



PIONEER PEKAO TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH SPÓŁKA AKCYJNA

02-674 Warszawa, ul. Marynarska 15

OGŁASZA

JEDNOSTKOWE* ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
PIONEER AKCJI POLSKICH
subfunduszu w PIONEER FUNDUSZU INWESTYCYJNYM OTWARTYM

ZA OKRES ROCZNY KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2015 ROKU

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



**LIST TOWARZYSTWA
SKIEROWANY DO UCZESTNIKÓW FUNDUSZU**

Warszawa, 23 marca 2016 r.

Szanowni Państwo

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

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

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

Pioneer Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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

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

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

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

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

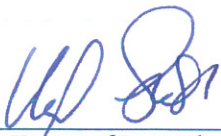
W takich uwarunkowaniach rynkowych, kreowanych przede wszystkim przez dużą ilość taniego pieniądza i środowisko niskiej inflacji (czy nawet deflacji), potencjalnego zysku należy szukać przede wszystkim w instrumentach finansowych o relatywnie wyższym ryzyku, najlepiej mocno zdywersyfikowanych oraz o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

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

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

Z poważaniem

Zarząd Pioneer Pekao TFI SA:



Krzysztof Lewandowski
Prezes Zarządu



Tomasz Orlik
Wiceprezes Zarządu

WYNIKI FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH PIONEER (na 31.12.2015) ⁽¹⁾

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

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

Uwagi:

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



SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Warszawa, 23.03.2016 r.

5.

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

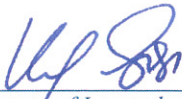
Pioneer Akcji Polskich - Pioneer FIO,

na które składają się:

1. zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 31 grudnia 2015 r. o wartości 569 047 tys. zł;
2. bilans subfunduszu na dzień 31 grudnia 2015 r. wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w kwocie 653 306 tys. zł;
3. rachunek wyniku z operacji subfunduszu za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. wykazujący wynik z operacji w kwocie -123 284 tys. zł;
4. zestawienie zmian w aktywach netto subfunduszu;
5. (i) noty objaśniające;
(ii) informację dodatkową.

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

Zarząd Pioneer Pekao TFI SA:




Krzysztof Lewandowski
Prezes Zarządu



Tomasz Orlik
Wiceprezes Zarządu

Główny Księgowy Funduszy



Zbigniew Czumaj

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

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

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

Spis treści

Zestawienia tabelaryczne (jednostkowe) subfunduszu

Zestawienie lokat

- Tabela główna
- Tabele uzupełniające
- Tabele dodatkowe

Bilans

- Rachunek wyniku z operacji
- Zestawienie zmian w aktywach netto

Noty objaśniające

Nota - 1 Polityka rachunkowości funduszu

- Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu i Subfunduszu
- Zasady ogólne / jednakowe dla wszystkich funduszy zarządzanych przez Pioneer Pekao TFI SA
- Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym
- Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych
- Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu
- Wartości szacunkowe
- Ustalanie Wartości Aktywów Netto i wyniku z operacji
- Zasady szczególne – dotyczące Funduszu / Subfunduszu
- Wprowadzone w okresie sprawozdawczym zmiany stosowanych zasad rachunkowości, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

Nota - 2 Należności Subfunduszu

Nota - 3 Zobowiązania Subfunduszu

Nota - 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Nota - 5 Ryzyka

Nota - 6 Instrumenty pochodne

Kontrakty FX Forward

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

Nota - 8 Kredyty i pożyczki

Nota - 9 Waluty i różnice kursowe

Nota - 10 Dochody i ich dystrybucja

Nota - 11 Koszty Subfunduszu

Nota - 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa

Informacje dodatkowe

- A Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym
- B Informacje o znaczących zdarzeniach po dniu bilansowym
- C Dokonane korekty błędów podstawowych
- D Inne informacje
 - Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy
 - Nazwa Subfunduszu, Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu i ich zbywanie
 - Podatek dochodowy od dochodu z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa
 - Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych i Zarządzający portfelem Subfunduszu
 - Inne subfundusze wydzielone w Funduszu
 - Metryka Subfunduszu

Zestawienia tabelaryczne (jednostkowe) subfunduszu

Zestawienie lokat

- Tabela główna
- Tabele uzupełniające
- Tabele dodatkowe

Bilans.....

Rachunek wyniku z operacji

Zestawienie zmian w aktywach netto

Pioneer Akcji Polskich - Pioneer FIO

Sprawozdanie roczne - za okres kończący się 31.12.2015

Zestawienie Lokat - Tabela Główna

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2015			31.12.2014		
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	546 873	539 353	81.70%	656 022	784 169	89.76%
Warranty subskrypcyjne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Prawa do akcji	1 349	1 363	0.21%	3 684	3 712	0.42%
Prawa poboru	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Kwity depozytowe	0	0	0.00%	15 621	10 083	1.15%
Listy zastawne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Instrumenty pochodne	0	814	0.12%	0	87	0.01%
Udziały w spółkach z o. o.	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Jednostki uczestnictwa	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Tytuły uczestnictwa zagraniczne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Wierzytelności	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Weksle	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Depozyty	27 517	27 517	4.16%	46 753	46 753	5.35%
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:	575 739	569 047	86.19%	722 080	844 804	96.69%

Pioneer Akcji Polskich - Pioneer FIO

Sprawozdanie roczne - za okres kończący się 31.12.2015

Zestawienie Lokat - tabele uzupełniające

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany					644	443	0.07%
PLATIGE IMAGE SA PLPTGMG00013	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Giełda Papierów Wartościowych ASO (NewConnect)	20 400	Polska	644	443	0.07%
Aktywny rynek regulowany					535 878	531 877	80.56%
AB SA PLAB00000019	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	480	Polska	17	16	0.00%
ALMA MARKET SA PLKRCHM00015	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	156 408	Polska	5 636	1 173	0.18%
ASSECO POLAND SA PLSOFTB00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	310 803	Polska	17 100	17 654	2.67%
BBI DEVELOPMENT SA PLNFI1200018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	2 988 141	Polska	4 901	2 809	0.43%
LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA SA PLLWBGD00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	129 271	Polska	5 207	4 293	0.65%
BUDIMEX SA PLBUDMX00013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	25 229	Polska	4 721	4 894	0.74%
BANK ZACHODNI WBK SA (Emitent) PLBZ00000044	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	33 932	Polska	10 181	9 637	1.46%
CCC S.A. PLCCC0000016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	26 823	Polska	4 360	3 716	0.56%
CEZ A.S. CZ0005112300	Aktywny rynek regulowany	CR - Prague Stock Exchange	57 607	Czechy	4 954	4 036	0.61%
CIECH SA PLCIECH00018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	66 600	Polska	5 383	5 728	0.87%
CYFROWY POLSAT SA PLCFRPT00013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	238 139	Polska	4 957	4 972	0.75%
SYNTHOS SA PLDWOR00019	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	1 159 990	Polska	4 717	4 420	0.67%
ECHO INVESTMENT SA PLECHPS00019	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	45 728	Polska	297	316	0.05%
ELEKTROBUDOWA SA PLELTBD00017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	4 549	Polska	586	591	0.09%
EUROCASH SA PLEURCH00011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	130 602	Polska	5 428	6 334	0.96%
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE SA (Emitent) PLBH00000012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	74 436	Polska	6 500	5 352	0.81%
ING BANK SŁĄSKI SA (Emitent) PLBSK0000017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	27 367	Polska	548	3 206	0.49%
INTEGER.PL SA PLINTEG00011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	7 541	Polska	676	626	0.09%
J.W. CONSTRUCTION HOLDING SA PLJWVC0000019	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	406 721	Polska	1 281	1 981	0.30%
GRUPA KĘTY SA PLKET000011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	35 445	Polska	5 964	11 094	1.68%
KGHM POLSKA MIEDŹ SA PLKGHM000017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	127 992	Polska	9 421	8 126	1.23%
LENTEX SA PLENTX00010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	283 424	Polska	423	2 474	0.37%
GRUPA LOTOS SA PLOTOS00025	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	144 706	Polska	4 088	3 907	0.59%
LPP SA PLLPP0000011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	1 810	Polska	12 936	10 055	1.52%
MAGELLAN SA PLMLAN00018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	20 638	Polska	744	1 176	0.18%
BANK MILLENNIUM SA (Emitent) PLBIG0000016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	240 418	Polska	1 324	1 337	0.20%
NETIA SA PLNETIA00014	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	513 148	Polska	2 279	2 771	0.42%
BANK POLSKA KASA OPIEKI SA (Emitent) PLPEKAO00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	174 237	Polska	6 510	25 003	3.79%

Pioneer Akcji Polskich - Pioneer FIO

Sprawozdanie roczne - za okres kończący się 31.12.2015

Zestawienie Lokat - tabele uzupełniające

POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO SA PLPGNIG00014	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	2 341 687	Polska	14 853	12 036	1.82%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN SA PLPKN0000018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	801 887	Polska	53 498	54 408	8.24%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SA (Emitent) PLPKO0000016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	1 362 150	Polska	37 940	37 228	5.64%
POLNORD SA PLPOLND00019	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	124 080	Polska	779	1 783	0.27%
PROJPRZEM SA PLPROJP00018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	197 229	Polska	8 183	1 588	0.24%
GRUPA AZOTY ZAKŁADY AZOTOWE PUŁAWY SA PLZAPUL00057	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	50	Polska	9	13	0.00%
ORANGE POLSKA SA PLTLKPL00017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	1 162 075	Polska	7 927	7 623	1.16%
ACTION SA PLACTIN00018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	26 119	Polska	705	771	0.12%
AGORA SA PLAGORA00067	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	87 808	Polska	709	1 106	0.17%
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE SA PLASSEE00014	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	97 881	Polska	1 370	959	0.15%
ENEA SA PLENEA000013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	51 955	Polska	658	587	0.09%
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA SA PLPGER000010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	810 254	Polska	12 617	10 363	1.57%
POZBUD T&R SA PLPZBDT00013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	730 999	Polska	4 051	3 509	0.53%
RAINBOW TOURS SA PLRNBWT00031	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	15 070	Polska	330	365	0.06%
AS SILVANO FASHION GROUP EE3100001751	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ OMX Tallinn	136 658	Estonia	286	745	0.11%
TRAKCJA PRKII SA PLTRKPL00014	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	78 358	Polska	694	991	0.15%
COMARCH SA PLCOMAR00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	5 661	Polska	466	646	0.10%
ORBIS SA PLORBIS00014	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	28 657	Polska	1 534	1 760	0.27%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ SA PLPZU0000011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	1 291 644	Polska	46 211	43 942	6.66%
TAURON POLSKA ENERGIA SA PLTAURN00011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	107 832	Polska	339	311	0.05%
BORYSZEW SA PLBRSZW00011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	213 900	Polska	1 093	1 005	0.15%
EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWAŃ SA PLERPCO00017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	14 400	Polska	658	641	0.10%
KRYNICKI RECYKLING SA PLKRNR00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	45 500	Polska	328	341	0.05%
KREDYT INKASO SA PLKRINK00014	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	87 642	Polska	1 096	2 060	0.31%
RANK PROGRESS SA PLRNKPR00014	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	520 000	Polska	2 348	530	0.08%
AMICA WRONKI SA PLAMICA00010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	19 453	Polska	2 662	3 385	0.51%
BSC DRUKARNIA OPAKOWAŃ SA PLBSCDO00017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	15 624	Polska	391	569	0.09%
MOL Hungarian Oil and Gas Plc. HU0000068952	Aktywny rynek regulowany	HU - Budapest Stock Exchange	18 533	Węgry	3 091	3 593	0.54%
KINO POLSKA TV SA PLKNOPL00014	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	71 084	Polska	675	817	0.12%
KRUK SA PLKRK0000010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	39 143	Polska	3 871	6 811	1.03%
GRUPA AZOTY SA PLZATRM00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	94 739	Polska	8 187	9 427	1.43%
JHM DEVELOPMENT SA PLJHMDL00018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	881 787	Polska	6 613	855	0.13%
GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA PLGPW0000017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	66 375	Polska	2 380	2 386	0.36%

Pioneer Akcji Polskich - Pioneer FIO

Sprawozdanie roczne - za okres kończący się 31.12.2015

Zestawienie Lokat - tabele uzupełniające

CD PROJEKT SA PLOPTTC00011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	295 648	Polska	7 610	6 549	0.99%
INTER CARS SA PLINTCS00010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	17 687	Polska	2 676	4 209	0.64%
ALIOR BANK SA PLALIOR00045	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	7 722	Polska	670	514	0.08%
WAWEL SA PLWAWEL00013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	640	Polska	657	761	0.12%
ZETKAMA SA PLZTKMA00017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	6 742	Polska	398	634	0.10%
DT Partners SA PLDTP0000010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	1 206 505	Polska	8 455	5 236	0.79%
MONNARI TRADE SA PLMNRTR00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	23 682	Polska	327	301	0.05%
GINO ROSSI SA PLGNRSI00015	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	636 216	Polska	1 673	1 330	0.20%
MIDAS SA PLNFI0900014	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	5 620 000	Polska	3 643	3 653	0.55%
FIRMA OPONIARSKA DĘBICA SA PLDEBCA00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	7 183	Polska	573	695	0.11%
MARVIPOL SA PLMRVPL00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	415 728	Polska	2 124	2 702	0.41%
ERBUD SA PLERBUD00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	741	Polska	19	20	0.00%
Bayerische Motoren Werke AG DE0005190003	Aktywny rynek regulowany	DE - Deutsche Börse Xetra	7 729	Niemcy	3 306	3 216	0.49%
Continental AG DE0005439004	Aktywny rynek regulowany	DE - Deutsche Börse Xetra	4 057	Niemcy	3 937	3 882	0.59%
Daimler AG DE0007100000	Aktywny rynek regulowany	DE - Deutsche Börse Xetra	11 467	Niemcy	3 918	3 791	0.57%
ENERGA SA PLENERG00022	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	179 254	Polska	3 262	2 266	0.34%
LC CORP SA PLLCCRP00017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	400 692	Polska	722	713	0.11%
LIBET SA PLLBT0000013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	892 922	Polska	2 814	1 509	0.23%
mBank SA (Emitent) PLBRE0000012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	11 311	Polska	3 770	3 552	0.54%
NEWAG SA PLNEWAG00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	60 000	Polska	1 085	1 080	0.16%
PKP CARGO SA PLPKPCR00011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	54 292	Polska	3 674	3 716	0.56%
SANOK RUBBER COMPANY SA PLSTLSK00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	12 300	Polska	643	683	0.10%
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE FR0000121014	Aktywny rynek regulowany	FR - Euronext Paris	6 858	Francja	4 696	4 235	0.64%
MEDICALGORITHMICS SA PLMDCLG00015	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	6 765	Polska	1 287	1 498	0.23%
Commerzbank AG DE000CBK1001	Aktywny rynek regulowany	DE - Deutsche Börse Xetra	164 816	Niemcy	7 062	6 723	1.02%
ArcelorMittal S.A. LU0323134006	Aktywny rynek regulowany	NL - NYSE Euronext Amsterdam	61 597	Luksemburg	1 079	1 023	0.16%
PRIME CAR MANAGEMENT SA PLPRMCM00048	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	209 828	Polska	8 872	7 869	1.19%
Siemens AG DE0007236101	Aktywny rynek regulowany	DE - Deutsche Börse Xetra	7 198	Niemcy	2 898	2 757	0.42%
ThyssenKrupp AG DE0007500001	Aktywny rynek regulowany	DE - Deutsche Börse Xetra	61 149	Niemcy	4 839	4 779	0.72%
UNICREDIT S.P.A IT0004781412	Aktywny rynek regulowany	IT - Borsa Italiana - Milan	316 644	Włochy	7 803	6 929	1.05%
DEUTSCHE BANK AG DE0005140008	Aktywny rynek regulowany	DE - Deutsche Börse Xetra	55 542	Niemcy	5 532	5 331	0.81%
TORPOL SA PLTORPL00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	229 787	Polska	1 838	2 854	0.43%
ALUMETAL SA PLALMTL00023	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	34 350	Polska	1 202	1 745	0.26%

Pioneer Akcji Polskich - Pioneer FIO

Sprawozdanie roczne - za okres kończący się 31.12.2015

Zestawienie Lokat - tabele uzupełniające

Buwog AG AT00BUWOG001	Aktywny rynek regulowany	AT - Wiener Börse AG	22 300	Austria	1 605	1 901	0.29%
BARCLAYS BANK PLC GB0031348658	Aktywny rynek regulowany	UK - London Stock Exchange.	240 803	Wielka Brytania	3 126	3 050	0.46%
Deutsche Post AG DE0005552004	Aktywny rynek regulowany	DE - Deutsche Börse Xetra	41 315	Niemcy	4 568	4 570	0.69%
Intesa Sanpaolo IT0000072618	Aktywny rynek regulowany	IT - Borsa Italiana - Milan	343 173	Włochy	4 672	4 516	0.68%
SAP AG DE0007164600	Aktywny rynek regulowany	DE - Deutsche Börse Xetra	6 325	Niemcy	2 001	1 978	0.30%
SKARBIEC HOLDING SA PLSKRBH00014	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	20 691	Polska	672	662	0.10%
VIGO SYSTEM S.A. PLVIGOS00015	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	7 050	Polska	1 269	1 803	0.27%
CDRL SA PLCDRL000043	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	41 028	Polska	611	960	0.15%
AIRBUS GROUP NV NL0000235190	Aktywny rynek regulowany	FR - Euronext Paris	24 932	Holandia	6 993	6 587	1.00%
Credit Agricole S.A. FR0000045072	Aktywny rynek regulowany	FR - Euronext Paris	77 671	Francja	3 800	3 601	0.55%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA ES0113211835	Aktywny rynek regulowany	ES - Bolsas y Mercados Espanoles (CM)	81 746	Hiszpania	2 727	2 348	0.36%
BRIJU SA PLBRIJU00010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	229 758	Polska	3 885	3 492	0.53%
Banco Santander SA ES0113900J37	Aktywny rynek regulowany	ES - Bolsas y Mercados Espanoles (CM)	179 862	Hiszpania	3 901	3 494	0.53%
UBM Development AG AT0000815402	Aktywny rynek regulowany	AT - Wiener Börse AG	18 029	Austria	1 196	2 804	0.42%
CaixaBank SA ES0140609019	Aktywny rynek regulowany	ES - Bolsas y Mercados Espanoles (CM)	313 156	Hiszpania	4 727	4 289	0.65%
BRASTER SA PLBRSTR00014	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	124 666	Polska	1 870	1 664	0.25%
GRAAL SA PLGRAAL00022	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	6 980	Polska	199	204	0.03%
ING Groep NV NL0000303600	Aktywny rynek regulowany	NL - NYSE Euronext Amsterdam	83 913	Holandia	4 694	4 452	0.67%
Poznańska Korporacja Budowlana PEKABEX S.A. PLPKBEX00072	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	454 907	Polska	4 558	5 095	0.77%
Unipetrol CZ0009091500	Aktywny rynek regulowany	CR - Prague Stock Exchange	275 025	Czechy	8 020	6 939	1.05%
Wirecard AG DE0007472060	Aktywny rynek regulowany	DE - Deutsche Börse Xetra	14 147	Niemcy	2 814	2 803	0.42%
Zalando SE DE000ZAL1111	Aktywny rynek regulowany	DE - Deutsche Börse Xetra	17 409	Niemcy	2 581	2 700	0.41%
ASOS PLC GB0030927254	Aktywny rynek regulowany	UK - London Stock Exchange.	6 300	Wielka Brytania	1 283	1 258	0.19%
Bankia SA ES0113307021	Aktywny rynek regulowany	ES - Bolsas y Mercados Espanoles (CM)	659 406	Hiszpania	3 268	3 018	0.46%
WITTCHEN SA PLWTTCHN00030	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	4 879	Polska	83	83	0.01%
Nienotowane na aktywnym rynku					10 351	7 033	1.07%
BOMI SA w upadłości likwidacyjnej	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	360 343	Polska	332	0	0.00%
SPRINTAIR SA	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	252 426	Polska	10 019	7 033	1.07%
Suma:					546 873	539 353	81.70%

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%

Pioneer Akcji Polskich - Pioneer FIO

Sprawozdanie roczne - za okres kończący się 31.12.2015

Zestawienie Lokat - tabele uzupełniające

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					1 349	1 363	0.21%
KORPORACJA KGL SA (PLKRKGL00038)	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	71 000	Polska	1 349	1 363	0.21%
Nienotowane na aktywnym rynku					0	0	0.00%
Suma:					1 349	1 363	0.21%

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%

LISTRY 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									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%
Suma:									0	0	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	468	0.07%
Aktywny rynek regulowany							0	0	0.00%

Pioneer Akcji Polskich - Pioneer FIO

Sprawozdanie roczne - za okres kończący się 31.12.2015

Zestawienie Lokat - tabele uzupełniające

Aktywny rynek nieregulowany								0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku								0	468	0.07%
Forward Waluta CZK FW511297 22.01.2016	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	Polska	CZK	1	0	-53	-0.01%	
Forward Waluta EUR FW511303 22.01.2016	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	Polska	EUR	1	0	-201	-0.03%	
Forward Waluta EUR FW601010 22.01.2016	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	Polska	EUR	1	0	4	0.00%	
Forward Waluta EUR FW601087 22.01.2016	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	Polska	EUR	1	0	125	0.02%	
Forward Waluta EUR FW601100 22.01.2016	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	Polska	EUR	1	0	78	0.01%	
Forward Waluta EUR FW601130 22.01.2016	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	Polska	EUR	1	0	144	0.02%	
Forward Waluta EUR FW601136 22.01.2016	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	Polska	EUR	1	0	290	0.04%	
Forward Waluta EUR FW601155 22.01.2016	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	Polska	EUR	1	0	173	0.03%	
Forward Waluta EUR FW601173 22.01.2016	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	Polska	EUR	1	0	-92	-0.01%	
Suma:							0	468	0.07%	

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

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

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany						0	0	0.00%
Aktywny rynek regulowany						0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku						0	0	0.00%
Suma:						0	0	0.00%

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

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						27 517		27 517	4.16%
Lokata terminowa 4 dniowa do 2016-01-04	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	Polska	PLN	1.50 (Stały kupon)	16 087	16 087	16 087	16 087	2.44%
Lokata terminowa 4 dniowa do 2016-01-04	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	Polska	EUR	0.01 (Stały kupon)	579	2 468	579	2 468	0.37%

Pioneer Akcji Polskich - Pioneer FIO

Sprawozdanie roczne - za okres kończący się 31.12.2015

Zestawienie Lokat - tabele uzupełniające

Lokata terminowa 4 dniowa do 2016-01-04	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	Polska	USD	0.35 (Stały kupon)	1 056	4 118	1 056	4 118	0.62%
Lokata terminowa 4 dniowa do 2016-01-04	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	Polska	HUF	0.10 (Stały kupon)	356 132	4 844	356 132	4 844	0.73%
W walutach państw nienależących do OECD						0		0	0.00%
Suma:						27 517		27 517	4.16%

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 Akcji Polskich - Pioneer FIO

Sprawozdanie roczne - za okres kończący się 31.12.2015

Zestawienie Lokat - Tabele Dodatkowe

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

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

INSTRUMENTY RYNKU PIENIĘŻNEGO	Emitent	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Suma:						0	0	0.00%

GRUPY KAPITAŁOWE O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa Assecro	18 613	2.82%
Grupa Kapitalowa Azoty	9 440	1.43%
Grupa Banco Santander	13 131	1.99%
UniCredit Group	32 746	4.96%
Suma:	73 930	11.20%

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 FW601010 22.01.2016	4	0.00%

Pioneer Akcji Polskich - Pioneer FIO

Sprawozdanie roczne - za okres kończący się 31.12.2015

Zestawienie Lokat - Tabele Dodatkowe

Forward Waluta EUR FW601087 22.01.2016	125	0.02%
Forward Waluta EUR FW601100 22.01.2016	78	0.01%
Forward Waluta EUR FW601130 22.01.2016	144	0.02%
Forward Waluta EUR FW601136 22.01.2016	290	0.04%
Forward Waluta EUR FW601155 22.01.2016	173	0.03%
Lokata terminowa 4 dniowa do 2016-01-04	16 087	2.44%
Lokata terminowa 4 dniowa do 2016-01-04	2 468	0.37%
Lokata terminowa 4 dniowa do 2016-01-04	4 118	0.62%
Lokata terminowa 4 dniowa do 2016-01-04	4 844	0.73%
Suma:	28 331	4.28%

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

Pioneer Akcji Polskich - Pioneer FIO

Sprawozdanie roczne - za okres kończący się 31.12.2015

Bilans

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

BILANS	31.12.2015	31.12.2014
I. Aktywa	659 987	874 201
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 710	4 841
2. Należności	536	24 556
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	85 694	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	533 683	788 604
- dłużne papiery wartościowe	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	35 364	56 200
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	6 681	9 132
III. Aktywa netto (I - II)	653 306	865 069
IV. Kapitał funduszu	2 165 242	2 253 721
1. Kapitał wpłacony	23 332 642	23 175 695
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-21 167 400	-20 921 974
V. Dochody zatrzymane	-1 504 804	-1 505 874
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-258 071	-250 204
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1 246 733	-1 255 670
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-7 132	117 222
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	653 306	865 069
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	32 990 335.248	36 876 659.147
Kategoria A	26 987 063.610	30 493 080.795
Kategoria E	443 555.520	540 871.796
Kategoria I	5 559 716.118	5 842 706.556
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa *	19.80	23.46
Kategoria A	19.39	23.05
Kategoria E	22.25	26.20
Kategoria I	21.62	25.33

**]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 Akcji Polskich - Pioneer FIO

Sprawozdanie roczne - za okres kończący się 31.12.2015

Rachunek Wyniku

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01-01-2015 - 31-12-2015	01-01-2014 - 31-12-2014
I. Przychody z lokat	40 999	30 970
Dywidendy i inne udziały w zyskach	19 108	26 956
Przychody odsetkowe	1 407	241
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	20 484	3 773
Pozostałe	0	0
II. Koszty funduszu	48 866	39 201
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	29 497	35 369
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
Opłaty dla depozytariusza	132	236
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
Usługi prawne	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
Koszty odsetkowe	0	0
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	19 005	3 403
Pozostałe	232	193
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	48 866	39 201
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-7 867	-8 231
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-115 417	-49 916
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	12 539	41 182
- z tytułu różnic kursowych	2 269	2 191
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-127 956	-91 098
- z tytułu różnic kursowych	-2 780	-748
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	-123 284	-58 147
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa *	-3.66	-1.50
Kategoria A	-3.66	-1.55
Kategoria E	-3.95	-1.48
Kategoria I	-3.71	-1.30

*) 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 Akcji Polskich - Pioneer FIO

Sprawozdanie roczne - za okres kończący się 31.12.2015

Zestawienie zmian

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01-01-2015 - 31-12-2015	01-01-2014 - 31-12-2014
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	865 069	1 027 536
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	-123 284	-58 147
a) przychody z lokat netto	-7 867	-8 231
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	12 539	41 182
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-127 956	-91 098
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-123 284	-58 147
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)	-88 479	-104 320
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	156 947	42 035
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-245 426	-146 355
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	-211 763	-162 467
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	653 306	865 069
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	792 264	947 191
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie		
Kategoria A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 380 476.165	1 633 229.729
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 886 493.350	5 343 092.339
Saldo zmian	-3 506 017.185	-3 709 862.610
Kategoria E		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	71 950.442	76 115.241
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	169 266.718	55 855.106
Saldo zmian	-97 316.276	20 260.135
Kategoria I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	5 477 404.537	35 103.577
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	5 760 394.975	642 604.030
Saldo zmian	-282 990.438	-607 500.453
Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie		
Kategoria A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	318 290 424.047	316 909 947.882
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	291 303 360.437	286 416 867.087
Saldo zmian	26 987 063.610	30 493 080.795
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	26 987 063.610	30 493 080.795
Kategoria E		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 117 325.464	1 045 375.022
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	673 769.944	504 503.226
Saldo zmian	443 555.520	540 871.796
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	443 555.520	540 871.796
Kategoria I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	441 506 696.980	436 029 292.443
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	435 946 980.862	430 186 585.887
Saldo zmian	5 559 716.118	5 842 706.556
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	5 559 716.118	5 842 706.556
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
Kategoria A	23.05	24.60
Kategoria E	26.20	27.68
Kategoria I	25.33	26.63
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
Kategoria A	19.39	23.05
Kategoria E	22.25	26.20
Kategoria I	21.62	25.33

Pioneer Akcji Polskich - Pioneer FIO

Sprawozdanie roczne - za okres kończący się 31.12.2015

Zestawienie zmian

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Kategoria A			-15.88%	-6.30%
Kategoria E			-15.08%	-5.35%
Kategoria I			-14.65%	-4.88%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Kategoria A	18.64	14.12.2015	22.46	08.08.2014
Kategoria E	21.38	14.12.2015	25.42	08.08.2014
Kategoria I	20.77	14.12.2015	24.53	08.08.2014
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Kategoria A	24.58	08.05.2015	25.40	24.02.2014
Kategoria E	28.03	08.05.2015	28.62	24.02.2014
Kategoria I	27.15	08.05.2015	27.55	24.02.2014
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
Kategoria A	19.40	30.12.2015	23.07	30.12.2014
Kategoria E	22.26	30.12.2015	26.22	30.12.2014
Kategoria I	21.63	30.12.2015	25.35	30.12.2014
Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:			6.17%	4.14%
Wynagrodzenie dla Towarzystwa			3.72%	3.73%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję			-	-
Oplaty dla depozytariusza			0.02%	0.02%
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów			-	-
Usługi w zakresie rachunkowości			-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu			-	-

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

Noty objaśniające

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

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

Nota - 1 Polityka rachunkowości funduszu

Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu i Subfunduszu

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

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

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

Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone:

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

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

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

W zestawieniu 'Zestawienie lokat - tabele uzupełniające' instrumenty wierzycielskie prezentowane są

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

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

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

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

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

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

niane są depozyty bankowe, w ramach pozycji 'Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku'.

W 'Zestawieniu lokat - Tabeli Głównej': ujawniane są instrumenty pochodne, na których wynik z wyceny jest dodatni i takie pozycje prezentowane są w zestawieniu 'Bilans' (w ramach pozycji 'Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku'). Składniki o wartości ujemnej stanowią zobowiązanie (i są prezentowane w Nocie 3, a także są uwzględnione w 'Zestawieniu lokat – tabelach uzupełniających' oraz Nocie 6).

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

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

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

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

Do sprawozdania jednostkowego subfunduszu dołączane są:

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

Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych

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

- 13) Przychody z tytułu udzielonych pożyczek papierów wartościowych ujmowane są na zasadzie memoriałowej.
- 14) Papiery wartościowe będące przedmiotem pożyczki ujmowane są w księgach rachunkowych wraz innymi papierami wartościowymi.
- 15) Operacje na aktywach i pasywach wyrażonych w walutach obcych wykazywane są w walucie rozliczenia oraz w złotych polskich, po przeliczeniu według odpowiedniego kursu średniego ogłaszanego przez NBP, na dzień ujęcia operacji w księgach rachunkowych.

Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu

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

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

- 1) Składniki lokat wyceniane są według następujących zasad:
 - Papiery wartościowe notowane na giełdach papierów wartościowych, w tym na GPW oraz *Rynku Treasury BondSpot Poland* (akcje, prawa do akcji, prawa poboru, obligacje Skarbu Państwa – w części związanej z nominalną) wyceniane są według kursów zamknięcia ogłaszanych przez prowadzącego dany rynek (w przypadku notowań ciągłych), lub ostatniego kursu jednolitego (w przypadku notowań jednolitych). W odniesieniu do papierów wartościowych notowanych równocześnie na kilku rynkach, dokonywany jest okresowy wybór rynku głównego (dla każdego papieru wartościowego), przy czym głównym kryterium brany pod uwagę są obroty danym papierem wartościowym w okresie miesięcznym.
 - W przypadku, gdy notowania papierów wartościowych na aktywnym rynku cechuje brak stałej możliwości pozyskiwania kursu zamknięcia (lub analogicznego), a jest możliwość skorzystania z danych od wyspecjalizowanego podmiotu zajmującego się dostarczaniem wycen takich papierów wartościowych, do wyceny w wartości godziwej wykorzystuje się tak pozyskane kursy (od Dostawcy Cen).
 - Papiery wartościowe dłużne notowane na rynkach aktywnych, dla których nie ma możliwości stałego uzyskiwania kursów z tych rynków ani od Dostawców Cen są wyceniane w wartości godziwej z wykorzystaniem modelu wyceny dyskontującego czynnikami rynkowymi przyszłe przepływy pieniężne.
 - Bony Skarbowe oraz nieskarbowe papiery wartościowe wierzycielskie, dla których nie ma możliwości uzyskiwania w sposób ciągły wartości rynkowej (w tym np. obligacje zamienne, bony handlowe i obligacje korporacyjne), wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.
 - Akcje, do czasu rozpoczęcia notowań na rynku giełdowym, wyceniane są według ceny nabycia, chyba, że do ich nabycia wykorzystano prawa poboru. W takim przypadku do ceny nabycia akcji dolicza się wartość tych praw i stosuje się zasadę ogólną, za wyjątkiem sytuacji, kiedy notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wyliczanej wartości. Ponadto, w przypadku kolejnych emisji publicznych akcji spółki, której akcje danej emisji nie są notowane na rynku giełdowym, nowa cena emisyjna, po której została przeprowadzona emisja, staje się podstawą do wyceny akcji nienotowanych znajdujących się w portfelu.
 - Prawa poboru akcji nowej emisji, notowane na rynku giełdowym, wyceniane są wg tych notowań z uwzględnieniem kryterium wyboru rynku przedstawionego powyżej. Przed rozpoczęciem notowań przez Giełdę, prawa wyceniane są odpowiednio do jednorazowej zmiany wartości akcji dających te prawa. Wartość tych praw, jeśli nie odbywa się nimi obrót, nie ulega zmianie, chyba że notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wartości praw poboru.
 - Papiery wartościowe nabyte z udzieleniem przez kontrahenta przyrzeczeniem odkupu, w transakcji mającej na celu zabezpieczenie przekazanego depozytu pieniężnego (transakcje typu 'buy-sell-back'), są wyceniane metodą skorygowanej ceny nabycia, przy czym korektę przeprowadza się z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej.
 - W uzasadnionych przypadkach, gdy na skutek zdarzeń dotyczących posiadanych papierów wartościowych, którymi nie odbywa się obrót na rynku aktywnym, po analizie przypadku dokonywany jest stosowny odpis z tytułu trwałej utraty wartości (w ciężar niezrealizowanego wyniku z inwestycji) i w zestawieniu lokat papiery wartościowe wykazywane są z uwzględnieniem odpisu.
- 2) Fundusz korzysta, na potrzeby uzyskiwania cen oraz informacji o instrumentach finansowych, z uznanych serwisów informacyjnych, w tym w szczególności:
 - Bloomberg L.P. („Bloomberg”)
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 depozycji

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

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

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 szac

- 5) W uzasadnionych przypadkach, gdy na skutek zdarzeń dotyczących emitentów bądź samych posiadanych wierzytelności papierów wartościowych (a instrumenty nie są przedmiotem obrotu na rynku aktywnym), po analizie przypadku może być dokonany stosowny odpis z tytułu trwałej utraty wartości (w ciężar niezrealizowanego wyniku z inwestycji). 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.

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

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

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

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

Ustalanie Wartości Aktywów Netto i wyniku z operacji

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

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

Zasady szczególne – dotyczące Funduszu / Subfunduszu

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

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

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

Nota - 2 Należności Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	31.12.2015	31.12.2014
Należności	536	24 556
Z tytułu zbytych lokat	440	20 999
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictw a albo w ydanych certyfikatów inw estycyjnych	7	45
Z tytułu dywidend	89	3 509
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	-	3
Należności z tytułu podatku	-	3

Nota - 3 Zobowiązania Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	31.12.2015	31.12.2014
Zobowiązania	6 681	9 132
Z tytułu nabytych aktywów	2 129	2 039
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	346	1 809
Z tytułu w płat na jednostki uczestnictw a albo certyfikaty inw estycyjne	222	181
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictw a albo w ykupionych certyfikatów inw estycyjnych	1 876	2 259
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0	0
Z tytułu w yemów anych obligacji	0	0
Z tytułu krótkoterminow ych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminow ych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu gw arancji lub poręczeń	0	0
Z tytułu rezerw	0	0
Pozostałe składniki zobow iazań	2 108	2 844
w tym:		
Zobow iazania z tytułu w ynagrodzenia za zarządzanie	2 056	2 787

Nota - 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Zestawienie środków pieniężnych i ich ekwiwalentów:

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	31.12.2015		31.12.2014	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / w aluty		4 710		4 841
DM mBanku S.A.		0		0
PLN	0	0	0	0
İpopema Securities SA		0		3 158
PLN	0	0	3 158	3 158
Bank Polska Kasa Opieki S.A.		4 710		1 683
EUR	0	0	0	0
HUF	0	0	0	0
JPY	92 944	3 013	0	0
PLN	1 697	1 697	1 683	1 683
TRY	0	0	0	0
USD	0	0	0	0

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	31.12.2015		31.12.2014	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych				
CZK	0	0	0	0
EUR	55	229	16	67
GBP	2	12	0	0
HUF	1 238	17	0	0
JPY	10 382	327	1 026	30
PLN	4 755	4 755	4 464	4 464
RON	0	0	14	13
TRY	2	2	20	28
USD	108	407	70	216

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	3 013 tys. zł	0.5%
depozyty w walutach	11 430 tys. zł	1.7%
papiery wartościowe udziałowe: akcje	111 348 tys. zł	16.9%
papiery wartościowe udziałowe: kwity depozytowe	0 tys. zł	0.0%
Należności w walutach	89 tys. zł	0.0%
Zobowiązania w walutach	346 tys. zł	--
wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)	-25 657 tys. CZK -2 712 tys. EUR 745 tys. GBP 356 mln HUF 93 mln JPY 92 tys. RUB 1 056 tys. USD	4,9 %
b) ryzyko cen akcji		
udziałowe papiery wartościowe	540 716 tys. zł	81.9%
c) ryzyko kredytowe		
depozyty bankowe	27 517 tys. zł	4.2%
d) 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)	7 847 tys. zł	1.2%

Informacje uzupełniające w zakresie ryzyka

- W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
- Ryzyko kredytowe i ryzyko rozliczeniowe
 - Ryzyko kredytowe polega na niewywiązaniu się emitenta ze swoich zobowiązań wynikających z emisji instrumentu finansowego; dotyczy także sytuacji kiedy kontrahent nie wywiązuje się z zawartej wcześniej umowy, w tym umowy, której przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
 - Ryzyko rozliczeniowe wiąże się z wystąpieniem sytuacji, w której Subfundusz wywiązał się ze swoich zobowiązań zanim zrobił to kontrahent; dotyczy to szczególnie transakcji na rynku międzybankowym (OTC) oraz transakcji na rynkach, na których nie funkcjonuje system rozliczeń nadzorowanych przez niezależną izbę rozliczeniową (gdzie stosowana jest tzw. zasada „free of payment”, czyli transferu papierów wartościowych bez płatności, a nie „delivery versus payment”, czyli wydanie przy płatności).
 - Na dzień bilansowy Subfundusz nie zabezpieczał ryzyka kontrahenta związanego z transakcjami pochodnymi wskazanymi w Nocie 6.
- Ryzyko walutowe
 - Ryzyko walutowe ma związek ze zmiennością kursów walut i potencjalną utratą wartości lokat wyrażoną w złotych w przypadku, gdy subfundusz ma część aktywów denominowanych w walutach obcych oraz odpowiednim zwiększeniem wartości (w złotych) zobowiązań wyrażonych w walutach.

- Subfundusz stosuje zabezpieczenie ryzyka walutowego (związanego ze składnikami portfela bądź środkami pieniężnymi wyrażonymi w walutach innych niż złote) poprzez dokonywanie transakcji terminowej wymiany walut (*FX Fwd*) po ustalonym kursie wymiany. Informacje na temat wartości i warunków tych zabezpieczeń przedstawione są w nocie 6 [instrumenty pochodne].
- 4) Ryzyko płynności, ryzyko braku możliwości zbycia według wartości godziwej oraz możliwości wyceny istotnie dużej ilości składników portfela inwestycyjnego.

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

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

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

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

- 5) Ryzyko cen akcji

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

- 6) Ryzyko modelu

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

Na dzień bilansowy model był zastosowany do wyceny instrumentów:

- akcje Sprintair SA

- 7) Poziom obciążenia innymi typowymi klasami ryzyka

- 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).
- Subfundusz nie inwestuje w tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, nie ma więc obciążenia ryzykiem walutowym ani pośredniego ryzykiem wynikającym z takich inwestycji (np. ryzyko stopy procentowej, ryzyko kredytowe, ryzyko cen akcji, ryzyko walutowe).
- Ryzyko przejęcia lub nacjonalizacji skutkujące utratą aktywów (całości lub części) w wyniku nacjonalizacji lub przejęcia w inny sposób zagranicznych aktywów Subfunduszu. Ryzyko to dotyczy zagranicznych składników lokat.
- Ryzyko transgraniczne polegające na wprowadzeniu ograniczeń w zakresie przepływów kapitału między państwami, w których znajdują się aktywa Subfunduszu, co może wpłynąć negatywnie na ich wartość. Ryzyko to związane jest z zagranicznymi składnikami lokat.

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

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

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

Nota - 6 Instrumenty pochodne

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

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

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)

Kontrakty FX Forward

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) 468 tys. zł
e.	Liczba kontraktów / wartości w walutach, w podziale na waluty	9 otwartych kontraktów Wartość bieżąca (PV) płatności walutowych EUR / PLN 8 kontraktów (*) 21 927 tys. € CZK / PLN 1 kontrakt 69 658 tys. CZK (*) w tym kontrakty przeciwnie – kwoty prezentowane w wartości netto rozliczenia
f.	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Płatności wskazane w treści umowy (FV) <u>22.01.2016</u> <ul style="list-style-type: none"> • Płatności wykonywane: 22 924 tys. EUR 69 661 tys. CZK 4 358 tys. PLN • Płatności do otrzymania: 109 328 tys. PLN 1 000 tys. EUR
		Rozliczenie w ustalonym w kontrakcie terminie Wszystkie płatności w terminie: 22 stycznia 2016 roku
g.	Podstawa obliczenia przyszłych płatności	Kwoty ustalone w kontrakcie
h.	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu	Termin zamknięcia pozycji 22 stycznia 2016 roku
i.	Termin wykonania instrumentu pochodnego	Termin zamknięcia transakcji (sprzedaż odpowiedniej waluty) 22 stycznia 2016 roku

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

1) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu (<i>Buy-sell-back</i>)		31.12.2015	31.12.2014
a.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyka	nie miał zawartych	nie miał zawartych

b.	Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyka	nie miał zawartych	nie miał zawartych
c.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Subfundusz ryzyka	1 kontrakt 85 694 tys. zł Kontrakt dotyczył (nominalnie) • obligacji Skarbu Państwa: PS0417 (80 mln zł)	nie miał zawartych
2) Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu (Sell-buy-back)		31.12.2015	31.12.2014
a.	Transakcje typu Sell-buy-back	nie miał zawartych	nie miał zawartych
3) Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych		31.12.2015	31.12.2014
	Pożyczone papiery wartościowe (w charakterze pożyczkodawcy)	nie miał otwartych pozycji	nie miał otwartych pozycji
4) Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych		31.12.2015	31.12.2014
	Pożyczone papiery wartościowe (w charakterze pożyczkobiorcy)	nie miał otwartych pozycji	nie miał otwartych pozycji

Nota - 8 Kredyty i pożyczki

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

Nota - 9 Waluty i różnice kursowe

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

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	31.12.2015		31.12.2014	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
L Aktywa		659 987		874 201
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		4 710		4 841
JPY	92 944	3 013	0	0
PLN	1 697	1 697	4 841	4 841
2. Należności		536		24 556
EUR	21	89	755	3 219
PLN	447	447	21 119	21 119
USD	0	0	62	218
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu		85 694		0
PLN	85 694	85 694	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku, w tym:		533 683		788 604
CZK	69 599	10 975	0	0
EUR	21 701	92 472	8 811	37 552
GBP	744	4 308	0	0
HUF	264 188	3 593	0	0
PLN	422 335	422 335	721 436	721 436
TRY	0	0	7 212	10 868
USD	0	0	5 346	18 748
- dłużne papiery wartościowe		0		0
5. Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku, w tym:		35 364		56 200
EUR	770	3 282	724	3 087
HUF	356 132	4 844	0	0
PLN	23 120	23 120	51 634	51 634
TRY	0	0	778	1 172
USD	1 056	4 118	88	307
- dłużne papiery wartościowe		0		0
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa		0		0
II. Zobowiązania		6 681		9 132
CZK	337	53	0	0
EUR	69	293	196	832
PLN	6 335	6 335	7 323	7 323
TRY	0	0	50	75
USD	0	0	257	902

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

Nazwa waluty	Kod waluty	Kurs średni
dolar amerykański	1 USD	3,9011
euro	1 EUR	4,2615
jen (Japonia)	100 JPY	3,2411
forint (Węgry)	100 HUF	1,3601
funt szterling	1 GBP	5,7862
lira turecka	1 TRY	1,3330
korona czeska	1 CZK	0,1577

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

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	31.12.2015			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	1 929	382	-3 508	-2 516
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0
Kwity depozytowe	3 848	0	0	-2 836
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery w wartościowe	0	0	0	0
Instrumenty pochodne	0	2 243	0	-53
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spółnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0
Wierzytelności	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	31.12.2014			
	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	925	2 695	-817	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0
Kwity depozytowe	3 177	1 334	-1 094	-223
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery w wartościowe	0	0	0	0
Instrumenty pochodne	0	0	0	-4 554
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spółnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0
Wierzytelności	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0

Nota - 10 Dochody i ich dystrybucja

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

NOTA-10 ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	31.12.2015		31.12.2014	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku	14 949	-128 135	42 249	-84 037
Instrumenty pochodne	-735	0	-960	0
Prawa do akcji	0	18	0	-387
Kwity depozytowe	-4 817	5 537	-10 899	-5 134
Akcje	20 501	-133 690	54 108	-78 516
Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku	-2 410	179	-1 067	-7 061
Prawa do akcji	0	-32	0	32
Akcje	0	-1 979	0	-2 539
Instrumenty pochodne	-2 410	2 190	-1 067	-4 554
Nieruchomości	0	0	0	0
Pozostałe	0	0	0	0
Suma:	12 539	-127 956	41 182	-91 098

2. Subfundusz, zgodnie ze Statutem, nie wypłaca dywidend ani innych dochodów. Dochody Subfunduszu osiągnięte w wyniku dokonanych inwestycji, w tym odsetki oraz dywidendy, powiększają wartość aktywów danego subfunduszu, jak również zwiększają odpowiednio wartość Jednostek Uczestnictwa tego subfunduszu.
3. W związku z przyjętym sposobem rozliczenia połączenia subfunduszy (Subfundusz występował w charakterze podmiotu przejmującego), opisanym w Nocie 1:
 - w sprawozdaniu na 31.12.2014 r. wpisana została reklasyfikacja pomiędzy pozycjami bilansu: 'Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia' w kwocie -597 tys. zł oraz 'Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat' w wysokości -597 tys. zł.
 - w sprawozdaniu na 31.12.2015 r. wpisana została reklasyfikacja pomiędzy pozycjami bilansu: 'Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia' w kwocie -3 602 tys. zł oraz 'Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat' w wysokości 3 602 tys. zł.

Nota - 11 Koszty Subfunduszu

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

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

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

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

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

	rok 2015	rok 2014
Subfundusz naliczył wynagrodzenie za zarządzanie w wysokości (tys. zł)	29 497	35 369

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

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

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

Informacja o kosztach związanych z transakcjami na instrumentach finansowych:

Lp	Typ opłat / kosztów (ujmowane w koszty transakcji)	Kwota zapłacona w okresie sprawozdawczym [tys. zł]
1.	Prowizje maklerskie	4 570
	<i>Ponadto, ponoszone były inne opłaty (niezaprezentowane w tym zestawieniu), np.:</i>	
	* Opłaty związane z rozliczaniem transakcji	
	* Podatki opłacone w związku z transakcjami	

Informacje dotyczące kosztów faktycznie poniesionych uwzględnione są w dwóch wskaźnikach:

- wskaźniku kosztów całkowitych (WKC) – 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. .

Nota - 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa

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

Opis	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Wartość Aktywów Netto	653 306 tys. zł	865 069 tys. zł	1 027 536 tys. zł	1 068 170 tys. zł
Wartość JU kat. A	19.39	23.05	24.60	23.17
Wartość JU kat. E	22.25	26.20	27.68	25.81
Wartość JU kat. I	21.62	25.33	26.63	24.71

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 Akcji Polskich wydzielonego w Pioneer Funduszu Inwestycyjnym Otwartym zostało sporządzone na dzień bilansowy 31 grudnia 2015 roku i obejmuje okres roczny kończący się 31 grudnia 2015 roku .

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

Nazwa Subfunduszu, Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu i ich zbywanie

Subfundusz Pioneer Akcji Polskich wydzielony w Pioneer Funduszu Inwestycyjnym Otwartym .

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym.

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

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

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

Jednostki uczestnictwa tych kategorii mogą różnić się między sobą:

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

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

Subfundusz powstał z przekształcenia funduszu Pioneer Akcji Polskich Fundusz Inwestycyjny Otwarty, który rozpoczął zbywanie Jednostek Uczestnictwa: 18 grudnia 1995 roku.

Wcześniejsze nazwy:

- Pioneer Fundusz Powierniczy Agresywnego Inwestowania,
- Pioneer Otwarty Fundusz Inwestycyjny Agresywnego Inwestowania;

- Pioneer Agresywnego Inwestowania Fundusz Inwestycyjny Otwarty (do 12.04.2005);
- Pioneer Akcji Polskich Fundusz Inwestycyjny Otwarty (2005-2010).

Fundusz został połączony z funduszami (był w roli funduszu przejmującego):

- Pioneer Sektora Usług Fundusz Inwestycyjny Otwarty (w 2004);
- Pioneer Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty (w 2004).

Podatek dochodowy od dochodu z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa

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

	rok 2015	rok 2014
Subfundusz pobrał (i przekazał w ustawowym terminie do Urzędu Skarbowego jako płatnik) podatek od dochodów z funduszy kapitałowych (ustalanych w momencie odkupienia) (tys. zł):	44	121

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 współzarządza, od 30.04.2015 zarządzał, od 8.02.2013 współzarządzał całym portfelem Subfunduszu),
- **Piotr Sałata** współzarządzający Subfunduszem (od 8.01.2016 współzarządza częścią akcyjną portfelem),
- **Adam Drozdowski** współzarządzający Subfunduszem (od 2.09.2013 do 29.04.2015 współzarządzał całym portfelem Subfunduszu).

Inne subfundusze wydzielone w Funduszu

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

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

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

Metryka Subfunduszu

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

Nazwa	Pioneer Fundusz Inwestycyjny Otwarty - Pioneer Akcji Polskich		
Nazwa w j. angielskim	Pioneer Polish Equity (<i>subfund of: Pioneer Open-End Investment Fund</i>)		
Rozpoczęcie wycen	18.12.1995	Wartość początkowa	10,00 zł
Oznaczenia	ISIN JU	IZFiA	Ozn. wewnętrzne
w systemach	PLPPTFI00089	PIO003	3AGGR
<i>Podstawowe dane na 31 grudnia 2015 roku</i>			
Wartość aktywów netto	653 306 tys. zł	Wartość JU kat. A	19.39 zł

Warszawa, dnia 23.03.2016 roku.



**OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA
I
RAPORT Z BADANIA**

**SUBFUNDUSZ
PIONEER AKCJI POLSKICH
WARSZAWA, UL. MARYNARSKA 15**

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK OBROTOWY 2015**

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

SPIS TREŚCI

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

SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU ZA ROK OBROTOWY 2015

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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Uczestników Subfunduszu Pioneer Akcji Polskich

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

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

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

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

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

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

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

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



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

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



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

Warszawa, 23 marca 2016 roku

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

I. INFORMACJE OGÓLNE

1. Dane identyfikujące badany Subfundusz

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

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

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

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

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

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

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

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

Subfundusz działa na podstawie:

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

2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Działalność Subfunduszu w okresie od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku zamknęła się ujemnym wynikiem z operacji w wysokości 58.147 tys. zł. Sprawozdanie finansowe Subfunduszu za poprzedni okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie zostało przeprowadzone przez podmiot uprawniony Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. Biegły rewident wydał o tym sprawozdaniu opinię bez zastrzeżeń.

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

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

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

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

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

4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa Subfunduszu

Nie wystąpiły ograniczenia zakresu naszego badania.

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

II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SUBFUNDUSZU

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

<u>Wybrane pozycje (w tys. zł)</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	792.264	947.191
Przychody z lokat w okresie sprawozdawczym	40.999	30.970
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(127.956)	(91.098)
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	12.539	41.182

Podstawowe wskaźniki

Stosunek kosztów wynagrodzenia Towarzystwa do średnich aktywów netto	3,72%	3,73%
Rentowność aktywów netto	-15,56%	-6,14%
Stosunek kosztów netto Subfunduszu do średnich aktywów netto	6,17%	4,14%
Aktywa netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)	19,80	23,46

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

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

III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. Ocena systemu rachunkowości

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

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

2. Informacje na temat badanego sprawozdania finansowego

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

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazujące lokaty w kwocie 569.047 tys. zł,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazujący aktywa netto w kwocie 653.306 tys. zł,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 123.284 tys. zł,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujące zmniejszenie aktywów netto w kwocie 211.763 tys. zł,
- noty objaśniające i informację dodatkową.

3. Informacje o wybranych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego Subfunduszu

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

Portfel inwestycyjny

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

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

Struktura należności

Struktura należności została prawidłowo przedstawiona w nocie do sprawozdania finansowego.

Kapitał powierzony

Wartość księgowa kapitału powierzonego na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniosła 2.165.242 tys. zł. Szczegółowe informacje dotyczące zmian w kapitale powierzonym w okresie sprawozdawczym zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym.

Przychody z lokat

Przychody z lokat w badanym okresie wyniosły 40.999 tys. zł. Rachunek wyniku z operacji prawidłowo przedstawia strukturę przychodów.

Koszty działalności operacyjnej

W badanym okresie koszty operacyjne Subfunduszu wyniosły 48.866 tys. zł, z czego koszty wynagrodzenia Towarzystwa wynosiły 29.497 tys. zł, a pozostałe koszty 19.369 tys. zł. Rachunek wyniku z operacji prawidłowo przedstawia strukturę kosztów operacyjnych.

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

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

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

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

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

IV. UWAGI KOŃCOWE

Oświadczenia Zarządu

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



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

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



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

Warszawa, 23 marca 2016 roku