



PIONEER PEKAO TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH SPÓŁKA AKCYJNA

02-674 Warszawa, ul. Marynarska 15

OGŁASZA

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

ZA OKRES PÓŁROCZNY KOŃCZĄCY SIĘ 30 CZERWCA 2015 ROKU

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



**LIST TOWARZYSTWA
SKIEROWANY DO UCZESTNIKÓW FUNDUSZU**

Warszawa, 13 sierpnia 2015 r.

Szanowni Państwo,

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

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

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

Pioneer Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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

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

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

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

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

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

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

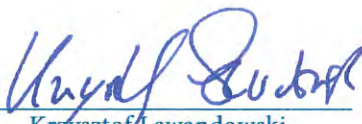
Warto podkreślić, że w pierwszym półroczu klienci za sprawą wspomnianej wyższej zmienności rynków oraz zakończenia silnych wzrostów na rynku obligacji coraz częściej inwestowali w fundusze pieniężne i gotówkowe, dzięki czemu wartość aktywów funduszy inwestycyjnych na polskim rynku, w tym funduszy Pioneer,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

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

Przed nami drugie półrocze 2015 roku i wiele nowych wyzwań związanych przede wszystkim ze zwiększoną zmiennością rynków, będącą następstwem różnych zdarzeń o charakterze geopolitycznym. Najlepszą odpowiedzią od lat na sytuację różnych zachowań poszczególnych rynków akcji czy obligacji (wynikających z faz cyklu gospodarczego, w jakich znajdują się poszczególne gospodarki na świecie, jak również zdarzeń o charakterze geopolitycznym) pozostaje odpowiednio szeroka dywersyfikacja portfela własnych oszczędności. Dzięki temu ograniczamy nie tylko ryzyko własnego portfela, ale również stabilizujemy osiąganą stopę zwrotu w długim okresie. Jako najstarsze polskie towarzystwo funduszy inwestycyjnych, będące częścią firmy inwestującej i działającej globalnie od ponad 85 lat, zachęcamy Państwa do tego, by w większej niż dotychczas mierze korzystać z bogatej oferty produktowej naszego towarzystwa i szukać dochodu w różnych regionach na świecie.

Z poważaniem,

Zarząd Pioneer Pekao TFI SA:


Krzysztof Lewandowski
Prezes Zarządu
Tomasz Orlik
Wiceprezes Zarządu

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

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

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

Uwagi:

- Wyliczenia na dzień ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (30.06.2015) – odniesione do wartości z dnia ostatniej wyceny w roku poprzednim (30.12.2014).
- Oznaczenia funduszy z wydzielonymi subfunduszami:
 - Pioneer Fundusz Inwestycyjny Otwarty;
 - Pioneer Funduszy Globalnych Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty;
 - Pioneer Strategie Fundusze Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty;
 - Pioneer Walutowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty.
- Zmiana wartości jednostki uczestnictwa ustalana jest w oparciu o ogłaszane wartości na dni wyceny, bez annualizacji. Dla funduszy zbywających jednostki uczestnictwa kilku kategorii prezentowane zmiany wartości jednostki uczestnictwa zostały wyliczone dla jednostek uczestnictwa kategorii A.
- Odpowiednio – dane dla certyfikatów inwestycyjnych dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego.
- Fundusz / subfundusz, który rozpoczął działalność w roku 2015 (dane w sprawozdaniu za niepełny rok - zmiana od początku działalności).



SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Warszawa, 13.08.2015 r.

Oświadczenie Zarządu Pioneer Pekao TFI S.A.

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

Pioneer Stabilnego Inwestowania - Pioneer FIO,

na które składają się:

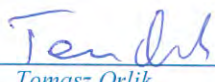
1. zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 30 czerwca 2015 r. o wartości 195 592 tys. zł;
2. bilans subfunduszu na dzień 30 czerwca 2015 r. wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w kwocie 189 035 tys. zł;
3. rachunek wyniku z operacji subfunduszu za okres od 1 stycznia 201 r. do 30 czerwca 2015 r. wykazujący wynik z operacji w kwocie - 680 tys. zł;
4. zestawienie zmian w aktywach netto subfunduszu;
5. (i) noty objaśniające;
(ii) informację dodatkową.

Zgodnie z przepisami (Ustawa o rachunkowości oraz Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych [Dz. U. nr 249, poz. 1859]), Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych zapewnił sporządzenie półrocznego jednostkowego sprawozdania subfunduszu za okres od 1 stycznia 201 r. do 30 czerwca 2015 r., przedstawiającego prawidłowy i rzetelny obraz sytuacji majątkowej i finansowej subfunduszu na dzień bilansowy oraz jego wyniku z operacji.

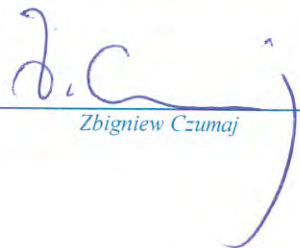
Zarząd Pioneer Pekao Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. potwierdza przestrzeganie przy sporządzaniu jednostkowego sprawozdania subfunduszu Pioneer Stabilnego Inwestowania - Pioneer FIO przepisów Ustawy o rachunkowości oraz wspomnianego wyżej Rozporządzenia.

Zarząd Pioneer Pekao TFI SA:


 Krzysztof Lewandowski
 Prezes Zarządu


 Tomasz Orlik
 Wiceprezes Zarządu

Główny Księgowy Funduszy


 Zbigniew Czumaj

Pioneer Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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

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

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

Member of the UniCredit Banking Group - Register of Banking Groups

Spis treści

Zestawienia tabelaryczne (jednostkowe) subfunduszu

Zestawienie lokat

Tabela główna
Tabele uzupełniające
Tabele dodatkowe

Bilans

Rachunek wyniku z operacji

Zestawienie zmian w aktywach netto

Noty objaśniające

Nota - 1 Polityka rachunkowości funduszu

Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu i Subfunduszu

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

Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych

Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu

Wartości szacunkowe

Ustalanie Wartości Aktywów Netto i wyniku z operacji

Zasady szczególne – dotyczące Funduszu / Subfunduszu

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

Nota - 2 Należności Subfunduszu

Nota - 3 Zobowiązania Subfunduszu

Nota - 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Nota - 5 Ryzyka

Nota - 6 Instrumenty pochodne

Kontrakty FX FWD

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 Inwestowania - Pioneer FIO

Sprawozdanie półroczne - za okres kończący się 30.06.2015

Zestawienie Lokat - Tabela Główna

SKŁADNIKI LOKAT	2015-06-30			2014-12-31		
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	65 143	60 704	30,74%	81 765	80 238	30,96%
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Prawa do akcji	711	711	0,36%	1 430	1 437	0,56%
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	121 055	122 563	62,11%	160 161	168 069	64,87%
Instrumenty pochodne	0	32	0,02%	0	272	0,11%
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	11 582	11 582	5,87%	1 495	1 495	0,58%
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:	198 491	195 592	99,10%	244 851	251 511	97,08%

Pioneer Stabilnego Inwestowania - Pioneer FIO

Sprawozdanie półroczne - za okres kończący się 30.06.2015

Zestawienie Lokat - tabele uzupełniające

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany					15 785	12 576	6,36%
HALK GAYRIMENKUL YATRIM ORTAKLIGI AS TREHLGY00016	Aktywny rynek nieregulowany	TR - Istanbul Stock Exchange	0,111	Turcja	0	0	0,00%
Google Inc. US38259P5089	Aktywny rynek nieregulowany	NASDAQ Global Market	850	Stany Zjednoczone	1 814	1 728	0,88%
Fossil Group INC US34988V1061	Aktywny rynek nieregulowany	NASDAQ Global Market	3 500	Stany Zjednoczone	1 136	914	0,46%
Michael Kors Holdings LTD VGG607541015	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	15 600	Wyspy Dziewicze, Brytyjskie	3 855	2 472	1,25%
The Gap Inc. US3647601083	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	9 100	Stany Zjednoczone	1 380	1 308	0,66%
GameStop Corporation US36467W1099	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	6 485	Stany Zjednoczone	887	1 049	0,53%
Micron Technology INC US5951121038	Aktywny rynek nieregulowany	NASDAQ Global Market	31 600	Stany Zjednoczone	3 475	2 241	1,14%
SanDisk Corp. US80004C1018	Aktywny rynek nieregulowany	NASDAQ Global Market	3 000	Stany Zjednoczone	735	657	0,33%
Alcoa Inc. US0138171014	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	24 167	Stany Zjednoczone	1 205	1 014	0,51%
Hewlett Packard Co. US4282361033	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	10 556	Stany Zjednoczone	1 298	1 193	0,60%
Aktywny rynek regulowany					48 070	46 839	23,73%
LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA SA PLLWBGD00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	14 000	Polska	1 183	726	0,37%
KGHM POLSKA MIEDŹ SA PLKGHM000017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	51 173	Polska	5 679	5 452	2,76%
BANK POLSKA KASA OPIEKI SA (Emitent) PLPEKAO00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	2 281	Polska	419	410	0,21%
ORANGE POLSKA SA PLTLKPL00017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	65 434	Polska	541	534	0,27%
VISTULA GROUP SA PLVSTLA00011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	374 810	Polska	300	753	0,38%
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA SA PLPGER000010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	306 305	Polska	5 934	5 648	2,86%
ORBIS SA PLORBIS00014	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	30 328	Polska	1 525	1 623	0,82%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEN SA PLPZU0000011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	8 800	Polska	3 792	3 807	1,93%
TAURON POLSKA ENERGIA SA PLTAURN00011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	1 744 664	Polska	8 298	7 642	3,87%
RANK PROGRESS SA PLRNKPR00014	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	576 903	Polska	3 035	1 794	0,91%
GIELDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA PLGPW0000017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	71 860	Polska	3 506	3 402	1,72%
MIDAS SA PLNFI0900014	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	2 559 446	Polska	1 688	1 536	0,78%
MARVIPOL SA PLMRVPL00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	469 290	Polska	2 176	3 379	1,71%
PKP CARGO SA PLPKPCR00011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	10 000	Polska	879	828	0,42%
COMPERIA.PL SA PLCOMPR00010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	33 220	Polska	672	658	0,33%
MERCATOR MEDICAL SA PLMRCTR00015	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	49 523	Polska	656	881	0,45%
PRIME CAR MANAGEMENT SA PLPRMCM00048	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	68 000	Polska	2 885	2 863	1,45%
VIGO SYSTEM S.A. PLVIGOS00015	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	2 300	Polska	420	515	0,26%
BRIJU SA PLBRIJU00010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	50 000	Polska	876	891	0,45%
UBM Development AG AT0000815402	Aktywny rynek regulowany	AT - Wiener Börse AG	20 000	Austria	3 206	3 129	1,59%
BRASTER SA PLBRSTR00014	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	26 667	Polska	400	368	0,19%

Pioneer Stabilnego Inwestowania - Pioneer FIO

Sprawozdanie półroczne - za okres kończący się 30.06.2015

Zestawienie Lokat - tabele uzupełniające

Nienotowane na aktywnym rynku					1 288	1 289	0,65%
Poznańska Korporacja Budowlana PEKABEX S.A.	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	128 861	Polska	1 288	1 289	0,65%
Suma:					65 143	60 704	30,74%

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					711	711	0,36%
Poznańska Korporacja Budowlana PEKABEX S.A. ()	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	71 139	Polska	711	711	0,36%
Suma:					711	711	0,36%

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									11 721	11 576	5,87%
Bony pieniężne									0	0	0,00%
Bony skarbowe									0	0	0,00%
Inne									0	0	0,00%
Obligacje									11 721	11 576	5,87%
Aktywny rynek nieregulowany									4 254	4 042	2,05%
DS1015 PL0000103602	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Państwa	Polska	24-10-2015	6.25 (Stały kupon)	1000	50	53	53	0,03%
PS0416 PL0000106340	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Państwa	Polska	25-04-2016	5.00 (Stały kupon)	1000	25	26	26	0,01%

Pioneer Stabilnego Inwestowania - Pioneer FIO

Sprawozdanie półroczne - za okres kończący się 30.06.2015

Zestawienie Lokat - tabele uzupełniające

WARIMPEX FINANZ- UND BETEILIGUNGS AG Seria C PLWRMFB00016	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Giełda Papierów Wartościowych ASO (Catalyst)	WARIMPEX FINANZ- UND BETEILIGUNGS AG	Austria	31-03-2016	8.66 (Zmienny kupon)	1000	1000	1 000	1 005	0,51%
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	3212	3 175	2 958	1,50%
Nienotowane na aktywnym rynku									7 467	7 534	3,82%
TRAKCJA PRKII SA Seria C PLTRKPL00063	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	TRAKCJA PRKII SA	Polska	31-12-2015	5.54 (Zmienny kupon)	1000	33	33	33	0,02%
BBI DEVELOPMENT SA Seria BBI0216 PLNF1200141	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BBI DEVELOPMENT SA	Polska	22-02-2016	8.45 (Zmienny kupon)	1000	500	500	521	0,26%
MCI MANAGEMENT SA Seria H1 PLMCIMG00145	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MCI MANAGEMENT SA	Polska	11-04-2016	6.16 (Zmienny kupon)	1000	1000	1 000	1 019	0,52%
MARVIPOL SA Seria K PLMRVPL00123	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MARVIPOL SA	Polska	31-05-2016	6.66 (Zmienny kupon)	1000	687	687	686	0,35%
MARVIPOL SA Seria L PLMRVPL00131	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MARVIPOL SA	Polska	31-05-2016	6.66 (Zmienny kupon)	1000	2747	2 747	2 747	1,39%
SCO-PAK SA Seria E	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SCO-PAK SA	Polska	24-07-2015	8.66 (Zmienny kupon)	1000	500	500	508	0,26%
MAGELLAN SA Seria 13/2013	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MAGELLAN SA	Polska	30-05-2016	5.25 (Zmienny kupon)	100000	10	1 000	1 005	0,51%
MIRACULUM SA Seria BB PLKLSTN00058	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MIRACULUM SA	Polska	26-04-2016	10.00 (Stały kupon)	1000	1000	1 000	1 015	0,51%
O terminie wykupu powyżej 1 roku									109 334	110 987	56,24%
Bony pieniężne									0	0	0,00%
Bony skarbowe									0	0	0,00%
Inne									0	0	0,00%
Obligacje									109 334	110 987	56,24%
Aktywny rynek nieregulowany									84 719	85 991	43,58%
DS1017 PL0000104543	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Państwa	Polska	25-10-2017	5.25 (Stały kupon)	1000	1	1	1	0,00%
DS1019 PL0000105441	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Państwa	Polska	25-10-2019	5.50 (Stały kupon)	1000	12	13	14	0,01%
WS0922 PL0000102646	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Państwa	Polska	23-09-2022	5.75 (Stały kupon)	1000	3002	3 302	3 642	1,85%
DS1020 PL0000106126	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Państwa	Polska	25-10-2020	5.25 (Stały kupon)	1000	55	58	64	0,03%
DS1023 PL0000107264	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Państwa	Polska	25-10-2023	4.00 (Stały kupon)	1000	9000	9 058	9 774	4,95%
PS0418 PL0000107314	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Państwa	Polska	25-04-2018	3.75 (Stały kupon)	1000	9000	9 166	9 425	4,78%
PKO FINANCE AB XS0783934085	Aktywny rynek nieregulowany	Over The Counter - Bloomberg Quotations	PKO FINANCE AB	Szwecja	26-09-2022	4.63 (Stały kupon)	1000	900	3 316	3 563	1,81%
PS0718 PL0000107595	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Państwa	Polska	25-07-2018	2.50 (Stały kupon)	1000	4000	3 752	4 119	2,09%
WORK SERVICE SA Seria Q PLWRKSR00050	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Giełda Papierów Wartościowych ASO (Catalyst)	WORK SERVICE SA	Polska	04-10-2016	6.40 (Zmienny kupon)	1000	1000	1 000	1 040	0,53%
BBI DEVELOPMENT SA Seria BBI0217 PLNF1200158	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Giełda Papierów Wartościowych ASO (Catalyst)	BBI DEVELOPMENT SA	Polska	07-02-2017	7.99 (Zmienny kupon)	1000	1400	1 400	1 468	0,74%

Pioneer Stabilnego Inwestowania - Pioneer FIO

Sprawozdanie półroczne - za okres kończący się 30.06.2015

Zestawienie Lokat - tabele uzupełniające

PKO FINANCE AB XS1019818787	Aktywny rynek nieregulowany	Over The Counter - Bloomberg Quotations	PKO FINANCE AB	Szwecja	23-01-2019	2.32 (Stały kupon)	100000	2	833	875	0,44%
MFINANCE FRANCE SA XS1050665386	Aktywny rynek nieregulowany	DE - Börse Stuttgart	MFINANCE FRANCE SA	Francja	01-04-2019	2.38 (Stały kupon)	1000	500	2 215	2 130	1,08%
DS0725 PL0000108197	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Państwa	Polska	25-07-2025	3.25 (Stały kupon)	1000	15000	15 994	15 362	7,78%
MIRBUD SA Seria A PLMRBUD00023	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Giełda Papierów Wartościowych ASO (Catalyst)	MIRBUD SA	Polska	03-07-2017	7.05 (Zmienny kupon)	100	20000	2 000	2 026	1,03%
SYNTHOS FINANCE AB XS1115183359	Aktywny rynek nieregulowany	DE - Börse Stuttgart	SYNTHOS FINANCE AB	Szwecja	30-09-2021	4.00 (Stały kupon)	1000	1200	5 011	4 992	2,53%
Magyar Export - Import Bank zrt. XS1115429372	Aktywny rynek nieregulowany	Over The Counter - Bloomberg Quotations	Magyar Export - Import Bank zrt.	Węgry	30-01-2020	4.00 (Stały kupon)	1000	400	1 312	1 543	0,78%
MFINANCE FRANCE SA XS1143974159	Aktywny rynek nieregulowany	DE - Börse Stuttgart	MFINANCE FRANCE SA	Francja	26-11-2021	2.00 (Stały kupon)	1000	500	2 078	2 039	1,03%
OK0717 PL0000108502	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Państwa	Polska	25-07-2017	0.00 (Zerowy kupon)	1000	10000	9 610	9 609	4,87%
PS0420 PL0000108510	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Państwa	Polska	25-04-2020	1.50 (Stały kupon)	1000	12000	11 745	11 364	5,76%
GHELAMCO INVEST SP. Z O.O. Seria EA PLGHLMC00172	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Bond Spot SA ASO (Catalyst)	GHELAMCO INVEST SP. Z O.O.	Polska	28-09-2018	4.39 (Stały kupon)	1000	250	1 005	1 060	0,54%
KREDYT INKASO SA Seria X PLKRINK00154	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Bond Spot SA ASO (Catalyst)	KREDYT INKASO SA	Polska	29-10-2018	5.26 (Zmienny kupon)	1000	1850	1 850	1 881	0,95%
Aktywny rynek regulowany									4 262	4 310	2,19%
CNH Industrial Finance Europe SA Seria F11 XS0604641034	Aktywny rynek regulowany	EuroTLX SIM	CNH Industrial Finance Europe SA	Włochy	09-03-2018	6.25 (Stały kupon)	1000	200	942	943	0,48%
ORLEN CAPITAL AB XS1082660744	Aktywny rynek regulowany	DE - Börse Berlin	ORLEN CAPITAL AB	Szwecja	30-06-2021	2.50 (Stały kupon)	1000	800	3 320	3 367	1,71%
Nienotowane na aktywnym rynku									20 353	20 686	10,47%
ECHO INVESTMENT SA Seria 2/2013 PLECHPS00118	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ECHO INVESTMENT SA	Polska	28-04-2017	5.46 (Zmienny kupon)	10000	4	40	42	0,02%
MAGELLAN SA Seria 11/2013	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MAGELLAN SA	Polska	28-04-2017	5.66 (Zmienny kupon)	100000	15	1 500	1 514	0,77%
LC CORP SA Seria LCC003301018 PLLCCRP00058	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	LC CORP SA	Polska	30-10-2018	5.16 (Zmienny kupon)	100000	10	1 000	1 033	0,52%
ECHO INVESTMENT SA Seria 1/2014 PLECHPS00134	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ECHO INVESTMENT SA	Polska	19-02-2019	5.51 (Zmienny kupon)	10000	270	2 700	2 792	1,41%
WIKANA SA Seria A PLELPO000115	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	WIKANA SA	Polska	18-07-2016	8.48 (Zmienny kupon)	800	1000	800	830	0,42%
DEBT TRADING PARTNERS BIS SP. ZOO Seria A PLDTPBS00018	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	DEBT TRADING PARTNERS BIS SP. ZOO	Polska	26-06-2017	5.91 (Zmienny kupon)	1000	1000	1 000	1 001	0,51%
MCI MANAGEMENT SA Seria I1 PLMCIMG00186	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MCI MANAGEMENT SA	Polska	17-10-2017	5.56 (Zmienny kupon)	1000	1000	1 000	1 011	0,51%
MARVIPOL SA Seria R	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MARVIPOL SA	Polska	16-01-2020	6.90 (Zmienny kupon)	1000	3000	3 000	3 043	1,54%
AMREST HOLDINGS SE Seria AMRE04100919 PLAMRST00025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	AMREST HOLDINGS SE	Polska	10-09-2019	4.88 (Zmienny kupon)	10000	250	2 500	2 534	1,28%
MAGELLAN SA Seria 1/2015	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MAGELLAN SA	Polska	20-02-2017	3.80 (Stały kupon)	25000	14	1 463	1 488	0,75%
KRUK SA Seria Z1 PLKRK0000341	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	KRUK SA	Polska	08-06-2021	4.78 (Zmienny kupon)	1000	350	350	351	0,18%
mBank SA (Emitent) Seria MBKO170125 PLBRE0005185	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	mBank SA (Emitent)	Polska	17-01-2025	4.15 (Zmienny kupon)	100000	20	2 000	2 044	1,04%
AMERICAN HEART OF POLAND SA Seria I PLAMRHP00042	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	AMERICAN HEART OF POLAND SA	Polska	27-06-2022	5.39 (Zmienny kupon)	100000	10	1 000	1 001	0,51%
DEKPOL SA Seria C1	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	DEKPOL SA	Polska	19-06-2019	5.21 (Zmienny kupon)	1000	2000	2 000	2 002	1,01%

Pioneer Stabilnego Inwestowania - Pioneer FIO

Sprawozdanie półroczne - za okres kończący się 30.06.2015

Zestawienie Lokat - tabele uzupełniające

Suma:									121 055			122 563			62,11%		
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	-1 695	-0,85%						
Aktywny rynek regulowany									0	0	0,00%						
Aktywny rynek nieregulowany									0	0	0,00%						
Nienotowane na aktywnym rynku									0	-1 695	-0,85%						
Forward Waluta EUR FW507004 30.07.2015			Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	Polska	EUR	1	0	-785	-0,40%						
Forward Waluta EUR FW507020 30.07.2015			Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	Polska	EUR	1	0	-41	-0,02%						
Forward Waluta EUR FW507027 13.07.2015			Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	Polska	EUR	1	0	-107	-0,05%						
Forward Waluta EUR FW507058 30.07.2015			Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	Polska	EUR	1	0	32	0,02%						
Forward Waluta GBP FW507044 13.07.2015			Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	Polska	GBP	1	0	-62	-0,03%						
Forward Waluta USD FW507012 30.07.2015			Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	Polska	USD	1	0	-132	-0,07%						
Forward Waluta USD FW507041 13.07.2015			Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	Polska	USD	1	0	-600	-0,30%						
Suma:									0	-1 695	-0,85%						
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością			Nazwa spółki	Siedziba spółki	Kraj siedziby spółki	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem								
Suma:							0	0	0,00%								
Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne			Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem								
Jednostki uczestnictwa							0	0	0,00%								
Certyfikaty inwestycyjne							0	0	0,00%								
Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0,00%								
Aktywny rynek regulowany							0	0	0,00%								
Nienotowane na aktywnym rynku							0	0	0,00%								
Suma:							0	0	0,00%								
TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ			Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem							
Aktywny rynek nieregulowany								0	0	0,00%							
Aktywny rynek regulowany								0	0	0,00%							
Nienotowane na aktywnym rynku								0	0	0,00%							
Suma:								0	0	0,00%							
WIERZYTELNOŚCI			Nazwa i rodzaj podmiotu	Kraj siedziby podmiotu	Termin wymagalności	Rodzaj świadczenia	Wartość świadczenia w tys.	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem						
Suma:									0	0	0,00%						
WEKSLE			Wystawca	Data płatności	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem										
Suma:					0	0	0,00%										

Pioneer Stabilnego Inwestowania - Pioneer FIO

Sprawozdanie półroczne - za okres kończący się 30.06.2015

Zestawienie Lokat - tabele uzupełniające

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						11 582		11 582	5,87%
Lokata O/N 1 dniowa do 2015-07-01	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	Polska	USD	0.25 (Stały kupon)	598	2 249	598	2 249	1,14%
Lokata O/N 1 dniowa do 2015-07-01	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	Polska	GBP	0.30 (Stały kupon)	420	2 484	420	2 484	1,26%
Lokata O/N 1 dniowa do 2015-07-01	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	Polska	PLN	1.40 (Stały kupon)	5 832	5 832	5 832	5 832	2,95%
Lokata O/N 1 dniowa do 2015-07-01	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	Polska	EUR	0.01 (Stały kupon)	243	1 017	243	1 017	0,52%
W walutach państw nienależących do OECD						0		0	0,00%
Suma:						11 582		11 582	5,87%

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 Inwestowania - Pioneer FIO

Sprawozdanie półroczne - za okres kończący się 30.06.2015

Zestawienie Lokat - Tabele Dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			0	0	0,00%
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			0	0	0,00%
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			0	0	0,00%
Składniki bez gwarancji			0	0	0,00%
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			0	0	0,00%
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa			0	0	0,00%
Suma:			0	0	0,00%

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

INSTRUMENTY RYNKU PIENIĘŻNEGO	Emitent	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Suma:						0	0	0,00%

GRUPY KAPITAŁOWE O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa Kapitałowa BB Investment S.A.	1 989	1,00%
Grupa Banku PKO BP	4 438	2,25%
UniCredit Group	442	0,23%
Suma:	6 869	3,48%

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
WS0922 PL0000102646	3 639	1,84%
DS1023 PL0000107264	1 086	0,55%
Forward Waluta EUR FW507058 30.07.2015	32	0,02%

Pioneer Stabilnego Inwestowania - Pioneer FIO

Sprawozdanie półroczne - za okres kończący się 30.06.2015

Zestawienie Lokat - Tabele Dodatkowe

Lokata O/N 1 dniowa do 2015-07-01	2 249	1,14%
Lokata O/N 1 dniowa do 2015-07-01	2 484	1,26%
Lokata O/N 1 dniowa do 2015-07-01	5 832	2,95%
Lokata O/N 1 dniowa do 2015-07-01	1 017	0,52%
Suma:	16 339	8,28%

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 Inwestowania - Pioneer FIO

Sprawozdanie półroczne - za okres kończący się 30.06.2015

Bilans

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

BILANS	2015-06-30	2014-12-31
I. Aktywa	197 381	259 190
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 571	1 711
2. Należności	218	5 968
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	153 758	219 688
- dłużne papiery wartościowe	94 343	138 106
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	41 834	31 823
- dłużne papiery wartościowe	28 220	29 963
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	8 346	21 044
III. Aktywa netto (I - II)	189 035	238 146
IV. Kapitał funduszu	183 016	231 447
1. Kapitał wpłacony	456 989	450 323
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-273 973	-218 876
V. Dochody zatrzymane	12 434	3 578
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	64	508
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	12 370	3 070
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-6 415	3 121
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	189 035	238 146
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	15 909 952,055	19 866 919,847
Kategoria A	14 387 532,546	18 205 566,174
Kategoria E	0,000	0,000
Kategoria I	1 522 419,509	1 661 353,673
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa *	11,88	11,99
Kategoria A	11,85	11,96
Kategoria E	11,85	11,96
Kategoria I	12,17	12,23

**)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 Inwestowania - Pioneer FIO

Sprawozdanie półroczne - za okres kończący się 30.06.2015

Rachunek Wyniku

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01-01-2015 - 30-06-2015	01-01-2014 - 31-12-2014	01-01-2014 - 30-06-2014
I. Przychody z lokat	6 244	13 203	6 008
Dywidendy i inne udziały w zyskach	170	2 832	1 077
Przychody odsetkowe	3 123	6 737	3 178
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	2 951	3 634	1 753
Pozostałe	0	0	0
II. Koszty funduszu	6 688	11 872	6 313
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	3 676	8 649	4 613
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
Oplaty dla depozytariusza	51	57	31
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	0	0	0
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
Usługi prawne	0	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
Koszty odsetkowe	89	30	0
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	0	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	2 860	3 108	1 654
Pozostałe	12	28	15
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	6 688	11 872	6 313
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-444	1 331	-305
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-236	-4 393	-2 042
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	9 300	252	2 430
- z tytułu różnic kursowych	792	154	-370
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-9 536	-4 645	-4 472
- z tytułu różnic kursowych	-1 054	390	281
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	-680	-3 062	-2 347
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa *	-0,11	-0,10	-0,07
Kategoria A	-0,11	-0,12	-0,08
Kategoria I	-0,06	0,03	-0,01
Kategoria E	-0,11	-0,12	-0,08

) 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 Inwestowania - Pioneer FIO

Sprawozdanie półroczne - za okres kończący się 30.06.2015

Zestawienie zmian

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01-01-2015 - 30-06-2015		01-01-2014 - 31-12-2014	
I. Zmiana wartości aktywów netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	238 146		270 757	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	-680		-3 062	
a) przychody z lokat netto	-444		1 331	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	9 300		252	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-9 536		-4 645	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-680		-3 062	
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)	-48 431		-29 549	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	6 666		112 422	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-55 097		-141 971	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	-49 111		-32 611	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	189 035		238 146	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	216 914		279 137	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie				
Kategoria A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	552 966,042		8 581 730,695	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 370 999,670		11 244 187,985	
Saldo zmian	-3 818 033,628		-2 662 457,290	
Kategoria I				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	23 291,925		741 584,700	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	162 226,089		609 961,620	
Saldo zmian	-138 934,164		131 623,080	
Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie				
Kategoria A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	36 080 802,396		35 527 836,354	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	21 693 269,850		17 322 270,180	
Saldo zmian	14 387 532,546		18 205 566,174	
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	14 387 532,546		18 205 566,174	
Kategoria I				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 878 402,429		2 855 110,504	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 355 982,920		1 193 756,831	
Saldo zmian	1 522 419,509		1 661 353,673	
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	1 522 419,509		1 661 353,673	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A	11,96		12,08	
Kategoria E	11,96		12,08	
Kategoria I	12,23		12,20	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A	11,85		11,96	
Kategoria E	11,85		11,96	
Kategoria I	12,17		12,23	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Kategoria A	-1,85%		-0,99%	
Kategoria E	-1,85%		-0,99%	
Kategoria I	-0,99%		0,25%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Kategoria A	11,84	2015-06-29	11,67	2014-08-08
Kategoria E	11,84	2015-06-29	11,67	2014-08-08
Kategoria I	12,17	2015-06-29	11,86	2014-03-14

Pioneer Stabilnego Inwestowania - Pioneer FIO

Sprawozdanie półroczne - za okres kończący się 30.06.2015

Zestawienie zmian

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Kategoria A	12,50	2015-04-20	12,31	2014-02-28
Kategoria E	12,50	2015-04-20	12,31	2014-02-28
Kategoria I	12,81	2015-04-20	12,45	2014-02-28
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
Kategoria A	11,85	2015-06-30	11,96	2014-12-30
Kategoria E	11,85	2015-06-30	11,96	2014-12-30
Kategoria I	12,17	2015-06-30	12,23	2014-12-30
Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	6,22%		4,25%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	3,42%		3,10%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
Oplaty dla depozytariusza	0,05%		0,02%	
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-		-	
Usługi w zakresie rachunkowości	-		-	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-		-	

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

Noty objaśniające

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

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

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 wierzytelności prezentowane są w wartościach (co do wartości bieżącej) wraz z odsetkami naliczonymi.

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

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

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

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

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

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

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

W Nocie 4 w tabeli 'Średni stan środków pieniężnych' ujawnia się środki pieniężne zgodnie z ich sposobem pre-

zentacji 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.

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.

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

Do sprawozdania jednostkowego subfunduszu dołączane są:

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

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 nominalem) wyceniane są według kursów zamknięcia ogłaszanych przez prowadzącego dany rynek (w przypadku notowań ciągłych), lub ostatniego kursu jednolitego (w przypadku notowań jednolitych). W odniesieniu do papierów wartościowych notowanych równocześnie na kilku rynkach, dokonywany jest okresowy wybór rynku głównego (dla każdego papieru wartościowego), przy czym głównym kryterium brany pod uwagę są obroty danym papierem wartościowym w okresie miesięcznym.
 - W przypadku, gdy notowania papierów wartościowych na aktywnym rynku cechuje brak stałej możliwości pozyskiwania kursu zamknięcia (lub analogicznego), a jest możliwość skorzystania z danych od wyspecjalizowanego podmiotu zajmującego się dostarczaniem wycen takich papierów wartościowych, do wyceny w wartości godziwej wykorzystuje się tak pozyskane kursy (od Dostawcy Cen).
 - Papiery wartościowe dłużne notowane na rynkach aktywnych, dla których nie ma możliwości stałego uzyskiwania kursów z tych rynków ani od Dostawców Cen są wyceniane w wartości godziwej

- z wykorzystaniem modelu wyceny dyskontującego czynnikami rynkowymi przyszłe przepływy pieniężne.
- Bony Skarbowe oraz nieskarbowe papiery wartościowe wierzyielskie, 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 nie notowanych znajdujących się w portfelu.
 - Prawa poboru akcji nowej emisji, notowane na rynku giełdowym, wyceniane są wg tych notowań z uwzględnieniem kryterium wyboru rynku przedstawionego powyżej. Przed rozpoczęciem notowań przez Giełdę, prawa wyceniane są odpowiednio do jednorazowej zmiany wartości akcji dających te prawa. Wartość tych praw, jeśli nie odbywa się nimi obrót, nie ulega zmianie, chyba że notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wartości praw poboru.
 - Papiery wartościowe nabyte z udzielonym przez kontrahenta przyrzeczeniem odkupu, w transakcji mającej na celu zabezpieczenie przekazanego depozytu pieniężnego (transakcje typu 'buy-sell-back'), są wyceniane metodą skorygowanej ceny nabycia, przy czym korektę przeprowadza się z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej.
 - W uzasadnionych przypadkach, gdy na skutek zdarzeń dotyczących posiadanych papierów wartościowych, którymi nie odbywa się obrót na rynku aktywnym, po analizie przypadku dokonywany jest stosowny odpis z tytułu trwałej utraty wartości (w ciężar niezrealizowanego wyniku z inwestycji) i w zestawieniu lokat papiery wartościowe wykazywane są z uwzględnieniem odpisu.
- 2) Fundusz korzysta, na potrzeby uzyskiwania cen oraz informacji o instrumentach finansowych, z uznanych serwisów informacyjnych, w tym w szczególności:
- Bloomberg L.P. („Bloomberg”)
Serwis: 'Bloomberg Professional Service'
 - Thomson Reuters O/w Polsce
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 depozytu zabezpieczającego dokonywane są codziennie i zmiany ujmowane w rachunku wyniku z operacji są zgodne z wyciągami z rachunku zabezpieczającego.
 - Należności z tytułu udzielonych pożyczek papierów wartościowych (w części poza wynagrodzeniem z tytułu udzielenia pożyczki) wycenia się według zasad dotyczących tych papierów wartościowych;
 - Odsetki należne od obligacji Skarbu Państwa wylicza się zgodnie z podawanymi publicznie tabelami sponsora emisji;
 - Odsetki od papierów wartościowych dłużnych wyliczane są na każdy Dzień Wyceny, zgodnie z warunkami emisji;
 - Aktywa wyrażone w innej niż polska walucie – wyceniane są w danej walucie, a następnie wartości przeliczane są na polskie złote – według odpowiedniego kursu średniego, ogłaszanego przez NBP na Dzień Wyceny.
 - Wartość pasywów walutowych ustalana jest w sposób analogiczny do wyliczania wartości aktywów wyrażonych w walucie.
- 5) W uzasadnionych przypadkach, gdy na skutek zdarzeń dotyczących emitentów bądź samych posiadanych wierzyielskich 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 do-

konania 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) ustalone są:

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

Zasady szczególne – dotyczące Funduszu / Subfunduszu

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

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

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

Nota - 2 Należności Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	30.06.2015	31.12.2014
Należności	218	5 968
Z tytułu zbytych lokat	154	5 634
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo w wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	64	334
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-

Nota - 3 Zobowiązania Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	30.06.2015	31.12.2014
Zobowiązania	8 346	21 044
Z tytułu nabytych aktywów	5 184	4 739
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0	14 205
Z tytułu instrumentów pochodnych	1 727	1 068
Z tytułu w płat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	12	26
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo w wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	893	348
Z tytułu w wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu w wypłaty przychodów funduszu	0	0
Z tytułu w yemitowanych obligacji	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
Z tytułu rezerw	0	0
Pozostałe składniki zobowiązań	530	658
w tym:		
Zobowiązania z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie	487	624

Nota - 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Zestawienie środków pieniężnych i ich ekwiwalentów:

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	30.06.2015		31.12.2014	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty		1 571		1 711
Ipopema Securities SA		632		564
PLN	632	632	564	564
Bank Polska Kasa Opieki S.A.		939		1 147
CHF	1	2	0	0
CZK	0	0	0	0
EUR	20	84	0	1
GBP	0	0	0	0
PLN	16	16	1 140	1 140
TRY	2	3	1	2
USD	222	834	1	4

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	30.06.2015		31.12.2014	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych				
CHF	25	97	0	0
CZK	19	3	0	0
EUR	12	50	23	97
GBP	1	7	1	4
HUF	0	0	1	0
PLN	711	711	1 754	1 754
TRY	2	2	6	9
USD	46	173	16	52

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 notcie 9		
waluty	923 tys. zł	0.0%
walutowe depozyty bankowe	5 750 tys. zł	2.9%
należności	145 tys. zł	0.1%
papiery udziałowe	15 705 tys. zł	8.0%
kwity depozytowe	0 tys. zł	0.0%
dłużne papiery wartościowe	22 000 tys. zł	11.1%
zobowiązania	1 727 tys. zł	--
wartość niezabezpieczona (w podziale na)	0.5 tys. CHF	2,3 %

PIONEER FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
Subfundusz Pioneer Stabilnego Inwestowania
 Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe za okres półroczny kończący się 30 czerwca 2015 roku

Klasa ryzyka	Poziom obciążenia ryzykiem	Udział w aktywach Subfunduszu
waluty)	0.1 tys. CZK 57 tys. EUR 280 tys. GBP 2 tys. TRY 669 tys. USD	
b) ryzyko cen akcji		
udziałowe papiery wartościowe	61 415 tys. zł	31.1%
c) ryzyko stopy procentowej		
obligacje o zmiennej stopie procentowej	36 095 tys. zł	18.3%
d) ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej		
instrumenty o stałej stopie procentowej (lub zerowej)	86 468 tys. zł	43.8%
e) ryzyko kredytowe		
obligacje skarbu państwa	63 453 tys. zł	32.2%
korporacyjne papiery wartościowe	59 110 tys. zł	30.0%
depozyty bankowe	11 582 tys. zł	5.9%
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)	30 252 tys. zł	15.3%

Informacje uzupełniające w zakresie ryzyka

- W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
- 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.
 - Przypadek 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:
 - Skarb Państwa 32.2% Aktywów Subfunduszu,
- 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 nodzie 6 [instrumenty pochodne].
- 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: niektórych akcji.
- 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.

7) Poziom obciążenia innymi typowymi klasami ryzyka

- 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).
- 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.

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

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

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

Nota - 6 Instrumenty pochodne

Na dzień bilansowy [30 czerwca 2015 roku] Fundusz posiadał w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu instrumenty pochodne:

- kontrakty *FX forward* (kontrakty terminowej wymiany walut)

Kontrakty FX FWD

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 wyceniane są w każdym dniu wyceny. Wycena kontraktów *forward* 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
a.	Typ zajętej pozycji	Kontrakt terminowy na wymianę walut (sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany)
b.	Rodzaj instrumentu pochodnego	Kontrakt terminowy FWD
c.	Cel otwarcia pozycji	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów wartościowych denominowanych w walutach obcych (IRH)
d.	Wartość otwartej pozycji	Suma (w pln) wszystkich otwartych pozycji (NPV)

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
		(-) 1 695 tys. zł
e.	Liczba kontraktów / wartości w walutach, w podziale na waluty	7 otwartych kontraktów Wartość bieżąca (PV) płatności walutowych GBP / PLN 1 kontrakt 140 tys. £ EUR / PLN 4 kontrakty (*) 4 840 tys. € USD / PLN 2 kontrakty 4 882 tys. \$ (*) w tym kontrakty przeciwnie – kwoty prezentowane w wartości netto rozliczenia
f.	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Płatności wskazane w treści umowy (FV) <u>13.07.2015</u> - Płatności wykonywane 140 tys. £ 800 tys. € 3 530 tys. \$ - Płatności do otrzymania: 16 708 tys. PLN <u>30.07.2015</u> - Płatności wykonywane: 2 068 tys. PLN 4 540 tys. € 1 353 tys. \$ - Płatności do otrzymania: 23 205 tys. PLN 500 tys. € Rozliczenie w ustalonym w kontrakcie terminie płatności w terminie: 13 lipca 2015 oraz 30 lipca 2015
g.	Podstawa obliczenia przyszłych płatności	Kwoty ustalone w kontrakcie
h.	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu	Termin zamknięcia pozycji 13 lipca 2015 oraz 30 lipca 2015
i.	Termin wykonania instrumentu pochodnego	Termin zamknięcia transakcji (sprzedaż odpowiedniej waluty) 13 lipca 2015 oraz 30 lipca 2015

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

1) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu (Buy-sell-back)			
		30.06.2015	31.12.2014
a.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyka	nie miał zawartych	nie miał zawartych
b.	Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyka	nie miał zawartych	nie miał zawartych
c.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Subfundusz ryzyka	nie miał zawartych	nie miał zawartych
2) Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu (Sell-buy-back)			
		30.06.2015	31.12.2014
	Transakcje typu Sell-buy-back	nie miał zawartych	2 kontrakty 14 205 tys. zł Kontrakty dotyczyły (nominalnie) • obligacji Skarbu Państwa: PS0418 (6.5 mln zł) PS0718 (7 mln zł)

PIONEER FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
Subfundusz Pioneer Stabilnego Inwestowania
 Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe za okres półroczny kończący się 30 czerwca 2015 roku

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

	30.06.2015	31.12.2014
pożyczone papiery wartościowe (w charakterze pożyczkodawcy)	nie miał otwartych pozycji	nie miał otwartych pozycji

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

	30.06.2015	31.12.2014
pożyczone papiery wartościowe (w charakterze pożyczkobiorcy)	nie miał otwartych pozycji	nie miał otwartych pozycji

Nota - 8 Kredyty i pożyczki

	30.06.2015	31.12.2014
a. zobowiązania z tytułu pożyczek i kredytów	nie wystąpiły	nie wystąpiły
b. należności z tytułu udzielonych pożyczek pieniężnych	nie wystąpiły	nie wystąpiły

Nota - 9 Waluty i różnice kursowe

1. Na dzień 30 czerwca 2015 roku część aktywów, w tym środki pieniężne i ich ekwiwalenty i część pasywów Subfunduszu była denominowana w walutach obcych – zgodnie z poniższym zestawieniem walutowej struktury pozycji bilansu:

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZycji BILANSU	30.06.2015		31.12.2014	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa		197 381		259 190
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		1 571		1 711
CHF	1	2	0	0
EUR	20	84	0	1
PLN	648	648	1 704	1 704
TRY	2	3	1	2
USD	222	834	1	4
2. Należności		218		5 968
EUR	2	8	117	496
GBP	0	0	6	33
PLN	73	73	5 416	5 416
USD	37	137	7	23
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu		0		0
4. Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku, w tym:		153 758		219 688
CHF	0	0	808	2 866
CZK	0	0	1 446	222
EUR	746	3 129	1 040	4 430
GBP	0	0	846	4 626
PLN	43 710	43 710	62 724	62 724
USD	3 341	12 576	1 914	6 714
- dłużne papiery wartościowe		94 343		138 106
EUR	3 674	15 406	3 429	14 616
PLN	73 831	73 831	120 578	120 578
USD	1 356	5 106	830	2 912
5. Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku, w tym:		41 834		31 823
EUR	251	1 049	57	248
GBP	420	2 484	94	514
PLN	7 832	7 832	1 074	1 074
USD	598	2 249	7	24
- dłużne papiery wartościowe		28 220		29 963
EUR	355	1 488	0	0
PLN	26 732	26 732	29 963	29 963
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa		0		0
II. Zobowiązania		8 346		21 044
CHF	0	0	17	60
CZK	0	0	9	1
EUR	223	933	337	1 434
GBP	11	62	58	314
PLN	6 619	6 619	18 887	18 887
USD	194	732	99	348

Aktywa wyceniane (oraz zobowiązania ustalone) w walutach innych niż złote, na dzień bilansowy, zostały przeliczone na złote z zastosowaniem średniego kursu dla danej waluty ogłaszanego przez NBP, to jest z zastosowaniem stawek z tabeli nr 124/A/NBP/2015 z dnia 2015-06-30

Nazwa waluty	Kod waluty	Kurs średni
dolar amerykański	1 USD	3,7645
euro	1 EUR	4,1944
funt szterling	1 GBP	5,9180

PIONEER FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
Subfundusz Pioneer Stabilnego Inwestowania
 Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe za okres półroczny kończący się 30 czerwca 2015 roku

forint (Węgry)	100 HUF	1,3312
lira turecka	1 TRY	1,3993

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

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	30.06.2015			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	1 126	235	-334	-356
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 w artosciowe	26	226	-26	-259
Instrumenty pochodne	0	118	0	-1 018
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spółnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0
Wierzytelności	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	31.12.2014				30.06.2014			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	400	743	-457	0	32	474	-378	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0	0	0	0	0
Kwity depozytowe	235	44	-24	0	0	27	-24	0
Listy zastawne	0	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery w artosciowe	0	550	0	0	0	17	0	0
Instrumenty pochodne	0	0	0	-947	0	0	0	-237
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spółnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0	0	0	0	0
Wierzytelności	0	0	0	0	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0	0	0	0	0

Nota - 10 Dochody i ich dystrybucja

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

NOTA-10 ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	30.06.2015		31.12.2014		30.06.2014	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	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 w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	8 678	-8 628	694	-3 327	2 109	-3 844
Instrumenty pochodne	65	0	-340	0	-168	0
Dłużne papiery w artosciowe	2 773	-5 716	2 034	6 988	-135	4 714
Prawa do akcji	0	1	0	-171	0	-170
Kwity depozytowe	0	0	-1 653	-102	-714	-69
Akcje	5 840	-2 913	653	-10 042	3 126	-8 319
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	622	-908	-442	-1 318	321	-628
Prawa do akcji	0	-8	0	8	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0	0	4
Akcje	0	0	0	-379	0	-379
Kwity depozytowe	0	0	0	0	0	0
Instrumenty pochodne	657	-900	-342	-947	246	-237
Dłużne papiery w artosciowe	-35	0	-100	0	75	-16
Nieruchomości	0	0	0	0	0	0
Pozostałe	0	0	0	0	0	0
Suma:	9 300	-9 536	252	-4 645	2 430	-4 472

- 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.

Nota - 11 Koszty Subfunduszu

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

	pierwsze półroczne roku 2015	rok 2014
Subfundusz naliczył wynagrodzenie za zarządzanie w wysokości (tys. zł)	3 676	8 649
w tym (tys. zł)		
• wynagrodzenie uzależnione od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ('stałe')	3 271	8 515

	pierwsze półro- cze roku 2015	rok 2014
wynagrodzenie uzależnione od Wzrostu Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu ('zmienne')	405	134

Nota - 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa

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

Opis	30.06.2015	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Wartość Aktywów Netto	189 035 tys. zł	238 146 tys. zł	270 757 tys. zł	1 075 tys. zł
Wartość JU kat. A, E	11.85	11.96	12.08	10.75
Wartość JU kat. I	12.17	12.23	12.20	10.75

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 Inwestowania wydzielonego w Pioneer Funduszu Inwestycyjnym Otwartym zostało sporządzone na dzień bilansowy 30 czerwca 2015 roku i obejmuje okres półroczny kończący się 30 czerwca 2015 roku.

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

Nazwa Subfunduszu, Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu i ich zbywanie

Subfundusz Pioneer Stabilnego Inwestowania wydzielony w Pioneer Funduszu Inwestycyjnym Otwartym.

Data rozpoczęcia zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu: 22 czerwca 2012 roku.

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.

Podatek dochodowy od dochodu z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa

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

	pierwsze półro- cze roku 2015	rok 2014
Subfundusz pobrał (i przekazał w ustawowym terminie do Urzędu Skarbowego jako płatnik) podatek od dochodów z funduszy kapitałowych (ustalanych w momencie odkupienia) (tys. zł):	274	500

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych i Zarządzający portfelem Subfunduszu

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

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

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

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

Rodzaj wynagrodzenia	Kat. JU	Stawka statutowa	Stawka obowiązująca na dzień bilansowy	Data, od kiedy stawka obowiązuje
Stałe	A	3,25 %	3,15 %	8.02.2013
	E	1,20 %	1,20 %	8.02.2013
	I	1,90 %	1,90 %	8.02.2013
Zmienne	A, E, I	10,0 %	10,0 %	22.06.2012

- Kwoty wynagrodzenia za zarządzanie naliczane są w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii odrębnie.

Pod pojęciem wynagrodzenia stałego rozumie się - zgodnie ze Statutem Funduszu - składnik wynagrodzenia za zarządzanie wyliczany w każdym dniu proporcjonalnie do Wartości Aktywów Netto (na poprzedni Dzień Wyceny) – w wysokości zgodnej z obowiązującą stawką (*w skali roku*).

Wynagrodzenie zmienne ustalane jest odpowiednio do wzrostu wartości Jednostki Uczestnictwa w danym Dniu Wyceny – w stosunku do historycznego maksimum wycen. Wynagrodzenie wyliczane jest w przypadku wzrostu ponad historyczne maksimum jako ustalona obowiązująca stawka część takiego wzrostu.

Wartość na dzień pierwszej wyceny		10,01 zł	22.06.2012
Historyczne maksimum		12,50 zł	20.04.2015
Wartość maksymalna w okresie sprawozdawczym	Kat. A, E	12,50 zł	20.04.2015
Wartość na dzień bilansowy		11,85 zł	30.06.2015
Historyczne maksimum		12,81 zł	20.04.2015
Wartość maksymalna w okresie sprawozdawczym	Kat. I	12,81 zł	20.04.2015
Wartość na dzień bilansowy		#ARG! zł	30.06.2015

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

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

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

- **Tomasz Jędrzejowski**..... współzarządzający Subfunduszem (od 8.02.2013 współzarządza, a od 1.10.2012, zarządzał portfelem Subfunduszu innym niż instrumenty dłużne),
- **Bartosz Częścik**..... współzarządzający Subfunduszem (od 8.02.2013, współzarządza portfelem Subfunduszu innym niż instrumenty dłużne),
- **Michał Stawicki**..... współzarządzający Subfunduszem (od 15.07.2013 współzarządza, a od 22.06.2012 [od utworzenia Subfunduszu] zarządzał częścią portfela ułożoną w instrumentach dłużnych),
- **Radosław Cholewiński**..... współzarządzający Subfunduszem (od 15.07.2013 współzarządza częścią portfela ułożoną 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) 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 Inwestowania		
Nazwa w j. angielskim	Pioneer Stable Investment (subfund of: Pioneer Open-End Investment Fund)		
Rozpoczęcie wycen	22.06.2012	Wartość początkowa	10,01 zł
Oznaczenia	ISIN JU	IZFiA	Ozn. wewnętrzne
w systemach	PLPPTFI00501	PIO056	71PSI
Podstawowe dane na 30 czerwca 2015 roku			
Wartość aktywów netto	189 035 tys. zł	Wartość JU kat. A	11.85 zł

Warszawa, dnia 13.08.2015 roku.



RAPORT
BIEGŁEGO REWIDENTA

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

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

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

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

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

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że śródroczne sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz wynik z operacji za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej ustawie i wydanymi na jej podstawie przepisami, w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007, nr 249, poz. 1859).



Łukasz Linek
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający przegląd
nr ewid. 12696

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



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

Warszawa, 13 sierpnia 2015 roku