



PIONEER PEKAO TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH SPÓŁKA AKCYJNA

02-674 Warszawa, ul. Marynarska 15

OGŁASZA

JEDNOSTKOWE* PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
PIONEER WZROSTU I DOCHODU RYNKU EUROPEJSKIEGO
subfunduszu w PIONEER FUNDUSZY GLOBALNYCH SPECJALISTYCZNYM FUNDUSZU INWESTYCYJNYM
OTWARTYM

ZA OKRES PÓŁROCZNY KOŃCĄCY SIĘ 30 CZERWCA 2016 ROKU

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



SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Warszawa, 11.08.2016 r.

27.

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 Wzrostu i Dochodu Rynku Europejskiego - Pioneer Funduszy Globalnych SFIO,

na które składają się:

1. zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 30 czerwca 2016 r. o wartości 109 174 tys. zł;
2. bilans subfunduszu na dzień 30 czerwca 2016 r. wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w kwocie 112 856 tys. zł;
3. rachunek wyniku z operacji subfunduszu za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r. wykazujący wynik z operacji w kwocie -7 628 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 2016 r. do 30 czerwca 2016 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 Wzrostu i Dochodu Rynku Europejskiego - Pioneer Funduszy Globalnych SFIO przepisów *Ustawy o rachunkowości* oraz wspomnianego wyżej Rozporządzenia.

Zarząd Pioneer Pekao TFI SA:

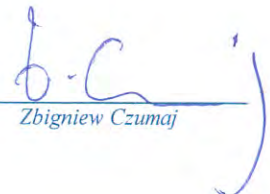


Krzysztof Lewandowski
Prezes Zarządu



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

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

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie funduszami, których jednostki uczestnictwa stanowią lokaty Funduszu

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 Wzrostu i Dochodu Rynku Europejskiego - Pioneer Funduszy Globalnych SFIO

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2016

Zestawienie Lokat - Tabela Główna

| SKŁADNIKI LOKAT | 30.06.2016 | | | 31.12.2015 | | |
|---------------------------------|--------------------------------|---------------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------|---------------------------------------------|-------------------------------------|
| | 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 | 0 | 0 | 0.00% | 0 | 0 | 0.00% |
| Warranty subskrypcyjne | 0 | 0 | 0.00% | 0 | 0 | 0.00% |
| Prawa do akcji | 0 | 0 | 0.00% | 0 | 0 | 0.00% |
| 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 | 1 | 1 | 0.00% | 3 | 3 | 0.00% |
| Instrumenty pochodne | 0 | 598 | 0.51% | 0 | 43 | 0.03% |
| 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 | 93 376 | 101 690 | 88.40% | 148 361 | 158 122 | 93.03% |
| Wierzytelności | 0 | 0 | 0.00% | 0 | 0 | 0.00% |
| Weksle | 0 | 0 | 0.00% | 0 | 0 | 0.00% |
| Depozyty | 6 885 | 6 885 | 5.98% | 11 748 | 11 748 | 6.91% |
| 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: | 100 262 | 109 174 | 94.89% | 160 112 | 169 916 | 99.97% |

Pioneer Wzrostu i Dochodu Rynku Europejskiego - Pioneer Funduszy Globalnych SFIO

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2016

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

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

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

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

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

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

| DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna | Liczba | Wartość wg ceny nabycia w tys. | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|----------------------------------|--------------|-------------|---------|------------------------|---------------|------------------------|-------------------|--------|--------------------------------|---------------------------------------------|-------------------------------------|
| O terminie wykupu do 1 roku | | | | | | | | | 0 | 0 | 0.00% |
| Bony pieniężne | | | | | | | | | 0 | 0 | 0.00% |
| Bony skarbowe | | | | | | | | | 0 | 0 | 0.00% |
| Inne | | | | | | | | | 0 | 0 | 0.00% |
| Obligacje | | | | | | | | | 0 | 0 | 0.00% |
| O terminie wykupu powyżej 1 roku | | | | | | | | | 1 | 1 | 0.00% |
| Bony pieniężne | | | | | | | | | 0 | 0 | 0.00% |
| Bony skarbowe | | | | | | | | | 0 | 0 | 0.00% |
| Inne | | | | | | | | | 0 | 0 | 0.00% |
| Obligacje | | | | | | | | | 1 | 1 | 0.00% |
| Aktywny rynek nieregulowany | | | | | | | | | 1 | 1 | 0.00% |

Pioneer Wzrostu i Dochodu Rynku Europejskiego - Pioneer Funduszy Globalnych SFIO

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2016

Zestawienie Lokat - tabele uzupełniające

| | | | | | | | | | | | |
|---------------------|-----------------------------|-------------------------------------|----------------------|--------|------------|----------------------|------|---|----------|----------|--------------|
| WZ0118 PL0000104717 | Aktywny rynek nieregulowany | PL - Rynek Treasury BondSpot Poland | Polski Skarb Państwa | Polska | 25.01.2018 | 1.75 (Zmienny kupon) | 1000 | 1 | 1 | 1 | 0.00% |
| Suma: | | | | | | | | | 1 | 1 | 0.00% |

| INSTRUMENTY POCHODNE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent (wystawca) | Kraj siedziby emitenta (wystawcy) | Instrument bazowy | Liczba | Wartość wg ceny nabycia w tys. | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|-------------------------------------------------|-------------------------------|-------------|----------------------------|-----------------------------------|-------------------|--------|--------------------------------|---------------------------------------------|-------------------------------------|
| Wystandaryzowane instrumenty pochodne | | | | | | | 0 | 0 | 0.00% |
| Aktywny rynek regulowany | | | | | | | 0 | 0 | 0.00% |
| Aktywny rynek nieregulowany | | | | | | | 0 | 0 | 0.00% |
| Nienotowane na aktywnym rynku | | | | | | | 0 | 0 | 0.00% |
| Niewystandaryzowane instrumenty pochodne | | | | | | | 0 | 523 | 0.44% |
| Aktywny rynek regulowany | | | | | | | 0 | 0 | 0.00% |
| Aktywny rynek nieregulowany | | | | | | | 0 | 0 | 0.00% |
| Nienotowane na aktywnym rynku | | | | | | | 0 | 523 | 0.44% |
| Forward Waluta EUR FW607010 27.07.2016 | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | BANK POLSKA KASA OPIEKI SA | Polska | EUR | 1 | 0 | 488 | 0.42% |
| Forward Waluta EUR FW607052 27.07.2016 | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | BANK POLSKA KASA OPIEKI SA | Polska | EUR | 1 | 0 | -16 | -0.01% |
| Forward Waluta EUR FW607090 27.07.2016 | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | BANK POLSKA KASA OPIEKI SA | Polska | EUR | 1 | 0 | 63 | 0.05% |
| Forward Waluta EUR FW607098 27.07.2016 | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | BANK POLSKA KASA OPIEKI SA | Polska | EUR | 1 | 0 | 9 | 0.01% |
| Forward Waluta EUR FW607105 27.07.2016 | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | BANK POLSKA KASA OPIEKI SA | Polska | EUR | 1 | 0 | 1 | 0.00% |
| Forward Waluta EUR FW607120 27.07.2016 | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | BANK POLSKA KASA OPIEKI SA | Polska | EUR | 1 | 0 | -8 | -0.01% |
| Forward Waluta EUR FW607130 27.07.2016 | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | BANK POLSKA KASA OPIEKI SA | Polska | EUR | 1 | 0 | 9 | 0.01% |
| Forward Waluta EUR FW607137 27.07.2016 | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | BANK POLSKA KASA OPIEKI SA | Polska | EUR | 1 | 0 | 3 | 0.00% |
| Forward Waluta EUR FW607138 27.07.2016 | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | BANK POLSKA KASA OPIEKI SA | Polska | EUR | 1 | 0 | -13 | -0.01% |
| Forward Waluta EUR FW607148 27.07.2016 | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | BANK POLSKA KASA OPIEKI SA | Polska | EUR | 1 | 0 | 4 | 0.00% |
| Forward Waluta EUR FW607155 27.07.2016 | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | BANK POLSKA KASA OPIEKI SA | Polska | EUR | 1 | 0 | 21 | 0.02% |
| Forward Waluta EUR FW607165 27.07.2016 | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | BANK POLSKA KASA OPIEKI SA | Polska | EUR | 1 | 0 | -29 | -0.03% |
| Forward Waluta EUR FW607174 27.07.2016 | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | BANK POLSKA KASA OPIEKI SA | Polska | EUR | 1 | 0 | -7 | -0.01% |
| Forward Waluta EUR FW607193 27.07.2016 | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | BANK POLSKA KASA OPIEKI SA | Polska | EUR | 1 | 0 | -1 | 0.00% |
| Forward Waluta EUR FW607195 27.07.2016 | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | BANK POLSKA KASA OPIEKI SA | Polska | EUR | 1 | 0 | -1 | 0.00% |
| Suma: | | | | | | | 0 | 523 | 0.44% |

| 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% |

Pioneer Wzrostu i Dochodu Rynku Europejskiego - Pioneer Funduszy Globalnych SFIO

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2016

Zestawienie Lokat - tabele uzupełniające

| 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 | | | | | | 93 376 | 101 690 | 88.40% |
| Pioneer Funds - European Equity Value Open-End Fund UCITS (LU0313648254) | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Pioneer Funds - European Equity Value | Luksemburg | 1 640.106 | 10 239 | 10 711 | 9.31% |
| Pioneer Funds - Euro Strategic Bond FCP UCITS (LU0190666064) | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Pioneer Funds - Euro Strategic Bond | Luksemburg | 57 954.309 | 24 019 | 26 846 | 23.34% |
| Pioneer Funds - Core European Equity FCP UCITS (LU0119433067) | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Pioneer Funds - Core European Equity | Luksemburg | 117 161.928 | 5 103 | 5 501 | 4.78% |
| Pioneer Funds - European Potential FCP UCITS (LU0307383066) | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Pioneer Funds - European Potential | Luksemburg | 1 757.406 | 9 129 | 10 277 | 8.93% |
| Pioneer Funds - Top European Players FCP UCITS (LU0119433570) | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Pioneer Funds - Top European Players | Luksemburg | 142 995.468 | 5 089 | 5 487 | 4.77% |
| Pioneer Funds - European Equity Target Income FCP UCITS (LU0957295099) | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Pioneer Funds - European Equity Target Income | Luksemburg | 1 096.478 | 5 386 | 5 605 | 4.87% |
| Pioneer Funds - Euro High Yield OEF UCITS (LU0229386908) | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Pioneer Funds - Euro High Yield | Luksemburg | 2 003.728 | 14 500 | 16 091 | 13.99% |
| Pioneer Funds - Italian Equity FCP UCITS (LU1127233317) | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Pioneer Funds - Italian Equity | Luksemburg | 1 233.842 | 5 371 | 5 115 | 4.45% |
| Pioneer Funds - Strategic Income FCP UCITS (LU0162482318) | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Pioneer Funds - Strategic Income | Luksemburg | 32 856.332 | 14 540 | 16 057 | 13.96% |
| Suma: | | | | | | 93 376 | 101 690 | 88.40% |

| 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% |

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

| DEPOZYTY | Nazwa banku | Kraj siedziby banku | Waluta | Warunki oprocentowania | Wartość wg ceny nabycia w danej walucie w tys. | Wartość wg ceny nabycia w tys. | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|-----------------------------------------|----------------------------|---------------------|--------|------------------------|------------------------------------------------|--------------------------------|-------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|-------------------------------------|
| W walutach państw należących do OECD | | | | | | 6 885 | | 6 885 | 5.98% |
| Lokata O/N 1 dniowa do 2016-07-01 | BANK POLSKA KASA OPIEKI SA | Polska | PLN | 0.50 (Stały kupon) | 6 885 | 6 885 | 6 885 | 6 885 | 5.98% |
| W walutach państw nienależących do OECD | | | | | | 0 | | 0 | 0.00% |
| Suma: | | | | | | 6 885 | | 6 885 | 5.98% |

| 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 Wzrostu i Dochodu Rynku Europejskiego - Pioneer Funduszy Globalnych SFIO

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2016

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 |
|--------------------------------------------------|---------------------------------------------|-------------------------------------|
| UniCredit Group | 598 | 0.51% |
| Suma: | 598 | 0.51% |

| 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 |
|----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|-------------------------------------|
| Forward Waluta EUR FW607010 27.07.2016 | 488 | 0.42% |
| Forward Waluta EUR FW607090 27.07.2016 | 63 | 0.05% |
| Forward Waluta EUR FW607098 27.07.2016 | 9 | 0.01% |

Pioneer Wzrostu i Dochodu Rynku Europejskiego - Pioneer Funduszy Globalnych SFIO

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2016

Zestawienie Lokat - Tabele Dodatkowe

| | | |
|-------------------------------------------|--------------|--------------|
| Forward Waluta EUR FW607105 27.07.2016 | 1 | 0.00% |
| Forward Waluta EUR FW607130 27.07.2016 | 9 | 0.01% |
| Forward Waluta EUR FW607137 27.07.2016 | 3 | 0.00% |
| Forward Waluta EUR FW607148 27.07.2016 | 4 | 0.00% |
| Forward Waluta EUR FW607155 27.07.2016 | 21 | 0.02% |
| Lokata O/N 1 dniowa do 2016-07-01 | 6 885 | 5.98% |
| Suma: | 7 483 | 6.49% |

| 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 Wzrostu i Dochodu Rynku Europejskiego - Pioneer Funduszy Globalnych SFIO

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2016

Bilans

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

| BILANS | 30.06.2016 | 31.12.2015 |
|-------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| I. Aktywa | 115 042 | 169 948 |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 5 868 | 3 |
| 2. Należności | 0 | 29 |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | 0 | 0 |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 1 | 3 |
| - dłużne papiery wartościowe | 1 | 3 |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 109 173 | 169 913 |
| - dłużne papiery wartościowe | 0 | 0 |
| 6. Nieruchomości | 0 | 0 |
| 7. Pozostałe aktywa | 0 | 0 |
| II. Zobowiązania | 2 186 | 795 |
| III. Aktywa netto (I - II) | 112 856 | 169 153 |
| IV. Kapitał funduszu | 116 638 | 165 307 |
| 1. Kapitał wpłacony | 323 952 | 312 691 |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna) | -207 314 | -147 384 |
| V. Dochody zatrzymane | -12 619 | -5 724 |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | -5 984 | -4 135 |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | -6 635 | -1 589 |
| VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | 8 837 | 9 570 |
| VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI) | 112 856 | 169 153 |
| Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa | 10 627 740.741 | 15 255 038.793 |
| Kategoria A | 10 627 740.741 | 15 255 038.793 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa * | 10.62 | 11.09 |
| Kategoria A | 10.62 | 11.09 |

**)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 Wzrostu i Dochodu Rynku Europejskiego - Pioneer Funduszy Globalnych SFIO

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2016

Rachunek Wyniku

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

| RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI | 01-01-2016 - 30-06-2016 | 01-01-2015 - 31-12-2015 | 01-01-2015 - 30-06-2015 |
|--------------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| I. Przychody z lokat | 2 001 | 3 474 | 2 320 |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach | 0 | 0 | 0 |
| Przychody odsetkowe | 20 | 140 | 80 |
| Przychody związane z posiadaniem nieruchomości | 0 | 0 | 0 |
| Dodatnie saldo różnic kursowych | 1 981 | 3 334 | 2 240 |
| Pozostałe | 0 | 0 | 0 |
| II. Koszty funduszu | 3 850 | 6 890 | 3 339 |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa | 1 726 | 3 816 | 1 633 |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję | 0 | 0 | 0 |
| Opłaty dla depozytariusza | 24 | 40 | 18 |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów | 0 | 0 | 0 |
| Opłaty 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 | 0 | 0 | 0 |
| Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości | 0 | 0 | 0 |
| Ujemne saldo różnic kursowych | 2 100 | 3 034 | 1 688 |
| Pozostałe | 0 | 0 | 0 |
| III. Koszty pokrywane przez towarzystwo | 0 | 0 | 0 |
| IV. Koszty funduszu netto (II-III) | 3 850 | 6 890 | 3 339 |
| V. Przychody z lokat netto (I-IV) | -1 849 | -3 416 | -1 019 |
| VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | -5 779 | 6 405 | 7 436 |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | -5 046 | -97 | 2 183 |
| - z tytułu różnic kursowych | 4 115 | 4 012 | 3 093 |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | -733 | 6 502 | 5 253 |
| - z tytułu różnic kursowych | 1 950 | 1 804 | -1 124 |
| VII. Wynik z operacji (V+-VI) | -7 628 | 2 989 | 6 417 |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa * | -0.47 | 0.62 | 0.83 |
| Kategoria A | -0.47 | 0.62 | 0.83 |

*) 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 Wzrostu i Dochodu Rynku Europejskiego - Pioneer Funduszy Globalnych SFIO

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2016

Zestawienie zmian

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

| ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO | 01-01-2016 - 30-06-2016 | | 01-01-2015 - 31-12-2015 | |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|------------|-------------------------|------------|
| I. Zmiana wartości aktywów netto | | | | |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 169 153 | | 96 637 | |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy | -7 628 | | 2 989 | |
| a) przychody z lokat netto | -1 849 | | -3 416 | |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | -5 046 | | -97 | |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | -733 | | 6 502 | |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | -7 628 | | 2 989 | |
| 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) | -48 669 | | 69 527 | |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału) | 11 261 | | 186 760 | |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału) | -59 930 | | -117 233 | |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5) | -56 297 | | 72 516 | |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | 112 856 | | 169 153 | |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 138 531 | | 152 857 | |
| II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa | | | | |
| Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie | | | | |
| Kategoria A | | | | |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 1 057 729.293 | | 16 468 260.226 | |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 5 685 027.345 | | 10 440 382.920 | |
| Saldo zmian | -4 627 298.052 | | 6 027 877.306 | |
| Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie | | | | |
| Kategoria A | | | | |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 29 643 011.975 | | 28 585 282.682 | |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 19 015 271.234 | | 13 330 243.889 | |
| Saldo zmian | 10 627 740.741 | | 15 255 038.793 | |
| Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa | 10 627 740.741 | | 15 255 038.793 | |
| III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | | | |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | | | | |
| Kategoria A | 11.09 | | 10.47 | |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego | | | | |
| Kategoria A | 10.62 | | 11.09 | |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | | | |
| Kategoria A | -8.52% | | 5.92% | |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny | | | | |
| Kategoria A | 9.97 | 11.02.2016 | 10.36 | 7.01.2015 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny | | | | |
| Kategoria A | 11.03 | 5.01.2016 | 11.67 | 27.05.2015 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | | | | |
| Kategoria A | 10.62 | 30.06.2016 | 11.10 | 30.12.2015 |
| Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: | 5.59% | | 4.51% | |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa | 2.51% | | 2.50% | |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję | - | | - | |
| Opłaty dla depozytariusza | 0.03% | | 0.03% | |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów | - | | - | |
| Usługi w zakresie rachunkowości | - | | - | |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu | - | | - | |

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

Noty objaśniające

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

| | | |
|-----------|---------------------------------------------------------------------------------|----|
| Nota - 1 | Polityka rachunkowości Funduszu | 1 |
| Nota - 2 | Należności Subfunduszu..... | 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..... | 8 |
| Nota - 9 | Waluty i różnice kursowe..... | 8 |
| Nota - 10 | Dochody i ich dystrybucja..... | 9 |
| Nota - 11 | Koszty Subfunduszu..... | 9 |
| Nota - 12 | Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa..... | 10 |

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 zwany Rozporządzeniem o rachunkowości funduszy).

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

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

Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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.

Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych

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

Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu

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

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

- 1) Składniki lokat wyceniane są według następujących zasad:
 - Papiery wartościowe notowane na giełdach papierów wartościowych, w tym na GPW oraz *Rynku Treasury BondSpot Poland* (akcje, prawa do akcji, prawa poboru, obligacje Skarbu Państwa – w części związanej z nominałem) wyceniane są według kursów zamknięcia ogłaszanego 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 nienotowanych znajdujących się w portfelu.
 - Prawa poboru akcji nowej emisji, notowane na rynku giełdowym, wyceniane są wg tych notowań z uwzględnieniem kryterium wyboru rynku przedstawionego powyżej. Przed rozpoczęciem notowań przez Giełdę, prawa wyceniane są odpowiednio do jednorazowej zmiany wartości akcji dających te prawa. Wartość tych praw, jeśli nie odbywa się nimi obrót, nie ulega zmianie, chyba że notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wartości praw poboru.
 - Papiery wartościowe nabyte z udzielonym przez kontrahenta przyrzeczeniem odkupu, w transakcji mającej na celu zabezpieczenie przekazanego depozytu pieniężnego (transakcje typu 'buy-sell-back'), są wyceniane metodą skorygowanej ceny nabycia, przy czym korektę przeprowadza się z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej.
 - W uzasadnionych przypadkach, gdy na skutek zdarzeń dotyczących posiadanych papierów wartościowych, którymi nie odbywa się obrót na rynku aktywnym, po analizie przypadku dokonywany jest stosowny odpis z tytułu trwałej utraty wartości (w ciężar niezrealizowanego wyniku z inwestycji) i w zestawieniu lokat papiery wartościowe wykazywane są z uwzględnieniem odpisu.
- 2) Fundusz korzysta, na potrzeby uzyskiwania cen oraz informacji o instrumentach finansowych, z uznanych serwisów informacyjnych, w tym w szczególności:
- Bloomberg L.P. („Bloomberg”)
Serwisy: 'Bloomberg Professional Service',
Bloomberg Data License'
 - Thomson Reuters O/w Polsce (do marca 2016)
Serwis: 'Datascop Select'
- 3) Modele wykorzystywane na potrzeby wyceny specyficznych instrumentów:
- Podstawowym modelem stosowanym w zakresie wyliczania wartości pozycji w instrumentach pochodnych typu swap (*interest rate swap* oraz *cross-currency interest rate swap*) oraz kontraktów terminowej wymiany walut (*currency forward*) oraz określonych instrumentów dłużnych jest metoda wyliczania zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
 - W przypadku wyceny opcji oraz składnika opcyjnego wbudowanego w obligację zamienną (w przypadku braku ścisłego powiązania z instrumentem dłużnym) stosowane są wyliczenia z systemu Dostawcy Cen, w których wykorzystuje się rozwiązanie równania Blacka-Scholesa, w oparciu o dane rynkowe (bieżący kurs akcji, odpowiednia zmienność kursów akcji, stopa wolna od ryzyka).
- 4) Wycena i wyliczanie wartości innych aktywów i zobowiązań:
- Wycena zobowiązań: z tytułu kredytów, wynikających z transakcji sprzedaży z zobowiązaniem odkupu (SBB) odbywa się metodą skorygowanej ceny nabycia, z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.
 - Wycena kontraktów *futures* odbywa się zgodnie z notowaniami tych kontraktów na giełdzie. Rozliczenia stanu rozrachunków z tytułu zmiany depozytu zabezpieczającego dokonywane są codziennie i zmiany ujmowane w rachunku wyniku z operacji są zgodne z wyciągami z rachunku zabezpieczającego.
 - Należności z tytułu udzielonych pożyczek papierów wartościowych (w części poza wynagrodzeniem z tytułu udzielenia pożyczki) wycenia się według zasad dotyczących tych papierów wartościowych;
 - Odsetki należne od obligacji Skarbu Państwa wylicza się zgodnie z podawanymi publicznie tabelami sponsora emisji;
 - Odsetki od papierów wartościowych dłużnych wyliczane są na każdy Dzień Wyceny, zgodnie z warunkami emisji;
 - Aktywa wyrażone w innej niż polska walucie – wyceniane są w danej walucie, a następnie wartości przeliczane są na polskie złote – według odpowiedniego kursu średniego, ogłaszanego przez NBP na Dzień Wyceny.
 - Wartość pasywów walutowych ustalana jest w sposób analogiczny do wyliczania wartości aktywów wyrażonych w walucie.
- 5) W uzasadnionych przypadkach, gdy na skutek zdarzeń dotyczących emitentów bądź samych posiadanych 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.
- 6) Instrumenty finansowe o charakterze jednostek uczestnictwa (jednostki uczestnictwa polskich funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą) są wyceniane – jeśli nie odbywa się nimi obrót na rynku aktywnym – zgodnie z podawaną publicznie informacją o wartości aktywów netto na jednostkę (odpowiedniego typu / kategorii / klasy, w odpowiedniej walucie denominowania). W przypadku braku wyceny takich tytułów uczestnictwa, na zasadach określonych w Prospekcie Informacyjnym, dla zapewnienia ciągłości zbywania i odkupywania własnych jednostek

uczestnictwa, mogą zostać wykorzystane oszaco-

wania wyceny takich tytułów uczestnictwa.

Wartości szacunkowe

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

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

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

cunkowych są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany oszacowania, jeżeli korekta dotyczy tylko tego okresu lub w okresie, w którym dokonano zmiany i okresach przyszłych, jeśli korekta wpływa zarówno na bieżący, jak i przyszły 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 sporządzenia 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;
- wartość aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa.

Zasady szczególne – dotyczące Funduszu

- 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.

W okresie sprawozdawczym wprowadzono (9.06.2016) zmiany w sposobie ujmowania, harmonogramie obsługi zleceń konwersji (między funduszami) i zamian (między subfunduszami). Informacje w tym zakresie zostały ogłoszone 9.06.2016 na stronie <http://www.pioneer.com.pl>.

Nota - 2 Należności Subfunduszu

Wartości w tys. zł

| NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU | 30.06.2016 | 31.12.2015 |
|--------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| Należności | | 29 |
| Z tytułu zbytych lokat | - | - |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | - | - |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa a albo w ydanych certyfikatów inwestycyjnych | - | 29 |
| Z tytułu dywidend | - | - |
| 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 | 30.06.2016 | 31.12.2015 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|------------|
| Zobowiązania | 2 186 | 795 |
| Z tytułu nabytych aktywów | 0 | 0 |
| Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu | 0 | 0 |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | 75 | 234 |
| Z tytułu w płat na jednostki uczestnictwa a albo certyfikaty inw estycyjne | 290 | 1 |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa a albo w wykupionych certyfikatów inw estycyjnych | 1 525 | 100 |
| 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 | 296 | 460 |
| w tym: | | |
| Zobowiązania z tytułu opłaty manipulacyjnej | 2 | 54 |
| Zobowiązania z tytułu podatku | 29 | 46 |
| Zobowiązania z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie | 256 | 357 |

Nota - 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Zestawienie środków pieniężnych i ich ekwiwalentów:

| NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH | 30.06.2016 | | 31.12.2015 | |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
| | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| I. Banki / w aluty | | 5 868 | | 3 |
| Bank Polska Kasa Opieki S.A. | | 5 868 | | 3 |
| EUR | 1 124 | 4 975 | 0 | 0 |
| PLN | 893 | 893 | 3 | 3 |
| USD | 0 | 0 | 0 | 0 |
| II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań | | | | |
| II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych | | | | |
| EUR | 925 | 4 036 | 0 | 1 |
| PLN | 80 | 80 | 475 | 475 |
| USD | 0 | 1 | 0 | 0 |

Nota - 5 Ryzyka

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

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

| Klasa ryzyka | Poziom obciążenia ryzykiem | Udział w aktywach Subfunduszu |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|-------------------------------|
| a) ryzyko walutowe | | |
| struktura walutowa – przedstawiona w nocie 9 | | |
| waluty | 4 975 tys. zł | 4.3% |
| tytuły uczestnictwa w funduszach zagranicznych | 101 690 tys. zł | 88.4% |
| zobowiązania w walutach | 75 tys. zł | --- |
| wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty) | 344 tys. EUR | 1,3 % |
| b) ryzyko kredytowe | | |
| tytuły uczestnictwa w funduszach zagranicznych | 101 690 tys. zł | 88.4% |
| depozyty bankowe | 6 885 tys. zł | 6.0% |
| c) 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) | 598 tys. zł | 0.5% |

Informacje uzupełniające w zakresie ryzyka

- 1) W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
- 2) Ryzyko kredytowe i ryzyko rozliczeniowe
 - Ryzyko kredytowe polega na niewywiązaniu się emitenta ze swoich zobowiązań wynikających z emisji instrumentu finansowego; dotyczy także sytuacji kiedy kontrahent nie wywiązuje się z zawartej wcześniej umowy, w tym umowy, której przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
 - Ryzyko rozliczeniowe wiąże się z wystąpieniem sytuacji, w której Subfundusz wywiązał się ze swoich zobowiązań zanim zrobił to kontrahent; dotyczy to szczególnie transakcji na rynku międzybankowym (OTC) oraz transakcji na rynkach, na których nie funkcjonuje system rozliczeń nadzorowanych przez niezależną izbę rozliczeniową (gdzie stosowana jest tzw. zasada „free of payment”, czyli transferu papierów wartościowych bez płatności, a nie „delivery versus payment”, czyli wydanie przy płatności).
 - Na dzień bilansowy Subfundusz nie zabezpieczał ryzyka kontrahenta związanego z transakcjami pochodnymi wskazanymi w Nocie 6.
- 3) Ryzyko walutowe
 - Ryzyko walutowe ma związek ze zmiennością kursów walut i potencjalną utratą wartości lokat wyrażoną w złotych w przypadku, gdy subfundusz ma część aktywów denominowanych w walutach obcych oraz odpowiednim zwiększeniem wartości (w złotych) zobowiązań wyrażonych w walutach.
 - Subfundusz stosuje zabezpieczenie ryzyka walutowego (związanego ze składnikami portfela bądź środkami pieniężnymi wyrażonymi w walutach innych niż złote) poprzez dokonywanie transakcji terminowej wymiany walut (FX Fwd) po ustalonym kursie wymiany. Informacje na temat wartości i warunków tych zabezpieczeń przedstawione są w nocie 6 [instrumenty pochodne].
- 4) Subfundusz dokonuje inwestycji [na dzień 30 czerwca 2016 roku 88.4%] w tytuły uczestnictwa zagranicznych funduszy inwestycyjnych dokonujących inwestycji w instrumenty finansowe mogące nieść ze sobą ryzyko inwestycyjne związane z własną polityką inwestycyjną, w tym w szczególności ryzyko stopy procentowej, ryzyko kredytowe, ryzyko walutowe oraz ryzyko cen akcji. Z powodu pośredniego inwestowania nie prezentuje się w niniejszej nodzie pośredniego obciążenia ryzykiem omawianych rodzajów. Ryzyko związane z funduszami, których tytuły uczestnictwa są nabywane zależy m.in. od ich polityki inwestycyjnej, w tym dominujących inwestycji (np. fundusze typu akcyjnego, surowcowe, regionalne). Pioneer Pekao Investment Management zarządza ryzykiem związanym z funduszami, których tytuły uczestnictwa są nabywane poprzez dywersyfikację poszczególnych składników lokat, analizę miar ryzyka nabywanych funduszy i ich benchmarków oraz bieżący monitoring i aktualizację tzw. portfela modelowego. Może się zdarzyć, że ze względu na prowadzoną politykę inwestycyjną instytucji wspólnego inwestowania wystąpi okresowe zawieszenie wyceny posiadanych tytułów uczestnictwa, np. w związku z brakiem możliwości wyceny istotnych składników lokat w wybranych krajach, bądź regionach geograficznych.
- 5) Ryzyko płynności, ryzyko braku możliwości zbycia według wartości godziwej oraz możliwości wyceny istotnie dużej ilości składników portfela inwestycyjnego.

Ryzyko to dotyczy sytuacji, gdyby wystąpił brak możliwości realizacji transakcji na składnikach portfela inwestycyjnego w istotnie dużej ilości, np. w związku z zawieszeniem obrotu na rynkach notowań takich instrumentów. W szczególności, w związku z faktem inwestowania w jednostki uczestnictwa / tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych – ryzyko to wynikać (pośrednio) może z zasad inwestowania przez fundusze portfelowe. Brak możliwości realizacji transakcji na takich składnikach wynikać może z okresowego zawieszenia odkupywania tytułów uczestnictwa przez zagraniczne fundusze inwestycyjne będące składnikami lokat. W okresie sprawozdawczym nie było takich sytuacji w odniesieniu do lokat.
- 6) Ryzyko modelu

Zgodnie ze wskazaniem w Prospekcie Informacyjnym Funduszu w przypadku braku możliwości uzyskania wyceny posiadanych przez Subfundusz tytułów uczestnictwa w określonych sytuacjach wartość tych tytułów uczestnictwa zostanie oszacowana. Istnieje ryzyko, iż w przypadku zastosowania modelu opierającego się na mniejszym zakresie informacji niż dysponują emitenci tytułów uczestnictwa wyceny ujawnione w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby ustalone przez tych emitentów.
- 7) Poziom obciążenia innymi typowymi klasami ryzyka
 - Subfundusz nie posiada lokat w instrumenty o charakterze udziałowym, nie jest więc obciążony ryzykiem cen akcji. Na ryzyko cen akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji, ryzyko branży oraz ryzyko specyficzne konkretnego emitenta akcji.
 - Subfundusz nie dokonywał w okresie sprawozdawczym lokat w instrumenty wierzycielskie, nie jest więc obciążony ryzykiem specyficznym dla takich inwestycji (ryzykiem stopy procentowej, ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, ryzykiem związanym z instrumentami dłużnymi, które wyceniane są metodami innymi niż rynkowa).
 - 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 granicznymi 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 30 czerwca 2016 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) 523 tys. zł |
| e. | Liczba kontraktów / wartości w walutach, w podziale na waluty | 15 otwartych kontraktów Wartość bieżąca (PV) płatności walutowych EUR / PLN 15 kontraktów (*) 23 769 tys. € (* w tym kontrakty przeciwnie – kwoty prezentowane w wartości netto rozliczenia) |
| f. | Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych | Płatności wskazane w treści umowy (FV) <ul style="list-style-type: none"> Płatności wykonywane: 30 071 tys. EUR 27 914 tys. PLN Płatności do otrzymania: 133 729 tys. PLN 6 313 tys. EUR |
| | | Rozliczenie w ustalonym w kontrakcie terminie płatności w terminie: 27 lipca 2016 |
| g. | Podstawa obliczenia przyszłych płatności | Kwoty ustalone w kontrakcie |
| h. | Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu | Termin zamknięcia pozycji 27 lipca 2016 |

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 |
|----|-----------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|
| i. | Termin wykonania instrumentu pochodnego | Termin zamknięcia transakcji (sprzedaż odpowiedniej waluty) 27 lipca 2016 |

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

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

| | | 30.06.2016 | 31.12.2015 |
|--|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| | Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyka | nie miał zawartych | nie miał zawartych |
| | Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyka | nie miał zawartych | nie miał zawartych |
| | 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*)

| | | 30.06.2016 | 31.12.2015 |
|--|--------------------------------------|--------------------|--------------------|
| | Transakcje typu <i>Sell-buy-back</i> | nie miał zawartych | nie miał zawartych |

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

| | | 30.06.2016 | 31.12.2015 |
|--|-------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| | 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

| | | 30.06.2016 | 31.12.2015 |
|--|--------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| | pożyczone papiery wartościowe (w charakterze pożyczkobiorcy) | nie miał otwartych pozycji | nie miał otwartych pozycji |

Nota - 8 Kredyty i pożyczki

| | | 30.06.2016 | 31.12.2015 |
|----|------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| a. | zobowiązania z tytułu pożyczek i kredytów | nie wystąpiły | nie wystąpiły |
| b. | należności z tytułu udzielonych pożyczek pieniężnych | nie wystąpiły | nie wystąpiły |

Nota - 9 Waluty i różnice kursowe

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

| NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU | 30.06.2016 | | 31.12.2015 | |
|--------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
| | 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 | | 115 042 | | 169 948 |
| 1. Środki pieniężne i ich ekw w alenty | | 5 868 | | 3 |
| EUR | 1 124 | 4 975 | 0 | 0 |
| PLN | 893 | 893 | 3 | 3 |
| 2. Należności | | 0 | | 29 |
| PLN | 0 | 0 | 29 | 29 |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | | 0 | | 0 |
| 4. Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku, w tym: | | 1 | | 3 |
| - dłużne papiery w artościow e | | 1 | | 3 |
| PLN | 1 | 1 | 3 | 3 |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku, w tym: | | 109 173 | | 169 913 |
| EUR | 23 113 | 102 288 | 37 520 | 159 891 |
| PLN | 6 885 | 6 885 | 9 692 | 9 692 |
| USD | 0 | 0 | 85 | 330 |
| - dłużne papiery w artościow e | | 0 | | 0 |
| 6. Nieruchomości | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 7. Pozostałe aktyw a | | 0 | | 0 |
| II. Zobowiązania | | 2 186 | | 795 |
| EUR | 18 | 75 | 55 | 234 |
| PLN | 2 111 | 2 111 | 561 | 561 |

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 125/A/NBP/2016 z dnia 2016-06-30:

| Nazwa waluty | Kod waluty | Kurs średni |
|-------------------|------------|-------------|
| dolar amerykański | 1 USD | 3,9803 |
| euro | 1 EUR | 4,4255 |

- 2) Dodatkowo 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 | 30.06.2016 | | | |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
| | 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 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Warranty subskrypcyjne | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Praw a do akcji | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Praw a poboru | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Kw ity depozytow e | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Listy zastaw ne | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Dłużne papiery w artościow e | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Instrumenty pochodne | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Jednostki uczestnictwa | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Certyfikaty inwestycyjne | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 4 115 | 1 950 | 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 |
| Siatki morskie | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Inne | 0 | 0 | 0 | 0 |

| NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU | 31.12.2015 | | | | 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. | 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 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Warranty subskrypcyjne | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Praw a do akcji | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Praw a poboru | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Kw ity depozytow e | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Listy zastaw ne | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Dłużne papiery w artościow e | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Instrumenty pochodne | 0 | 1 115 | 0 | 0 | 0 | 704 | 0 | -0 |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -740 |
| Jednostki uczestnictwa | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Certyfikaty inwestycyjne | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 4 015 | 2 892 | -3 | -2 203 | 3 183 | 1 115 | -90 | -2 203 |
| 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 |
| Siatki 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 | 30.06.2016 | | 31.12.2015 | | 30.06.2015 | |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|
| | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Długie papiery w wartościowe | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | -5 046 | -733 | -97 | 6 502 | 2 183 | 5 253 |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spółnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 918 | -1 447 | 3 991 | 5 387 | 3 754 | 5 289 |
| Instrumenty pochodne | -5 964 | 714 | -4 088 | 1 115 | -1 571 | -36 |
| Długie papiery w wartościowe | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Nieruchomości | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Pozostałe | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Suma: | -5 046 | -733 | -97 | 6 502 | 2 183 | 5 253 |

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.

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

| Stawka statutowa | Stawka obowiązująca na dzień bilansowy | Data, od kiedy stawka obowiązuje |
|------------------|----------------------------------------|----------------------------------|
| 3,5 % | 2,5% | 25.06.2014 |

- Wynagrodzenie za zarządzanie wyliczane jest w każdym dniu, proporcjonalnie do wartości aktywów netto na poprzedni dzień wyceny – według obowiązującej stawki.
- W okresie 20.11.2013 - 24.06.2014 obowiązywała decyzja Zarządu Towarzystwa w sprawie obniżenia stawki wynagrodzenia za zarządzanie do poziomu 0,20 %.

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.

| | 1. półrocze roku 2016 | rok 2015 |
|------------------------------------------------------------------------|-----------------------|----------|
| Subfundusz naliczył wynagrodzenie za zarządzanie w wysokości (tys. zł) | 1 726 | 3 816 |

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

Zgodnie ze Statutem Funduszu w ciężar aktywów ponoszone są koszty:

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

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

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

Informacje dotyczące kosztów faktycznie poniesionych uwzględnione są w dwóch wskaźnikach:

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

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

W funduszach i subfunduszach lokujących swoje środki w inne tytuły uczestnictwa lub jednostki uczestnictwa wskaźnik opłat bieżących uwzględnia także koszty tego inwestowania (za pośrednictwem ich wskaźników opłat bieżących).

Ponadto, jeżeli istotnym przedmiotem inwestycji są jednostki lub tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, którymi zarządzają podmioty z tej samej grupy kapitałowej, co Towarzystwo: informacja o stawkach wynagrodzenia za zarządzanie tymi za-

granicznymi funduszami jest przedstawiana w sekcji 'Stawki wynagrodzenia za zarządzanie funduszami, których jednostki uczestnictwa stanowią lokaty Funduszu' Informacji dodatkowych.

Nota - 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa

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

| Opis | 30.06.2016 | 31.12.2015 | 31.12.2014 | 31.12.2013 |
|-----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Wartość Aktywów Netto | 112 856 tys. zł | 169 153 tys. zł | 96 637 tys. zł | 1 019 tys. zł |
| Wartość JU | 10.62 | 11.09 | 10.47 | 10.09 |

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 Wzrostu i Dochodu Rynku Europejskiego wydzielonego w funduszu Pioneer Funduszy Globalnych Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty zostało sporządzone na dzień bilansowy 30 czerwca 2016 roku i obejmuje okres półroczny kończący się 30 czerwca 2016 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 Wzrostu i Dochodu Rynku Europejskiego wydzielony w Pioneer Funduszy Globalnych Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym.

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

Data rozpoczęcia zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu: 20 listopada 2013 roku.

Fundusz zbywa (w każdym z subfunduszy) Jednostki Uczestnictwa jednej kategorii (w rozumieniu art. 158 Ustawy).

Jednostki Uczestnictwa zbywane są (i odkupywane) w Dni Wyceny, to jest (odpowiednio dla każdego subfunduszu wydzielonego w Funduszu) w dni spełniające równocześnie warunki: (i) odbywa się sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie; (ii) odbywa się sesja na giełdzie w Luksemburgu (*'Société De La Bourse De Luxembourg'*).

Wcześniejsza nazwa Subfunduszu:

- *'Pioneer Top Europa'* (do 22.10.2013).

Podatek dochodowy od dochodu z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa

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

| | 1. półrocze roku 2016 | rok 2015 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|----------|
| Subfundusz pobrał (i przekazał w ustawowym terminie do Urzędu Skarbowego jako płatnik) podatek od dochodów z funduszy kapitałowych (ustalanych w momencie odkupienia) (tys. zł): | 56 | 448 |

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie funduszami, których jednostki uczestnictwa stanowią lokaty Funduszu

Fundusz prezentuje w sprawozdaniu finansowym maksymalną stawkę wynagrodzenia za zarządzanie *Pioneer Funds* [pobieranego przez Pioneer Asset Management S.A. z siedzibą w Luksemburgu] – w odniesieniu do jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa subfunduszy, których jednostki uczestnictwa stanowią lokaty Subfunduszu.

| | ISIN | Wskazanie funduszu / subfunduszu | Waluta JU | Ozn. JU | Stawka [% pa] |
|----|--------------|------------------------------------------------------|-----------|---------|---------------|
| 1. | LU0162482318 | <i>Pioneer Funds - Strategic Income</i> | EUR | PSIEND | 0.65 |
| 2. | LU0229386908 | <i>Pioneer Funds - Euro High Yield</i> | EUR | PIOEHAI | 0.50 |
| 3. | LU1127233317 | <i>Pioneer Funds - Italian Equity</i> | EUR | PILIEND | 0.70 |
| 4. | LU0957295099 | <i>Pioneer Funds - European Equity Target Income</i> | EUR | PFIENDA | 0.60 |
| 5. | LU0119433570 | <i>Pioneer Funds - Top European Players</i> | EUR | PIOTEPI | 0.70 |
| 6. | LU0307383066 | <i>Pioneer Funds - European Potential</i> | EUR | PIOEPI | 0.75 |
| 7. | LU0119433067 | <i>Pioneer Funds - Core European Equity</i> | EUR | PIOCEEI | 0.60 |
| 8. | LU0313648254 | <i>Pioneer Funds - European Equity Value</i> | EUR | PFEEVEI | 0.70 |
| 9. | LU0190666064 | <i>Pioneer Funds - Euro Strategic Bond</i> | EUR | PIEUSIE | 0.65 |

Więcej informacji o nabywanych tytułach uczestnictwa przedstawiono we Wprowadzeniu do sprawozdania połączonego Funduszu, w podrozdziale 'Stawki wynagrodzenia za zarządzanie funduszami, których jednostki uczestnictwa stanowią lokaty Funduszu'.

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych i Zarządzający portfelem Subfunduszu

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

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

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

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

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

- **Bartosz Częścik** współzarządzający Subfunduszem (od 8.01.2016, od 20.11.2013 [uruchomienia Subfunduszu] *zarządzał całym portfelem Subfunduszu*),
- **Piotr Salata** współzarządzający Subfunduszem (od 8.01.2016).

Inne subfundusze wydzielone w Funduszu

Prospekt Informacyjny Funduszu wskazywał [na dzień bilansowy] 15 subfunduszy (spośród których jednostki uczestnictwa 15 subfunduszy były zbywane):

| | Nazwa subfunduszu | Data rozpoczęcia zbywania JU |
|-----|------------------------------------------------------------|------------------------------|
| 1. | Pioneer Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego | 5.05.2006 |
| 2. | Pioneer Dochodu i Wzrostu Regionu Pacyfiku | 3.07.2006 |
| 3. | Pioneer Akcji Rynków Dalekiego Wschodu | 5.06.2007 |
| 4. | Pioneer Akcji Małych i Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych | 10.04.2007 |
| 5. | Pioneer Akcji Rynków Wschodzących | 2.03.2007 |
| 6. | Pioneer Akcji Europy Wschodniej | 8.01.2008 |
| 7. | Pioneer Obligacji Strategicznych | 23.10.2007 |
| 8. | Pioneer Alternatywny - Absolutnej Stopy Zwrotu | 15.06.2015 |
| 9. | Pioneer Surowców i Energii | 15.07.2008 |
| 10. | Pioneer Gotówkowy | 17.12.2009 |
| 11. | Pioneer Wzrostu i Dochodu Rynku Europejskiego | 20.11.2013 |
| 12. | Pioneer Wzrostu i Dochodu Rynku Amerykańskiego | 12.01.2015 |
| 13. | Pioneer Alternatywny – Globalnego Dochodu | 11.02.2015 |
| 14. | Pioneer Dochodu USD | * 11.05.2016 ²⁰¹⁶ |
| 15. | Pioneer Obligacji i Dochodu | 9.07.2014 |

* 12.01.2016 miała miejsce zmiana nazwy (wraz ze zmianą polityki inwestycyjnej) z 'Pioneer Dochodu i Wzrostu Ameryki Łacińskiej', na 'Pioneer Alternatywny – Globalnego Dochodu Plus (USD)', a od dnia 28.04.2016 subfundusz nosi nazwę 'Pioneer Dochodu USD'

²⁰¹⁶ subfundusz rozpoczął działalność w roku 2016:

① 'Pioneer Dochodu USD' (pierwsza wycena 11.05.2016)

Metryka Subfunduszu

Towarzystwo zapewnia uczestnikom Funduszu możliwość korzystania z infolinii: [tel. w Polsce] 0-801 641 641 lub +48 22 640 4040. Istnieje także możliwość skorzystania z poczty elektronicznej: Fundusz@pioneerinvestments.com. W zakresie elektronicznej informacji o stanie rachunków uczestników Towarzystwo oferuje system automatycznej obsługi i informacji e-Pioneer. Ponadto Towarzystwo zarządza informacyjną stroną w Internecie: www.Pioneer.com.PL (wyceny, informacje o Funduszu). Na stronie tej dostępne są bieżące wersje Prospektu Informacyjnego, dokumentu 'Kluczowe informacje dla inwestora' (KII) bieżące oraz wcześniejsze sprawozdania finansowe. Innym źródłem informacji o codziennych wycenach Funduszy była (do końca sierpnia 2016): Telegazeta TVP S.A. (str. 706).

| | | | |
|------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-----------------|
| Nazwa | Pioneer Funduszy Globalnych Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty - Pioneer Wzrostu i Dochodu Rynku Europejskiego | | |
| Nazwa w j. angielskim | Pioneer Growth and Income of European Market (subfund of: Pioneer Global Funds Specialized Open-End Investment Fund) | | |
| Rozpoczęcie wycen | 20.11.2013 | Wartość początkowa | 10,00 zł |
| Oznaczenia | ISIN JU | IZFiA | Ozn. wewnętrzne |
| w systemach | PLPPTFI00535 | PIO061 | 45PWDRE |
| Podstawowe dane na 30 czerwca 2016 roku | | | |
| Wartość aktywów netto | 112 856 tys. zł | Wartość JU | 10.62 zł |

Warszawa, dnia 11.08.2016 roku.



RAPORT
BIEGŁEGO REWIDENTA

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO 30 CZERWCA 2016 ROKU

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

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego sprawozdania finansowego Pioneer Wzrostu i Dochodu Rynku Europejskiego (zwanego dalej „Subfunduszem”), wydzielonego w ramach Pioneer Funduszy Globalnych Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Warszawie, ul. Marynarska 15, na które składa się: zestawienie lokat i bilans na dzień 30 czerwca 2016 roku, rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 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 2016 roku oraz wynik z operacji za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 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).



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

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. – podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanej 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, 11 sierpnia 2016 roku