31.12.2015			31.12.2014		
SKŁADNIKI LOKAT	**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	130 292	137 132	33.80%	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	273 278	255 526	63.00%	311 120	295 657	56.68%
Instrumenty pochodne	0	4 180	1.03%	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	7 831	7 831	1.93%	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:	**411 401**	**404 669**	**99.76%**	**487 864**	**508 563**	**97.51%**

Pioneer Stabilnego Wzrostu - Pioneer FIO

Sprawozdanie roczne - za okres kończący się 31.12.2015

Zestawienie Lokat - tabele uzupełniające

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany					4 243	3 971	0.97%
Turkiye Is Bankasi TRAISCTR91N2	Aktywny rynek nieregulowany	TR - Istanbuł Stock Exchange	207 852	Turcja	1 334	1 274	0.31%
Akbank T.A.S. TRAAKBNK91N6	Aktywny rynek nieregulowany	TR - Istanbuł Stock Exchange	151 576	Turcja	1 444	1 354	0.33%
Turkiye Garanti Bankasi A.S. TRAGARAN91N1	Aktywny rynek nieregulowany	TR - Istanbuł Stock Exchange	141 497	Turcja	1 465	1 343	0.33%
Turkiye Sise ve Cam Fabrikalari AS TRASISEW91Q3	Aktywny rynek nieregulowany	TR - Istanbuł Stock Exchange	0.049	Turcja	0	0	0.00%
Aktywny rynek regulowany					123 741	131 568	32.44%
AB SA PLAB00000019	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	19 894	Polska	420	659	0.16%
ALMA MARKET SA PLKRCHM00015	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	49 726	Polska	1 887	373	0.09%
AMBRA SA PLAMBRA00013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	107 908	Polska	652	778	0.19%
AMREST HOLDINGS SE NL0000474351	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	3 891	Polska	483	732	0.18%
APATOR SA PLAPATR00018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	22 803	Polska	953	748	0.18%
ASSECO POLAND SA PLSOFTB00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	22 486	Polska	1 231	1 277	0.31%
BBI DEVELOPMENT SA PLNFI1200018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	1 004 645	Polska	1 609	944	0.23%
LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA SA PLLWBGD00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	5 009	Polska	240	166	0.04%
BUDIMEX SA PLBUDMX00013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	8 515	Polska	458	1 652	0.41%
BANK ZACHODNI WBK SA (Emitent) PLBZ00000044	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	20 218	Polska	3 604	5 742	1.42%
CCC S.A. PLCCC0000016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	9 899	Polska	372	1 372	0.34%
CIECH SA PLCIECH00018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	18 262	Polska	351	1 571	0.39%
CYFROWY POLSAT SA PLCFRPT00013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	111 354	Polska	1 750	2 325	0.57%
EUROCASH SA PLEURCH00011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	38 158	Polska	1 345	1 851	0.46%
GETIN HOLDING SA PLGSPR000014	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	254 337	Polska	292	310	0.08%
GLOBE TRADE CENTRE SA PLGTC0000037	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	73 734	Polska	346	527	0.13%
ING BANK ŚLĄSKI SA (Emitent) PLBSK0000017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	26 606	Polska	1 246	3 117	0.77%
INTEGER.PL SA PLINTEG00011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	2 260	Polska	176	188	0.05%
IPOPEMA SECURITIES SA (Emitent) PLIPOPM00011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	38 889	Polska	195	84	0.02%
GRUPA KĘTY SA PLKETY000011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	2 422	Polska	675	758	0.19%
KGHM POLSKA MIEDŹ SA PLKGHM000017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	64 116	Polska	7 383	4 071	1.00%
GRUPA LOTOS SA PLLOTOS00025	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	84 998	Polska	2 175	2 295	0.57%
LPP SA PLLPP0000011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	309	Polska	1 265	1 717	0.42%
MAGELLAN SA PLMGLAN00018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	17 955	Polska	864	1 023	0.25%
BANK MILLENNIUM SA (Emitent) PLBIG0000016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	275 771	Polska	1 633	1 533	0.38%
NETIA SA PLNETIA00014	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	82 470	Polska	429	445	0.11%
BANK POLSKA KASA OPIEKI SA (Emitent) PLPEKAO00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	46 692	Polska	2 274	6 700	1.65%

Pioneer Stabilnego Wzrostu - Pioneer FIO

Sprawozdanie roczne - za okres kończący się 31.12.2015

Zestawienie Lokat - tabele uzupełniające

POLENERGIA SA PLPLSEP00013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	59 746	Polska	1 566	1 661	0.41%
POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO SA PLPGNIG00014	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	639 105	Polska	2 778	3 285	0.81%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN SA PLPKN0000018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	161 356	Polska	5 181	10 948	2.70%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SA (Emitent) PLPKO0000016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	489 792	Polska	11 594	13 386	3.30%
POLIMEX-MOSTOSTAL SA PLMSTSD00019	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	108 430	Polska	882	625	0.15%
POLNORD SA PLPOLND00019	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	89 576	Polska	684	1 287	0.32%
PROJPRZEM SA PLPROJP00018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	47 183	Polska	2 126	380	0.09%
ORANGE POLSKA SA PLTLKPL00017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	292 793	Polska	3 039	1 921	0.47%
UNIBEP SA PLUNBEP00015	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	83 686	Polska	323	904	0.22%
AGORA SA PLAGORA00067	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	124 274	Polska	1 453	1 566	0.39%
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE SA PLASSEE00014	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	41 144	Polska	330	403	0.10%
ENEA SA PLENEA000013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	163 865	Polska	2 356	1 852	0.46%
PCC INTERMODAL SA PLPCCIM00014	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	425 903	Polska	2 161	805	0.20%
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA SA PLPGER000010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	415 798	Polska	8 129	5 318	1.31%
POZBUD T&R SA PLPZBDT00013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	116 980	Polska	639	561	0.14%
RAINBOW TOURS SA PLRNBWT00031	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	21 472	Polska	144	520	0.13%
TRAKCJA PRKII SA PLTRKPL00014	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	41 273	Polska	424	522	0.13%
OTP Bank Rt. HU0000061726	Aktywny rynek regulowany	HU - Budapest Stock Exchange	14 145	Węgry	938	1 154	0.28%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ SA PLPZU0000011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	272 795	Polska	8 471	9 280	2.29%
TAURON POLSKA ENERGIA SA PLTAURN00011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	1 052 549	Polska	4 288	3 031	0.75%
BUMECH SA PLBMECH00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	67 155	Polska	366	50	0.01%
EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWAŃ SA PLERPCO00017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	26 179	Polska	252	1 165	0.29%
KREDYT INKASO SA PLKRINK00014	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	34 272	Polska	428	805	0.20%
RANK PROGRESS SA PLRNKPR00014	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	216 157	Polska	1 688	220	0.05%
OPEN FINANCE SA PLOPNFN00010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	68 860	Polska	722	207	0.05%
GRUPA AZOTY SA PLZATRM00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	7 595	Polska	742	756	0.19%
JASTRZĘBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA SA PLJSW0000015	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	48 473	Polska	1 123	516	0.13%
GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA PLGPW0000017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	34 762	Polska	1 300	1 250	0.31%
ELEKTROTIM SA PLELEKT00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	13 663	Polska	104	253	0.06%
PFLEIDERER GRAJEWO SA PLZPW0000017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	24 544	Polska	717	654	0.16%
ZUE SA PLZUE0000015	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	139 004	Polska	1 104	1 236	0.30%
ZESPÓŁ ELEKTROWNI PĄTNÓW-ADAMÓW-KONIN SA PLZEPAK00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	38 924	Polska	1 305	350	0.09%
DT Partners SA PLDTP0000010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	305 226	Polska	2 139	1 325	0.33%

Pioneer Stabilnego Wzrostu - Pioneer FIO

Sprawozdanie roczne - za okres kończący się 31.12.2015

Zestawienie Lokat - tabele uzupełniające

FABRYKI MEBLI FORTE SA PLFORTE00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	16 613	Polska	849	887	0.22%
MONNARI TRADE SA PLMNRTR00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	38 603	Polska	400	490	0.12%
PCC EXOL SA PLPCCEX00010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	224 880	Polska	655	526	0.13%
INTERCAPITAL PROPERTY DEVELOPMENT ADSIC BG1100018057	Aktywny rynek regulowany	BG - Bulgarian Stock Exchange - Sofia	20 000	Bułgaria	123	8	0.00%
FAMUR SA PLFAMUR00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	16 382	Polska	51	27	0.01%
MARVIPOL SA PLMRVPL00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	77 983	Polska	351	507	0.12%
Daimler AG DE0007100000	Aktywny rynek regulowany	DE - Deutsche Börse Xetra	2 604	Niemcy	937	861	0.21%
GROCLIN SA PLINTGR00013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	33 784	Polska	404	424	0.10%
AB INTER RAO LIETUVA LT0000128621	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	23 300	Litwa	595	433	0.11%
mBank SA (Emitent) PLBRE0000012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	3 124	Polska	831	981	0.24%
Magyar Telekom Telecommunications PLC HU0000073507	Aktywny rynek regulowany	HU - Budapest Stock Exchange	170 664	Węgry	913	942	0.23%
PKP CARGO SA PLPKPCR00011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	23 442	Polska	1 796	1 604	0.40%
ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA SA PLIZNS000022	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	23 644	Polska	61	56	0.01%
MERCATOR MEDICAL SA PLMRCTR00015	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	44 500	Polska	601	733	0.18%
Commerzbank AG DE000CBK1001	Aktywny rynek regulowany	DE - Deutsche Börse Xetra	29 276	Niemcy	1 420	1 194	0.29%
PRIME CAR MANAGEMENT SA PLPRMCM00048	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	42 352	Polska	1 809	1 588	0.39%
ZAKŁADY MAGNEZYTOWE ROPCZYCE SA PLROPCE00017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	20 400	Polska	501	442	0.11%
UNICREDIT S.P.A IT0004781412	Aktywny rynek regulowany	IT - Borsa Italiana - Milan	44 880	Włochy	1 080	982	0.24%
PCC ROKITA SA PLPCCRK00076	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	24 200	Polska	799	1 166	0.29%
TORPOL SA PLTORPL00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	117 608	Polska	941	1 461	0.36%
ALUMETAL SA PLALMTL00023	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	7 147	Polska	392	363	0.09%
ZAKŁADY URZĄDZEŃ KOMPUTEROWYCH ELZAB SA PLELZAB00010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	13 000	Polska	195	225	0.06%
Intesa Sanpaolo IT0000072618	Aktywny rynek regulowany	IT - Borsa Italiana - Milan	38 835	Włochy	371	511	0.13%
BRIJU SA PLBRIJU00010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	40 000	Polska	701	608	0.15%
DEKPOL SA PLDEKPL00032	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	40 000	Polska	600	600	0.15%
RAFAKO SA PLRAFAK00018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	114 000	Polska	695	903	0.22%
ASOS PLC GB0030927254	Aktywny rynek regulowany	UK - London Stock Exchange.	4 227	Wielka Brytania	808	844	0.21%
Edenred FR0010908533	Aktywny rynek regulowany	FR - Euronext Paris	7 150	Francja	530	532	0.13%
Fiat Chrysler Automobiles NV NL0010877643	Aktywny rynek regulowany	IT - Borsa Italiana - Milan	9 374	Holandia	528	516	0.13%
Nienotowane na aktywnym rynku					2 308	1 593	0.39%
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	1 593	0.39%
Suma:					130 292	137 132	33.80%

Pioneer Stabilnego Wzrostu - Pioneer FIO

Sprawozdanie roczne - za okres kończący się 31.12.2015

Zestawienie Lokat - tabele uzupełniające

WARRANTY SUBSKRYPCYJNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany					0	0	0.00%
Aktywny rynek regulowany					0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku					0	0	0.00%
Suma:					**0**	**0**	**0.00%**

PRAWA DO AKCJI	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany					0	0	0.00%
Aktywny rynek regulowany					0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku					0	0	0.00%
Suma:					**0**	**0**	**0.00%**

PRAWA POBORU	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany					0	0	0.00%
Aktywny rynek regulowany					0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku					0	0	0.00%
Suma:					**0**	**0**	**0.00%**

KWITY DEPOZYTOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany					0	0	0.00%
Aktywny rynek regulowany					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									40 032	18 385	4.53%
Bony pieniężne									0	0	0.00%
Bony skarbowe									0	0	0.00%
Inne									0	0	0.00%
Obligacje									40 032	18 385	4.53%
Aktywny rynek nieregulowany									8 801	8 867	2.18%
IZ0816 PL0000103529	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Panstwa	Polska	24.08.2016	3.00 (Stały kupon)	1267	1	1	1	0.00%
WARIMPEX FINANZ- UND BETEILIGUNGS AG Seria C PLWRMFB00016	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Giełda Papierów Wartościowych ASO (Catalyst)	WARIMPEX FINANZ- UND BETEILIGUNGS AG	Austria	31.03.2016	8.80 (Zmienny kupon)	1000	2000	2 000	2 022	0.50%
BBI DEVELOPMENT SA Seria BBI0216 PLNFI1200141	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Giełda Papierów Wartościowych ASO (Catalyst)	BBI DEVELOPMENT SA	Polska	22.02.2016	8.30 (Zmienny kupon)	1000	1000	1 000	1 030	0.25%
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	5 814	1.43%

Pioneer Stabilnego Wzrostu - Pioneer FIO

Sprawozdanie roczne - za okres kończący się 31.12.2015

Zestawienie Lokat - tabele uzupełniające

Nienotowane na aktywnym rynku									31 231	9 518	2.35%
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	2 906	0.72%
Reporter SA w upadlosci likwidacyjnej Seria 2	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Reporter SA w upadlosci likwidacyjnej	Polska	17.11.2008	11.82 (Zmienny kupon)	100000	45	4 531	0	0.00%
PBG SA W UPADŁOŚCI UKŁADOWEJ Seria D	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PBG SA W UPADŁOŚCI UKŁADOWEJ	Polska	22.10.2013	8.97 (Zmienny kupon)	100000	30	3 000	542	0.13%
ALTERCO SA Seria F	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ALTERCO SA	Polska	19.04.2013	11.95 (Zmienny kupon)	1000	1000	1 000	267	0.07%
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	1 552	0.38%
J.W. CONSTRUCTION HOLDING SA Seria JWC0116 PLJWC0000050	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.W. CONSTRUCTION HOLDING SA	Polska	25.01.2016	6.23 (Zmienny kupon)	100000	40	3 200	3 236	0.80%
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 Capital SA Seria H1 PLMCIMG00145	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MCI Capital SA	Polska	11.04.2016	6.31 (Zmienny kupon)	1000	1000	1 000	1 015	0.25%
O terminie wykupu powyżej 1 roku									233 246	237 141	58.47%
Bony pieniężne									0	0	0.00%
Bony skarbowe									0	0	0.00%
Inne									0	0	0.00%
Obligacje									233 246	237 141	58.47%
Aktywny rynek nieregulowany									213 584	217 139	53.53%
WS0922 PL0000102646	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Panstwa	Polska	23.09.2022	5.75 (Stały kupon)	1000	7693	9 209	9 272	2.29%
WZ0118 PL0000104717	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Panstwa	Polska	25.01.2018	1.79 (Zmienny kupon)	1000	45	44	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	105	0.03%
IZ0823 PL0000105359	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Panstwa	Polska	25.08.2023	2.75 (Stały kupon)	1145	2000	2 529	2 519	0.62%
DS1021 PL0000106670	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Panstwa	Polska	25.10.2021	5.75 (Stały kupon)	1000	4000	4 702	4 762	1.17%
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	4 559	1.12%
CIECH SA Seria 02 PLCIECH00083	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Bond Spot SA ASO (Catalyst)	CIECH SA	Polska	05.12.2017	6.69 (Zmienny kupon)	10000	200	2 000	2 069	0.51%
DS1023 PL0000107264	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Panstwa	Polska	25.10.2023	4.00 (Stały kupon)	1000	17500	18 935	19 194	4.73%
PS0418 PL0000107314	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Panstwa	Polska	25.04.2018	3.75 (Stały kupon)	1000	19000	19 879	20 369	5.02%
GLOBE TRADE CENTRE SA Seria GTCSA004300418 PLGTC0000144	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Bond Spot SA ASO (Catalyst)	GLOBE TRADE CENTRE SA	Polska	30.04.2018	5.81 (Zmienny kupon)	100000	60	6 000	6 118	1.51%
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	8 257	2.04%
PS0718 PL0000107595	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Panstwa	Polska	25.07.2018	2.50 (Stały kupon)	1000	15000	15 251	15 460	3.81%

Pioneer Stabilnego Wzrostu - Pioneer FIO

Sprawozdanie roczne - za okres kończący się 31.12.2015

Zestawienie Lokat - tabele uzupełniające

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	7 548	1.86%
PS0719 PL0000108148	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Panstwa	Polska	25.07.2019	3.25 (Stały kupon)	1000	8000	8 386	8 462	2.09%
SYNTHOS FINANCE AB XS1115183359	Aktywny rynek nieregulowany	Over The Counter - Bloomberg Quotations	SYNTHOS FINANCE AB	Szwecja	30.09.2021	4.00 (Stały kupon)	1000	600	2 505	2 578	0.64%
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	4 071	1.00%
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	9.80 (Zmienny kupon)	100000	15	1 500	1 023	0.25%
PS0420 PL0000108510	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Panstwa	Polska	25.04.2020	1.50 (Stały kupon)	1000	44500	42 731	43 756	10.79%
KRUK SA Seria Z1 PLKRK0000341	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Giełda Papierów Wartościowych ASO (Catalyst)	KRUK SA	Polska	08.06.2021	4.82 (Zmienny kupon)	1000	525	525	528	0.13%
mBank SA (Emitent) Seria MBKO170125 PLBRE0005185	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Giełda Papierów Wartościowych ASO (Catalyst)	mBank SA (Emitent)	Polska	17.01.2025	3.89 (Zmienny kupon)	100000	50	5 000	5 164	1.27%
AMERICAN HEART OF POLAND SA Seria I PLAMRHP00042	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Bond Spot SA ASO (Catalyst)	AMERICAN HEART OF POLAND SA	Polska	27.06.2022	4.87 (Zmienny kupon)	100000	20	2 000	2 001	0.49%
LC CORP SA Seria LCC005200320 PLLCCRP00074	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Bond Spot SA ASO (Catalyst)	LC CORP SA	Polska	20.03.2020	5.00 (Zmienny kupon)	1000	3000	3 000	3 052	0.75%
DS0726 PL0000108866	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Panstwa	Polska	25.07.2026	2.50 (Stały kupon)	1000	18000	16 962	17 236	4.25%
MARVIPOL SA Seria S PLMRVPL00149	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Giełda Papierów Wartościowych ASO (Catalyst)	MARVIPOL SA	Polska	03.08.2019	5.39 (Zmienny kupon)	10000	700	7 000	7 155	1.76%
Ministry of Finance - Hungary HU0000402748	Aktywny rynek nieregulowany	Over The Counter - Bloomberg Quotations	Ministry of Finance - Hungary	Węgry	24.06.2025	5.50 (Stały kupon)	10000	15000	2 380	2 456	0.61%
PS0421 PL0000108916	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Panstwa	Polska	25.04.2021	2.00 (Stały kupon)	1000	19500	19 167	19 380	4.78%
Aktywny rynek regulowany									77	116	0.03%
WS0437 PL0000104857	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	Polski Skarb Panstwa	Polska	25.04.2037	5.00 (Stały kupon)	1000	90	77	116	0.03%
Nienotowane na aktywnym rynku									19 585	19 886	4.91%
PLAZA CENTERS N.V. Seria A NL0009524107	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PLAZA CENTERS N.V.	Holandia	16.05.2018	7.80 (Zmienny kupon)	100000	20	1 772	1 730	0.43%
MAGELLAN SA Seria 11/2013	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MAGELLAN SA	Polska	28.04.2017	5.81 (Zmienny kupon)	100000	10	1 000	1 010	0.25%
KREDYT INKASO SA Seria W1 PLKRINK00139	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	KREDYT INKASO SA	Polska	13.07.2017	5.99 (Zmienny kupon)	1000	1000	1 000	1 049	0.26%
DEBT TRADING PARTNERS BIS SP. ZOO Seria A PLDTPBS00018	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	DEBT TRADING PARTNERS BIS SP. ZOO	Polska	26.06.2017	5.92 (Zmienny kupon)	1000	1000	1 000	1 001	0.25%
MARVIPOL SA Seria R	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MARVIPOL SA	Polska	16.01.2020	6.98 (Zmienny kupon)	1000	5000	5 000	5 073	1.25%
MAGELLAN SA Seria 1/2015	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MAGELLAN SA	Polska	20.02.2017	3.80 (Stały kupon)	25000	9	941	990	0.24%
GHELAMCO INVEST SP. Z O.O. Seria EA PLGHLMC00172	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GHELAMCO INVEST SP. Z O.O.	Polska	28.09.2018	4.33 (Stały kupon)	1000	500	2 009	2 135	0.53%
DEKPOL SA Seria C1	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	DEKPOL SA	Polska	19.06.2019	5.22 (Zmienny kupon)	1000	2000	2 000	2 003	0.49%
DEKPOL SA Seria C2	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	DEKPOL SA	Polska	19.06.2019	5.22 (Zmienny kupon)	1000	1500	1 500	1 502	0.37%

Pioneer Stabilnego Wzrostu - Pioneer FIO

Sprawozdanie roczne - za okres kończący się 31.12.2015

Zestawienie Lokat - tabele uzupełniające

MIRACULUM SA Seria Z5	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MIRACULUM SA	Polska	02.07.2017	10.00 (Stały kupon)	1000	963	963	957	0.24%
SCO-PAK SA Seria H	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SCO-PAK SA	Polska	28.07.2021	7.79 (Zmienny kupon)	10000	90	900	929	0.23%
DEKPOL SA Seria C3	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	DEKPOL SA	Polska	19.06.2019	5.22 (Zmienny kupon)	1000	500	500	501	0.12%
KRUK SA Seria AA1	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	KRUK SA	Polska	13.11.2021	4.73 (Zmienny kupon)	1000	1000	1 000	1 006	0.25%
Suma:									**273 278**	**255 526**	**63.00%**

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne							**0**	**0**	**0.00%**
Aktywny rynek regulowany							0	0	0.00%
Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku							0	0	0.00%
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							**0**	**4 049**	**0.99%**
Aktywny rynek regulowany							0	0	0.00%
Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku							0	4 049	0.99%
Forward Waluta EUR FW511286 22.01.2016	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	Polska	EUR	1	0	-25	-0.01%
Forward Waluta EUR FW601008 29.01.2016	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	Polska	EUR	1	0	201	0.05%
Forward Waluta EUR FW601166 22.01.2016	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	Polska	EUR	1	0	-27	-0.01%
Forward Waluta EUR FW601216 22.01.2016	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	Polska	EUR	1	0	0	0.00%
Forward Waluta GBP FW601168 22.01.2016	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	Polska	GBP	1	0	-45	-0.01%
Forward Waluta GBP FW601204 22.01.2016	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	Polska	GBP	1	0	4	0.00%
Forward Waluta GBP FW601211 22.01.2016	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	Polska	GBP	1	0	1	0.00%
Forward Waluta GBP FW601212 22.01.2016	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	Polska	GBP	1	0	1	0.00%
Forward Waluta HUF FW601169 22.01.2016	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	Polska	HUF	1	0	0	0.00%
Forward Waluta HUF FW601210 29.01.2016	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	Polska	HUF	1	0	-24	-0.01%
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	3 973	0.98%
Forward Waluta USD FW601171 22.01.2016	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	Polska	USD	1	0	-6	0.00%
Forward Waluta USD FW603001 23.03.2016	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	Polska	USD	1	0	-4	0.00%
Suma:							**0**	**4 049**	**0.99%**

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%

Pioneer Stabilnego Wzrostu - Pioneer FIO

Sprawozdanie roczne - za okres kończący się 31.12.2015

Zestawienie Lokat - tabele uzupełniające

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						7 831		7 831	1.93%
Lokata terminowa 4 dniowa do 2016-01-04	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	Polska	PLN	1.50 (Stały kupon)	7 831	7 831	7 831	7 831	1.93%
W walutach państw nienależących do OECD						0		0	0.00%
Suma:						**7 831**		**7 831**	**1.93%**

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 roczne - za okres kończący się 31.12.2015

Zestawienie Lokat - Tabele Dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			0	0	0.00%
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			0	0	0.00%
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			0	0	0.00%
Składniki bez gwarancji			0	0	0.00%
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			0	0	0.00%
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa			0	0	0.00%
Suma:			**0**	**0**	**0.00%**

**) Papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa Rzeczpospolitej 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 Asseco	1 680	0.41%
Grupa Kapitałowa BRE Bank	6 145	1.51%
Turkiye Is Bankasi	1 274	0.31%
Grupa PBG w upadłości układowej	3 448	0.85%
Polskie Gornictwo Naf.i Gazownictwo S.A.	7 844	1.93%
Grupa Banku PKO BP	21 643	5.34%
UniCredit Group	11 862	2.92%
Suma:	**53 896**	**13.27%**

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

Pioneer Stabilnego Wzrostu - Pioneer FIO

Sprawozdanie roczne - za okres kończący się 31.12.2015

Zestawienie Lokat - Tabele Dodatkowe

IZ0823 PL0000105359	2 519	0.62%
PS0418 PL0000107314	3 216	0.79%
PS0718 PL0000107595	15 460	3.81%
Interest Rate Swap IR16072r 25.07.2016	3 973	0.98%
PS0420 PL0000108510	4 916	1.21%
Forward Waluta EUR FW601008 29.01.2016	201	0.05%
Forward Waluta GBP FW601204 22.01.2016	4	0.00%
Forward Waluta GBP FW601211 22.01.2016	1	0.00%
Forward Waluta GBP FW601212 22.01.2016	1	0.00%
Lokata terminowa 4 dniowa do 2016-01-04	7 831	1.93%
Suma:	**38 122**	**9.39%**

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 roczne - za okres kończący się 31.12.2015

Bilans

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

BILANS	31.12.2015	31.12.2014
I. Aktywa	**405 663**	**521 547**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	847	259
2. Należności	147	12 725
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	361 661	415 226
- dłużne papiery wartościowe	226 122	248 483
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	43 008	93 337
- dłużne papiery wartościowe	29 404	47 174
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	**2 105**	**37 810**
III. Aktywa netto (I - II)	**403 558**	**483 737**
IV. Kapitał funduszu	**-14 272**	**49 570**
1. Kapitał wpłacony	5 947 075	5 939 493
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-5 961 347	-5 889 923
V. Dochody zatrzymane	**430 990**	**427 126**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	173 781	174 144
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	257 209	252 982
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**-13 160**	**7 041**
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**403 558**	**483 737**
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	2 162 741.791	2 492 164.174
Kategoria A	2 152 190.475	2 481 612.858
Kategoria E	0.000	0.000
Kategoria I	10 551.316	10 551.316
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa *	186.60	194.10
Kategoria A	186.49	194.01
Kategoria E	186.49	194.01
Kategoria I	208.91	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 roczne - za okres kończący się 31.12.2015

Rachunek Wyniku

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01-01-2015 - 31-12-2015	01-01-2014 - 31-12-2014
I. Przychody z lokat	**17 164**	**20 990**
Dywidendy i inne udziały w zyskach	4 105	6 286
Przychody odsetkowe	10 286	14 158
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	2 768	546
Pozostałe	5	0
II. Koszty funduszu	**17 527**	**17 750**
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	14 689	17 143
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
Opłaty dla depozytariusza	55	52
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	1
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
Usługi prawne	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
Koszty odsetkowe	36	9
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	2 699	525
Pozostałe	48	20
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	**0**	**0**
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	**17 527**	**17 750**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**-363**	**3 240**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**-15 974**	**-1 194**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4 612	20 520
- z tytułu różnic kursowych	-483	-567
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-20 586	-21 714
- z tytułu różnic kursowych	490	666
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	**-16 337**	**2 046**

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa *	-7.50	0.53
Kategoria A	-7.52	0.67
Kategoria I	-6.80	2.33
Kategoria E	-7.52	0.67

**) 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 roczne - za okres kończący się 31.12.2015

Zestawienie zmian *[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]*

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01-01-2015 - 31-12-2015		01-01-2014 - 31-12-2014	
I. Zmiana wartości aktywów netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	483 737		578 841	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	-16 337		2 046	
a) przychody z lokat netto	-363		3 240	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4 612		20 520	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-20 586		-21 714	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-16 337		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)	-63 842		-97 150	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	7 582		9 904	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-71 424		-107 054	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	-80 179		-95 104	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	403 558		483 737	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	452 284		528 163	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie				
Kategoria A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	38 964.106		51 039.076	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	368 386.489		525 994.862	
Saldo zmian	-329 422.383		-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	32 071 708.622		32 032 744.516	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	29 919 518.147		29 551 131.658	
Saldo zmian	2 152 190.475		2 481 612.858	
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	2 152 190.475		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	186.49		194.01	
Kategoria E	186.49		194.01	
Kategoria I	208.91		215.71	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Kategoria A	-3.88%		0.35%	
Kategoria E	-3.88%		0.35%	
Kategoria I	-3.15%		1.09%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Kategoria A	182.01	14.12.2015	189.86	08.08.2014
Kategoria E	182.01	14.12.2015	189.86	08.08.2014
Kategoria I	203.82	14.12.2015	209.89	14.03.2014

Pioneer Stabilnego Wzrostu - Pioneer FIO

Sprawozdanie roczne - za okres kończący się 31.12.2015

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	27.04.2015	198.65	19.09.2014
Kategoria E	201.61	27.04.2015	198.65	19.09.2014
Kategoria I	224.70	27.04.2015	220.40	19.09.2014
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
Kategoria A	186.56	30.12.2015	194.07	30.12.2014
Kategoria E	186.56	30.12.2015	194.07	30.12.2014
Kategoria I	208.98	30.12.2015	215.77	30.12.2014
Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		**3.88%**		**3.36%**
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		3.25%		3.25%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-
Opłaty dla depozytariusza		0.01%		0.01%
Opłaty 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 12
Nota - 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa 13

Nota - 1 Polityka rachunkowości funduszu

Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu i Subfunduszu

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

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

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

Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone:

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

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

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

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

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

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

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

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

Środki pieniężne (w tym w walutach innych niż złoty) są ujawniane jako odpowiednie środki pieniężne w bilansie oraz notach objaśniających. Równocześnie, w zestawieniach lokat oraz w odpowiedniej pozycji w bilansie ujaw-

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

Do sprawozdania jednostkowego subfunduszu dołączane są:

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

Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych

1) Księgi rachunkowe subfunduszy wydzielonych w funduszu inwestycyjnym prowadzone są odrębnie.
2) Zobowiązania wynikające z poszczególnych subfunduszy obciążają tylko te subfundusze oraz egzekucja może nastąpić tylko z aktywów subfunduszu, z którego wynikają zobowiązania.
3) Fundusz alokuje do subfunduszu koszty poniesione w związku z tym subfunduszem.
4) Transakcje portfelowe (nabycie oraz zbycie składników lokat) ujmuje 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 rozliczenia 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 nominałem) 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 branym pod uwagę są obroty danym papierem wartościowym w okresie miesięcznym.
   - W przypadku, gdy notowania papierów wartościowych na aktywnym rynku cechuje brak stałej możliwości pozyskiwania kursu zamknięcia (lub analogicznego), a jest możliwość skorzystania z danych od wyspecjalizowanego podmiotu zajmującego się dostarczaniem wycen takich papierów wartościowych, do wyceny w wartości godziwej wykorzystuje się tak pozyskane kursy (od Dostawcy Cen).
   - Papiery wartościowe dłużne notowane na rynkach aktywnych, dla których nie ma możliwości stałego uzyskiwania kursów z tych rynków ani od Dostawców Cen są wyceniane w wartości godziwej z wykorzystaniem modelu wyceny dyskontującego czynnikami rynkowymi przyszłe przepływy pieniężne.
   - Bony Skarbowe oraz nieskarbowe papiery wartościowe wierzycielskie, dla których nie ma możliwości uzyskiwania w sposób ciągły wartości rynkowej (w tym np. obligacje zamienne, bony handlowe i obligacje korporacyjne), wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.
   - Akcje, do czasu rozpoczęcia notowań na rynku giełdowym, wyceniane są według ceny nabycia, chyba, że do ich nabycia wykorzystano prawa poboru. W takim przypadku do ceny nabycia akcji dolicza się wartość tych praw i stosuje się zasadę ogólną, za wyjątkiem sytuacji, kiedy notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wyliczanej wartości. Ponadto, w przypadku kolejnych emisji publicznych akcji spółki, której akcje danej emisji nie są notowane na rynku giełdowym, nowa cena emisyjna, po której została przeprowadzona emisja, staje się podstawą do wyceny akcji nienotowanych znajdujących się w portfelu.
   - Prawa poboru akcji nowej emisji, notowane na rynku giełdowym, wyceniane są wg tych notowań z uwzględnieniem kryterium wyboru rynku przedstawionego powyżej. Przed rozpoczęciem notowań przez Giełdę, prawa wyceniane są odpowiednio do jednorazowej zmiany wartości akcji dających te prawa. Wartość tych praw, jeśli nie odbywa się nimi obrót, nie ulega zmianie, chyba że notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wartości praw poboru.
   - Papiery wartościowe nabyte z udzielonym przez kontrahenta przyrzeczeniem odkupu, w transakcji mającej na celu zabezpieczenie przekazanego depozytu pieniężnego (transakcje typu '*buy-sell-back'*), są wyceniane metodą skorygowanej ceny nabycia, przy czym korektę przeprowadza się z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej.
   - W uzasadnionych przypadkach, gdy na skutek zdarzeń dotyczących posiadanych papierów wartościowych, którymi nie odbywa się obrót na rynku aktywnym, po analizie przypadku dokonywany jest stosowny odpis z tytułu trwałej utraty wartości (w ciężar niezrealizowanego wyniku z inwestycji) i w zestawieniu lokat papiery wartościowe wykazywane są z uwzględnieniem odpisu.
2) Fundusz korzysta, na potrzeby uzyskiwania cen oraz informacji o instrumentach finansowych, z uznanych serwisów informacyjnych, w tym w szczególności:
   - Bloomberg L.P. („Bloomberg")
     Serwisy: 'Bloomberg Professional Service', Bloomberg Data License'
   - Thomson Reuters O/w Polsce (do marca 2016)
     Serwis: 'Datascope Select'
3) Modele wykorzystywane na potrzeby wyceny specyficznych instrumentów:
   - Podstawowym modelem stosowanym w zakresie wyliczania wartości pozycji w instrumentach pochodnych typu swap (*interest rate swap* oraz *cross-currency interest rate swap*) oraz kontraktów terminowej wymiany walut (*currency forward*) oraz określonych instrumentów dłużnych jest metoda wyliczania zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
   - W przypadku wyceny opcji oraz składnika opcyjnego wbudowanego w obligację zamienną (w przypadku braku ścisłego powiązania z instrumentem dłużnym) stosowane są wyliczenia z systemu Dostawcy Cen, w których wykorzystuje się rozwiązanie równania Blacka-Scholesa, w oparciu o dane rynkowe (bieżący kurs akcji, odpowiednia zmienność kursów akcji, stopa wolna od ryzyka).
4) Wycena i wyliczanie wartości innych aktywów i zobowiązań:
   - Wycena zobowiązań: z tytułu kredytów, wynikających z transakcji sprzedaży z zobowiązaniem odkupu (*SBB*) odbywa się metodą skorygowanej ceny nabycia, z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.
   - Wycena kontraktów *futures* odbywa się zgodnie z notowaniami tych kontraktów na giełdzie. Rozliczenia stanu rozrachunków z tytułu zmiany depo-

zytu zabezpieczającego dokonywane są codziennie i zmiany ujmowane w rachunku wyniku z operacji są zgodne z wyciągami z rachunku zabezpieczającego.

- Należności z tytułu udzielonych pożyczek papierów wartościowych (w części poza wynagrodzeniem z tytułu udzielenia pożyczki) wycenia się według zasad dotyczących tych papierów wartościowych;
- Odsetki należne od obligacji Skarbu Państwa wylicza się zgodnie z podawanymi publicznie tabelami sponsora emisji;
- Odsetki od papierów wartościowych dłużnych wyliczane są na każdy Dzień Wyceny, zgodnie z warunkami emisji;
- Aktywa wyrażone w innej niż polska walucie – wyceniane są w danej walucie, a następnie wartości przeliczane są na polskie złote – według odpowiedniego kursu średniego, ogłaszanego przez NBP na Dzień Wyceny.
- Wartość pasywów walutowych ustalana jest w sposób analogiczny do wyliczania wartości aktywów wyrażonych w walucie.

5) W uzasadnionych przypadkach, gdy na skutek zdarzeń dotyczących emitentów bądź samych posiadanych 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 szacunkowych 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 nocie. Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

Nota - 2 Należności Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	31.12.2015	31.12.2014
Należności	**147**	**12 725**
Z tytułu zbytych lokat	115	11 843
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictw a albo w ydanych certyfikatów inw estycyjnych	1	16
Z tytułu dyw idend	31	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	31.12.2015	31.12.2014
Zobow iązania	**2 105**	**37 810**
Z tytułu nabytych aktyw ów	530	29 169
Z tytułu transakcji przy zobow iązaniu się funduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	131	6 881
Z tytułu w płat na jednostki uczestnictw a albo certyfikaty inw estycyjne	89	81
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictw a albo w ykupionych certyfikatów inw estycyjnych	201	284
Z tytułu w ypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu w ypłaty przychodów funduszu	0	0
Z tytułu w yemitow anych obligacji	0	0
Z tytułu krótkoterminow ych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminow ych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu gw arancji lub poręczeń	0	0
Z tytułu rezerw	0	0
Pozostałe składniki zobow iązań	1 154	1 395
w tym:		
Zobow iązania z tytułu w ynagrodzenia za zarządzanie	1 116	1 349

Nota - 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Zestawienie środków pieniężnych i ich ekwiwalentów:

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	31.12.2015		31.12.2014	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / w aluty		847		259
DM mBanku S.A.		261		193
EUR	59	253	43	185
PLN	8	8	8	8
Ipopema Securities SA		0		0
PLN	0	0	0	0
Bank Polska Kasa Opieki S.A.		586		66
EUR	125	532	0	0
PLN	54	54	63	63
TRY	0	0	0	0
USD	0	0	1	3

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	31.12.2015		31.12.2014	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie spraw ozdaw czym poziom środków pieniężnych				
CZK	651	102	25	4
EUR	160	672	127	529
GBP	0	2	0	0
HUF	2 178	29	0	0
PLN	291	291	421	421
RUB	0	0	2	0
TRY	0	0	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	785 tys. zł	0.2%
	walutowe depozyty bankowe	0 tys. zł	0.0%
	papiery udziałowe	11 515 tys. zł	2.8%
	dłużne papiery wartościowe	32 594 tys. zł	8.0%
	wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)	16 tys. CHF 227 tys. EUR 6 tys. GBP 155 mln HUF 56 tys. RUB 2 979 tys. TRY 91 tys. USD	1,9 % w tym nie zabezpieczane: TRY
b)	ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej		
	obligacje o zmiennej stopie procentowej	61 343 tys. zł	15.1%
c)	ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej		
	instrumenty o stałej stopie procentowej (lub zerowej)	194 183 tys. zł	47.9%
d)	ryzyko kredytowe		
	obligacje Skarbu Państwa i innych państw	160 677 tys. zł	39.6%
	korporacyjne papiery wartościowe	92 393 tys. zł	22.8%
	depozyty bankowe	7 831 tys. zł	1.9%
e)	ryzyko cen akcji		
	udziałowe papiery wartościowe	137 132 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)	35 177 tys. zł	8.7%

Informacje uzupełniające w zakresie ryzyka

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

2) Ryzyko kredytowe i ryzyko rozliczeniowe

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

  Subfundusz posiadał w portfelu lokat na dzień bilansowy [31 grudnia 2015 r.] instrumenty finansowe (obligacje spółek), w stosunku do których stwierdzono utratę wartości i dokonano zgodnie z polityką rachunkowości (zasady zaprezentowano w nocie 1) odpisów aktualizujących w ciężar niezrealizowanego zysku/straty z wyceny lokat. Dotyczy to przede wszystkim inwestycji w obligacje emitowane przez spółki budowlane bądź z branży deweloperskiej. Przesłankami utraty wartości branymi 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 i oszacowania wartości odzyskiwalnej.

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

Opisane powyżej stwierdzenia na dzień bilansowy dotyczą przede wszystkim:

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

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

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

- Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat
  - Lista emitentów (dla potrzeb ustalenia ryzyka kredytowego emitenta), dla których Subfundusz ma ekspozycję stanowiącą ponad 5 % wartości Aktywów:
    1. Skarb Państwa.....39.6% 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 ryzykiem[1].

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

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

Nota - 6 Instrumenty pochodne

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

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)	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego portfela papierów wartościowych (ORI)
d.	Wartość otwartej pozycji	Suma (w pln) wszystkich otwartych pozycji (NPV) **(-) 76 tys. zł**	Suma (w pln) wszystkich otwartych pozycji (NPV) **3 973 tys. zł**
e.	Liczba kontraktów / wartości w walutach, w podziale na waluty	**12** otwartych kontraktów Wartość bieżąca (PV) płatności walutowych EUR / PLN **4** kontrakty (*) **5 872 tys. €** USD / PLN **2** kontrakty (*) **2 023 tys. $** GBP / PLN **4** kontrakty (*) **140 tys. £**	**1** otwarty kontrakt - kontrakty złotowe Wartość (PV) wyliczona na dzień bilansowy: • Do zapłacenia: ***1 600 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
		HUF / PLN **2** kontrakty (*) **180 mln HUF** *(*) w tym kontrakty przeciwne – kwoty prezentowane w wartości netto rozliczenia*	• Do otrzymania: ***5 573 tys. zł***
f.	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Płatności wskazane w treści umowy (FV) 22.01.2016 • Płatności wykonywane **3 875 tys. PLN** **520 tys. GBP** **1 071 tys. EUR** • Płatności do otrzymania: **7 556 tys. PLN** **380 tys. GBP** **290 tys. EUR** **402 tys. HUF** **92 tys. USD** 29.01.2016 • Płatności wykonywane **5 090 tys. EUR** **180,5 mln HUF** • Płatności do otrzymania: **24 350 tys. PLN** 23.03.2016 • Płatności wykonywane **2 118 tys. USD** • Płatności do otrzymania: **8 275 tys. PLN** Rozliczenie w ustalonym w kontrakcie terminie ***Płatności w terminach:*** *22 stycznia 2016 roku / 29 stycznia 2016 roku / 23 marca 2015 roku - odpowiednio*	• 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 *22 stycznia 2016 roku / 29 stycznia 2016 roku / 23 marca 2015 roku – odpowiednio*	Uzgodniony z terminem zamknięcia pozycji zabezpieczanej ***do lipca 2016 roku***
i.	Termin wykonania instrumentu pochodnego	Termin zamknięcia transakcji (sprzedaż odpowiedniej waluty) *22 stycznia 2016 roku / 29 stycznia 2016 roku / 23 marca 2015 roku - odpowiednio*	Termin zamknięcia transakcji (rozliczenie saldem ostatnich płatności odsetkowych) ***do lipca 2016 roku***

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

1) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu (*Buy-sell-back*)

		31.12.2015	31.12.2014
a.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyka	nie miał zawartych	nie miał zawartych
b.	Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyka	nie miał zawartych	nie miał zawartych
c.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Subfundusz ryzyka	nie miał zawartych	nie miał zawartych

2) Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu (*Sell-buy-back*)

		31.12.2015	31.12.2014
	Transakcje typu *Sell-buy-back*	nie miał zawartych	nie miał zawartych

3) Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych

		31.12.2015	31.12.2014
	Pożyczone papiery wartościowe (w charakterze pożyczkodawcy)	nie miał otwartych pozycji	nie miał otwartych pozycji

4) Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych

		31.12.2015	31.12.2014
	Pożyczone papiery wartościowe (w charakterze pożyczkobiorcy)	nie miał otwartych pozycji	nie miał otwartych pozycji

Nota - 8 Kredyty i pożyczki

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

Nota - 9 Waluty i różnice kursowe

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

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	31.12.2015		31.12.2014	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa		405 663		521 547
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		847		259
EUR	184	785	43	185
PLN	62	62	71	71
USD	0	0	1	3
2. Należności		147		12 725
EUR	4	17	4	17
PLN	130	130	12 708	12 708
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu		0		0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		361 661		415 226
BGN	4	8	10	21
EUR	1 078	4 596	3 116	13 279
GBP	146	844	0	0
HUF	154 160	2 096	0	0
PLN	124 024	124 024	146 851	146 851
TRY	2 979	3 971	4 373	6 592
- dłużne papiery wartościowe		226 122		248 483
EUR	4 401	18 756	2 688	11 454
HUF	180 581	2 456	0	0
PLN	196 653	196 653	237 029	237 029
USD	2 116	8 257	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		43 008		93 337
EUR	47	201	58	248
GBP	1	6	0	0
PLN	13 397	13 397	45 915	45 915
- dłużne papiery wartościowe		29 404		47 174
EUR	733	3 125	0	0
PLN	26 279	26 279	47 174	47 174
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa		0		0
II. Zobowiązania		2 105		37 810
EUR	136	582	98	417
GBP	8	45	0	0
HUF	1 763	24	0	0
PLN	1 444	1 444	37 367	37 367
TRY	0	0	17	26
USD	3	10	0	0

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

Nazwa waluty	Kod waluty	Kurs średni
dolar amerykański	1 USD	3,9011
euro	1 EUR	4,2615
lew (Bułgaria)	1 BGN	2,1789

forint (Węgry)	100 HUF	1,3601
funt szterling	1 GBP	5,7862
lira turecka	1 TRY	1,3330

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

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	31.12.2015			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	178	21	-661	-287
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	367	0	-130
Instrumenty pochodne	0	591	0	-72
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 wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0
Wierzytelności	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	31.12.2014			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	805	1 307	-1 359	-155
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0
Kwity depozytowe	60	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	351	-73	0
Instrumenty pochodne	0	0	0	-837
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 wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0
Wierzytelności	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0

Nota - 10 Dochody i ich dystrybucja

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

NOTA-10 ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	31.12.2015		31.12.2014	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	7 581	-28 346	20 596	-18 041
Instrumenty pochodne	130	0	-3 199	0
Dłużne papiery wartościowe	-4 185	-2 275	14 801	-3 540
Prawa do akcji	0	0	0	-102
Kwity depozytowe	0	0	717	0
Akcje	11 636	-26 071	8 277	-14 399
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-2 969	7 760	-76	-3 673
Prawa do akcji	0	0	0	0
Akcje	0	4 298	0	-4 971
Instrumenty pochodne	-3 144	3 378	1 038	-2 013
Dłużne papiery wartościowe	175	84	-1 114	3 311
Nieruchomości	0	0	0	0
Pozostałe	0	0	0	0
Suma:	**4 612**	**-20 586**	**20 520**	**-21 714**

2) Subfundusz, zgodnie ze Statutem, nie wypłaca dywidend ani innych dochodów. Dochody Subfunduszu osiągnięte w wyniku dokonanych inwestycji, w tym odsetki oraz dywidendy, powiększają wartość aktywów danego subfunduszu, jak również zwiększają odpowiednio wartość Jednostek Uczestnictwa tego subfunduszu.

3) W związku z przyjętym sposobem rozliczenia połączenia subfunduszy (Subfundusz występował w charakterze podmiotu przejmującego), opisanym w Nocie 1:
   - w sprawozdaniu na 31.12.2014 r. wpisana została reklasyfikacja pomiędzy pozycjami bilansu: 'Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia' w kwocie 1 613 tys. zł oraz 'Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat' w wysokości -1 613 tys. zł;
   - w sprawozdaniu na 31.12.2015 r. wpisana została reklasyfikacja pomiędzy pozycjami bilansu: 'Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia' w kwocie 385 tys. zł oraz 'Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat' w wysokości -385 tys. zł.

Nota - 11 Koszty Subfunduszu

Towarzystwo nie pokrywa, ani nie zwraca Subfunduszowi kosztów ponoszonych, przy czym część kosztów obsługi Subfunduszu (które, zgodnie ze Statutem, nie obciążają Subfunduszu) opłacana jest przez Zarządzającego (z wynagrodzenia Zarządzającego). Subfundusz, zgodnie ze Statutem, ponosi koszty wynagrodzenia Zarządzającego oraz koszty niepodlegające ograniczeniu limitowemu.

Fundusz wypłaca Towarzystwu wynagrodzenie za zarządzenie 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.

	rok 2015	rok 2014
Subfundusz naliczył wynagrodzenie za zarządzanie w wysokości (tys. zł)	14 689	17 143

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

Zgodnie ze Statutem Funduszu w ciężar aktywów ponoszone są koszty:

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

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

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

Informacja o kosztach związanych z transakcjami na instrumentach finansowych:

Lp	*Typ opłat / kosztów (ujmowane w koszty transakcji)*	*Kwota zapłacona w okresie sprawozdawczym [tys zł]*
1.	Prowizje maklerskie	320
	Ponadto, ponoszone były inne opłaty (niezaprezentowane w tym zestawieniu), np..	
	* Opłaty związane z rozliczaniem transakcji * Podatki opłacone w związku z transakcjami	

Informacje dotyczące kosztów faktycznie poniesionych uwzględnione są w dwóch wskaźnikach:
- wskaźniku kosztów całkowitych (WKC) – wyliczanym za każdy rok i prezentowanym w prospekcie informacyjnym funduszu,
- wskaźniku opłat bieżących – prezentowanym w dokumencie 'kluczowe informacje dla inwestora', wyliczanym corocznie za rok poprzedni.

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

Nota - 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa

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

Opis	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Wartość Aktywów Netto	403 558 tys. zł	483 737 tys. zł	578 841 tys. zł	667 071 tys. zł
Wartość JU kat. A, E	186.49	194.01	193.34	192,06
Wartość JU kat. I	208.91	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 został sporządzone na dzień bilansowy 31 grudnia 2015 roku i obejmuje okres roczny kończący się 31 grudnia 2015 roku .

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

Nazwa Subfunduszu, Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu i ich zbywanie

Subfundusz Pioneer 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 Giełdzie 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.

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

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

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

- **Tomasz Jędrzejowski**..... współzarządzający Subfunduszem (od 8.01.2016 *współzarządza częścią akcyjną portfela*, a od 8.02.2013 *zarządzał częścią portfela inną niż dłużne instrumenty finansowe* 1.10.2012-7.02.2013 *zarządzał częścią portfela inną niż dłużne instrumenty finansowe*),
- **Piotr Sałata** ..... współzarządzający Subfunduszem (od 8.01.2016 *współzarządza częścią akcyjną portfela*),
- **Michał Stawicki** ..... współzarządzający Subfunduszem (od 15.07.2013 *współzarządza*, a od 15.07.2011 *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):

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

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

Metryka Subfunduszu

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

Nazwa	Pioneer Fundusz Inwestycyjny Otwarty - Pioneer 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 31 grudnia 2015 roku			
Wartość aktywów netto	403 558 tys. zł	Wartość JU kat. A	186.49 zł

Warszawa, dnia 23.03.2016 roku.

OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA
I
RAPORT Z BADANIA

SUBFUNDUSZ
PIONEER STABILNEGO WZROSTU
WARSZAWA, UL. MARYNARSKA 15

SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK OBROTOWY 2015

WRAZ
Z OPINIĄ BIEGŁEGO REWIDENTA
I
RAPORTEM Z BADANIA

SPIS TREŚCI

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA 3

RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU PIONEER STABILNEGO WZROSTU ZA ROK OBROTOWY 2015 5

I. INFORMACJE OGÓLNE 5

1. Dane identyfikujące badany Subfundusz 5
2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy 6
3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie 6
4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa Subfunduszu 6

II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SUBFUNDUSZU 7

III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE 8

1. Ocena systemu rachunkowości 8
2. Informacje na temat badanego sprawozdania finansowego 8
3. Informacje o wybranych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego Subfunduszu 8
4. Kompletność i poprawność sporządzenia wprowadzenia do sprawozdania finansowego, dodatkowych informacji i objaśnień Subfunduszu 9

IV. UWAGI KOŃCOWE 10

SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU ZA ROK OBROTOWY 2015

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

Deloitte Polska
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.
z siedzibą w Warszawie
Al. Jana Pawła II 19
00-854 Warszawa
Polska

Tel.: +48 22 511 08 11, 511 08 12
Fax: +48 22 511 08 13
www.deloitte.com/pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Uczestników Subfunduszu Pioneer Stabilnego Wzrostu

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

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

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

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

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

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

Deloitte.

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

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

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

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

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

Warszawa, 23 marca 2016 roku

RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU PIONEER STABILNEGO WZROSTU ZA ROK OBROTOWY 2015

I. INFORMACJE OGÓLNE

1. Dane identyfikujące badany Subfundusz

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Działalność Subfunduszu w okresie od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku zamknęła się dodatnim wynikiem z operacji w wysokości 2.046 tys. zł. Sprawozdanie finansowe Subfunduszu za poprzedni okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie zostało przeprowadzone przez podmiot uprawniony Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. Biegły rewident wydał o tym sprawozdaniu opinię bez zastrzeżeń.

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

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

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

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

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

4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa Subfunduszu

Nie wystąpiły ograniczenia zakresu naszego badania.

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

II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SUBFUNDUSZU

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

Wybrane pozycje (w tys. zł)	2015	2014
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	452.284	528.163
Przychody z lokat w okresie sprawozdawczym	17.164	20.990
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(20.586)	(21.714)
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4.612	20.520
Podstawowe wskaźniki		
Stosunek kosztów wynagrodzenia Towarzystwa do średnich aktywów netto	3,25%	3,25%
Rentowność aktywów netto	-3,61%	0,39%
Stosunek kosztów netto Subfunduszu do średnich aktywów netto	3,88%	3,36%
Aktywa netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)	186,60	194,10

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

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

III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. Ocena systemu rachunkowości

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

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

2. Informacje na temat badanego sprawozdania finansowego

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

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazujące lokaty w kwocie 404.669 tys. zł,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazujący aktywa netto w kwocie 403.558 tys. zł,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 16.337 tys. zł,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujące zmniejszenie aktywów netto w kwocie 80.179 tys. zł,
- noty objaśniające i informację dodatkową.

3. Informacje o wybranych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego Subfunduszu

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

Portfel inwestycyjny

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

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

Struktura należności

Struktura należności została prawidłowo przedstawiona w nocie do sprawozdania finansowego.

Kapitał powierzony

Wartość księgowa kapitału powierzonego na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniosła 14.272 tys. zł. Szczegółowe informacje dotyczące zmian w kapitale powierzonym w okresie sprawozdawczym zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym.

Przychody z lokat

Przychody z lokat w badanym okresie wyniosły 17.164 tys. zł. Rachunek wyniku z operacji prawidłowo przedstawia strukturę przychodów.

Koszty działalności operacyjnej

W badanym okresie koszty operacyjne Subfunduszu wyniosły 17.527 tys. zł, z czego koszty wynagrodzenia Towarzystwa wynosiły 14.689 tys. zł, a pozostałe koszty 2.838 tys. zł. Rachunek wyniku z operacji prawidłowo przedstawia strukturę kosztów operacyjnych.

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

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

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

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

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

IV. UWAGI KOŃCOWE

Oświadczenia Zarządu

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

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

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

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

Warszawa, 23 marca 2016 roku