



PIONEER PEKAO TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH SPÓŁKA AKCYJNA

02-674 Warszawa, ul. Marynarska 15

OGŁASZA

**PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE FUNDUSZU
PIONEER OBLIGACJI – DYNAMICZNA ALOKACJA FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

ZA OKRES PÓŁROCZNY KOŃCZĄCY SIĘ 30 CZERWCA 2016 ROKU

P O-DA



**LIST TOWARZYSTWA
SKIEROWANY DO UCZESTNIKÓW FUNDUSZU**

Warszawa, 11 sierpnia 2016 r.

Szanowni Państwo

Zgodnie z naszymi przewidywaniami pierwsze półrocze 2016 r. przyniosło dużą zmienność, zarówno na rynkach akcji, jak i obligacji. Zamiast chłodnej kalkulacji inwestorzy momentami dali ponieść się emocjom, które doskonale odzwierciedlone zostały również w zachowaniu poszczególnych indeksów akcji. Dominujący wpływ na decyzje inwestorów miały przede wszystkim czynniki o charakterze globalnym, związane z oczekiwaniami, co do dalszych kroków **amerykańskiej Rezerwy Federalnej** w zakresie zacieśniania polityki monetarnej w USA, a także decyzjami **Europejskiego Banku Centralnego i Banku Japonii** w zakresie dalszych stymulacji monetarnych, mających na celu poprawę stanu tamtejszych gospodarek. Na zachowanie inwestorów wpłynęły również oczekiwania związane z wynikami referendum w sprawie wyjścia Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej, utrzymującą się na świecie deflacją i słabnącym wzrostem gospodarczym oraz na dalszym planie z nadchodzącymi wyborami prezydenckimi w Stanach Zjednoczonych.

Po bardzo słabym początku roku, który wstrząsnął wieloma rynkami akcji na świecie, drugi kwartał przyniósł zdecydowaną poprawę. Inwestorzy dyskutowali lepsze od oczekiwań dane z amerykańskiej - i ku zaskoczeniu wielu - chińskiej gospodarki. Nie bez znaczenia dla poprawy sytuacji - szczególnie na wybranych rynkach wschodzących - były rosnące ceny ropy naftowej. W połączeniu z systematycznie osłabiającym się dolarem amerykańskim stworzyły one doskonałe warunki do poprawy sentymentu inwestorów. W wyniku rosnących cen ropy naftowej i wielu innych surowców pojawił się większy niż dotychczas napływ kapitału na rynki wschodzące, co przełożyło się na zdecydowaną poprawę notowań tamtejszych indeksów akcji.

Koniec pierwszego półrocza 2016 r., w którym inwestorzy czekali przede wszystkim na rozstrzygnięcie brytyjskiego referendum, ponownie wstrząsnął rynkami. Tym bardziej, że jego wynik oznaczający wyjście Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej wyraźnie zaskoczył inwestorów. Historia rynków finansowych już wielokrotnie potwierdziła, że inwestorzy nie lubią takich niespodzianek. Na bazie oczekiwań, co do dalszych kroków w zakresie luzowania polityki monetarnej przez **Europejski Bank Centralny, Bank Japonii i Chiński Bank Ludowy**, przy coraz bardziej wstrzemięźliwym **amerykańskim Fed**, rynek jednak szybko ochłonął, a rentowności wielu obligacji na świecie ustanowiły nowe, rekordowo niskie poziomy.

Pomimo dużej zmienności rynkowej i zamieszania wynikającego z zaskakujących często informacji inwestorzy, którzy zdywersyfikowali swój portfel oszczędności w pierwszym półroczu, mogą zaliczyć je do udanych. Wśród funduszy mieszanych z ekspozycją na rynki globalne wyróżnić należy subfundusz **Pioneer Strategii Globalnej - konserwatywny** ze stopą zwrotu na poziomie 1,96%. Na uwagę zasługuje również subfundusz **Pioneer Alternatywny - Absolutnej Stopy Zwrotu**, który w pierwszych 6 miesiącach tego roku osiągnął wynik na poziomie 2,34%. Wśród funduszy z ekspozycją na rynek akcji najwyższą stopą zwrotu może poszczycić się subfundusz **Pioneer Surowców i Energii**, który zarobił 14,15% oraz subfundusz **Pioneer Akcji Europy Wschodniej** ze

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.

stopą zwrotu na poziomie 7,91 %. W segmencie funduszy i subfunduszy obligacji osiągnęliśmy stopy zwrotu, wśród których na uwagę zasługują wyniki subfunduszu *Pioneer Obligacji Dolarowych Plus* (w złotych polskich): 6,77 %, czy subfundusz *Pioneer Obligacji i Dochodu*: 6,08 %. Relatywnie dobrze wypadły również fundusze i subfundusze pieniężne i gotówkowe, wśród których *Pioneer Gotówkowy* zyskał 0,59 %, *Pioneer Pieniężny* 0,69 %, a *Pioneer Pieniężny Plus* 0,85 %.

Przed nami drugie półrocze, które za sprawą szeregu wydarzeń o charakterze geopolitycznym nadal może być okresem zauważalnie podwyższonej zmienności na rynkach akcji i obligacji. Można nawet postawić tezę, że zwiększona zmienność na rynkach finansowych to nieodłączna cecha otaczającej nas obecnie rzeczywistości rynkowej. Niezmiennie od wielu lat najlepszą metodą na tego typu otoczenie pozostaje dywersyfikacja portfela własnych oszczędności, zarówno w ujęciu globalnym, jak i produktowym. Niezbędna jest również systematyczność w dokonywanych inwestycjach, która pozwala ograniczyć ryzyko i ustabilizować w czasie osiąganą stopę zwrotu. Opierając się na wieloletnim doświadczeniu w inwestowaniu oszczędności naszych klientów w Polsce, jak i na globalnym dziedzictwie, wynikającym z faktu, że jesteśmy częścią rozpoznawalnej na całym świecie grupy inwestycyjnej, zachęcamy Państwa do korzystania z bogatej oferty produktowej naszego towarzystwa i dywersyfikowania swojego portfela oszczędności o rozwiązania, które nawet w warunkach wysokiej zmienności potrafią przynieść atrakcyjne stopy zwrotu.

Z poważaniem

Zarząd Pioneer Pekao TFI SA:


Krzysztof Lewandowski
Prezes Zarządu
Tomasz Orlik
Wiceprezes Zarządu

PIONEER PEKAO
TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.
ul. Marynarska 15. 02-674 Warszawa
tel. (+48)+22 640 40 00, fax (+48)+22 640 40 15
NIP 521 11-82-650 Regon: 011900979

WYNIKI FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH PIONEER (na 30.06.2016) ⁽¹⁾

Nazwa funduszu / subfunduszu	Fundusz (2)	Waluta zbywania (jeśli inna niż PLN)	Data pierwszej wyceny	Zmiana wartości jednostki uczestnictwa (3) (4)	
				W 2016 roku ⁽⁵⁾	Od pierwszej wyceny
Pioneer FIO z wydzielonymi subfunduszami					
1.	Pioneer Pieniężny	(i)	17.09.2001	0.69%	85.91%
2.	Pioneer Pieniężny Plus	(i)	11.09.2013	0.85%	6.90%
3.	Pioneer Obligacji Plus	(i)	13.06.1995	1.28%	462.20%
4.	Pioneer Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2	(i)	4.07.2012	1.55%	17.78%
5.	Pioneer Stabilnego Inwestowania	(i)	22.06.2012	-1.78%	10.39%
6.	Pioneer Stabilnego Wzrostu	(i)	16.09.1996	-2.30%	82.07%
7.	Pioneer Zrównoważony	(i)	30.07.1992	-4.77%	949.80%
8.	Pioneer Akcji Polskich	(i)	18.12.1995	-5.62%	83.10%
9.	Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego	(i)	25.07.2005	-7.82%	-16.47%
10.	Pioneer Akcji - Aktywna Selekcja	(i)	23.12.2010	-5.81%	-15.70%
11.	Pioneer Dynamicznych Spółek	(i)	20.01.2012	-6.27%	65.47%
Pioneer Funduszy Globalnych SFIO z wydzielonymi subfunduszami					
12.	Pioneer Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego	(iii)	5.05.2006	-2.09%	49.65%
13.	Pioneer Dochodu i Wzrostu Regionu Pacyfiku	(ii)	3.07.2006	-0.36%	39.76%
14.	Pioneer Akcji Rynków Wschodzących	(ii)	2.03.2007	-0.33%	-40.16%
15.	Pioneer Akcji Małych i Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych	(ii)	10.04.2007	-11.29%	4.29%
16.	Pioneer Akcji Rynków Dalekiego Wschodu	(iii)	5.06.2007	-5.23%	-18.58%
17.	Pioneer Akcji Europy Wschodniej	(ii)	8.01.2008	7.91%	-42.81%
18.	Pioneer Obligacji Strategicznych	(ii)	23.10.2007	2.89%	74.33%
19.	Pioneer Surowców i Energii	(ii)	15.07.2008	14.15%	-38.15%
20.	Pioneer Wzrostu i Dochodu Rynku Europejskiego	(ii)	20.11.2013	-4.32%	6.20%
21.	Pioneer Wzrostu i Dochodu Rynku Amerykańskiego	(iii)	12.01.2015	2.29%	2.80%
22.	Pioneer Obligacji i Dochodu	(ii)	9.07.2014	6.08%	8.10%
23.	Pioneer Gotówkowy	(ii)	17.12.2009	0.59%	20.10%
24.	Pioneer Alternatywny – Globalnego Dochodu	(ii)	11.02.2015	0.83%	-2.90%
25.	Pioneer Alternatywny – Absolutnej Stopy Zwrotu	(ii)	15.06.2015	2.34%	0.70%
26.	Pioneer Dochodu USD	(iii)	11.05.2016 ⁽⁵⁾	--	1.70%
	<i>Pioneer Dochodu USD</i>	(ii)	USD 11.05.2016 ⁽⁵⁾	--	-0.39%
Pioneer Strategie Funduszowe SFIO z wydzielonymi subfunduszami					
27.	Pioneer Strategii Globalnej	(iii)	17.10.2008	-0.95%	77.12%
28.	Pioneer Strategii Globalnej - konserwatywny	(iii)	16.09.2015	1.96%	4.20%
29.	Pioneer Zabezpieczony Rynku Polskiego	(iii)	10.10.2006	0.63%	11.57%
30.	Pioneer Zmiennej Alokacji	(iii)	22.04.2009	0.08%	26.50%

31.	Pioneer Zmiennej Alokacji 2	(iii)		8.09.2009	-0.18%	13.69%
32.	Pioneer Zmiennej Alokacji 3	(iii)		27.04.2010	-0.52%	14.37%
33.	Pioneer Zmiennej Alokacji – Rynki Wschodzące	(iii)		11.01.2011	0.10%	-4.70%
34.	Pioneer Zmiennej Alokacji – Rynki Europy Wschodniej	(iii)		19.04.2011	0.20%	-2.10%
35.	Pioneer Zmiennej Alokacji Rynku Amerykańskiego	(iii)		13.01.2012	0.63%	27.35%
36.	Pioneer Elastycznego Inwestowania	(iii)		25.08.2011	-0.45%	10.09%
Pioneer Walutowy FIO z wydzielonymi subfunduszami						
37.	Pioneer Akcji Amerykańskich	(iv)		8.06.2000	1.33%	3.77%
	<i>Pioneer Akcji Amerykańskich</i>	(iv)	USD	10.10.2003 ⁽⁶⁾	-1.21%	54.53%
38.	Pioneer Obligacji Dolarowych Plus	(iv)		2.05.2002	6.77%	90.40%
	<i>Pioneer Obligacji Dolarowych Plus</i>	(iv)	USD	1.08.2002	4.06%	94.83%
39.	Pioneer Obligacji Europejskich Plus	(iv)		6.06.2003	5.42%	17.33%
	<i>Pioneer Obligacji Europejskich Plus</i>	(iv)	EUR	6.06.2003	1.05%	18.24%
40.	Pioneer Akcji Europejskich	(iv)		29.04.2004	-7.93%	13.51%
	<i>Pioneer Akcji Europejskich</i>	(iv)	EUR	29.04.2004	-11.75%	22.65%
41.	Pioneer Zrównoważony Rynku Amerykańskiego	(iv)		25.07.2005	2.97%	74.30%
	<i>Pioneer Zrównoważony Rynku Amerykańskiego</i>	(iv)	USD	25.07.2005	0.38%	49.15%
42.	Pioneer Obligacji – Dynamiczna Alokacja FIO			1.04.2010	1.71%	36.34%
43.	Pioneer Konsumpcji i Wzrostu Rynków Wschodzących FIZ ⁽⁴⁾			26.09.2013	-1.33%	-4.58%
44.	Pioneer Global Multi-Asset Target income FIZ ⁽⁴⁾			2.01.2015	-2.42%	-6.77%

Uwagi:

- Wyliczenia na dzień ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (30.06.2016) – odniesione do wartości z dnia ostatniej wyceny w roku poprzednim (30.12.2015).
- Oznaczenia funduszy z wydzielonymi subfunduszami:
 - Pioneer Fundusz Inwestycyjny Otwarty;
 - Pioneer Funduszy Globalnych Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty;
 - Pioneer Strategie Fundusze Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty;
 - Pioneer Walutowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty.
- Zmiana wartości jednostki uczestnictwa ustalana jest w oparciu o ogłaszane wartości na dni wyceny, bez annualizacji. Dla funduszy zbywających jednostki uczestnictwa kilku kategorii prezentowane zmiany wartości jednostki uczestnictwa zostały wyliczone dla jednostek uczestnictwa kategorii A.
- Odpowiednio – dane dla certyfikatów inwestycyjnych dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego.
- Fundusz / subfundusz, który rozpoczął działalność w 2016 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 10.10.2003, podczas gdy dla PLN zmiana wartości jednostek uczestnictwa jest prezentowana od daty uruchomienia wyżej wymienionego funduszu.



SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Warszawa, 11.08.2016 r.

12.

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 sprawozdanie funduszu inwestycyjnego

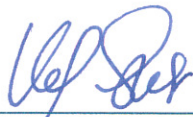
Pioneer Obligacji - Dynamiczna Alokacja Fundusz Inwestycyjny Otwarty,

na które składają się:

1. zestawienie lokat funduszu według stanu na dzień 30 czerwca 2016 r. o wartości 621 449 tys. zł;
2. bilans na dzień 30 czerwca 2016 r. wykazujący wartość aktywów netto funduszu w kwocie 688 086 tys. zł;
3. rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r. wykazujący wynik z operacji w kwocie 11 917 tys. zł;
4. zestawienie zmian w aktywach netto;
5. (i) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
(ii) noty objaśniające;
(iii) informację dodatkową.

Zgodnie z przepisami (*Ustawa o rachunkowości* oraz *Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych [Dz. U. nr 249, poz. 1859]*), Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych zapewnił sporządzenie półrocznego sprawozdania finansowego funduszu za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r., przedstawiającego prawidłowy i rzetelny obraz sytuacji majątkowej i finansowej funduszu na dzień bilansowy oraz jego wyniku z operacji. Zarząd Pioneer Pekao Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. potwierdza przestrzeganie przy sporządzaniu sprawozdania finansowego funduszu inwestycyjnego Pioneer Obligacji - Dynamiczna Alokacja Fundusz Inwestycyjny Otwarty przepisów *Ustawy o rachunkowości* oraz wspomnianego wyżej *Rozporządzenia*.

Zarząd Pioneer Pekao TFI SA:

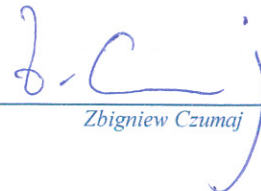


Krzysztof Lewandowski
Prezes Zarządu



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

Wprowadzenie

- A Fundusz
 - Nazwa Funduszu, typ oraz konstrukcja Funduszu
 - Podstawy prawne działania, informacje rejestrowe Funduszu, utworzenie Funduszu
 - Informacja o założeniu kontynuowania działalności
 - Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Funduszu
 - Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Funduszu
- B Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych
 - Firma Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych, siedziba i adres
 - Dane rejestrowe Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych
- C Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy
- D Biegły rewident Funduszu
- E Jednostki Uczestnictwa

Zestawienia tabelaryczne Funduszu

- 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
 - Zasady ogólne / jednakowe dla wszystkich funduszy zarządzanych przez Pioneer Pekao TFI SA
 - Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym
 - Ujmowanie operacji dotyczących Funduszu w księgach rachunkowych
 - Wycena aktywów i pasywów Funduszu
 - Wartości szacunkowe
 - Ustalanie Wartości Aktywów Netto i wyniku z operacji
 - Zasady szczególne – dotyczące Funduszu
 - Wprowadzone w okresie sprawozdawczym zmiany stosowanych zasad rachunkowości, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego
- Nota - 2 Należności Funduszu
- Nota - 3 Zobowiązania Funduszu
- Nota - 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Nota - 5 Ryzyka
- Nota - 6 Instrumenty pochodne
 - Kontrakty FX FWD, IRS
- Nota - 7 Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu 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 Funduszu
- 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
 - Podatek dochodowy od dochodu z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa
 - Institucje obsługujące Fundusz
 - Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych i Zarządzający portfelem Funduszu
 - Agent Obsługujący Uczestników Funduszu
 - Depozytariusz
 - Metryka Funduszu

Wprowadzenie

A Fundusz

Nazwa Funduszu, typ oraz konstrukcja Funduszu

Pioneer Obligacji – Dynamiczna Alokacja Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym.

Fundusz zbywa jednostki uczestnictwa różnych kategorii.

Podstawy prawne działania, informacje rejestrowe Funduszu, utworzenie Funduszu

Podstawy prawne działania Funduszu określone są w *Ustawie z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi* (t.j. Dz. U. z 2014 poz. 157 ze zm.), zwanej dalej *Ustawą*. Zgodnie z *Ustawą* nadzór nad rynkiem sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego (dalej: 'Komisja').

Statut funduszu Pioneer Obligacji – Dynamiczna Alokacja Fundusz Inwestycyjny Otwarty zatwierdzony został decyzją Komisji Nadzoru Finansowego DFL/4032/155/13/10/U/VI/12/28/1/PŚ z dnia 9 lutego 2010 roku o udzieleniu zezwolenia na utworzenie funduszu oraz zatwierdzeniu Statutu Funduszu i wyborze depozytariusza.

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFi 522 w dniu 26 marca 2010 roku.

Fundusz został utworzony w drodze zapisów polegających na dokonaniu wpłaty kwoty 4 milionów złotych przez Pioneer Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Cena nabycia Jednostki uczestnictwa w ramach zapisów wynosiła 100,00 zł.

Data rozpoczęcia zbywania Jednostek Uczestnictwa: 1 kwietnia 2010 roku.

Zgodnie ze Statutem Fundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Wskazane w treści niniejszego sprawozdania finansowego odwołania lub odniesienia do postanowień Statutu odnoszą się do Statutu w brzmieniu obowiązującym w dniu podpisania niniejszego sprawozdania finansowego.

Fundusz został połączony z funduszem (był w roli przejmującego):

- Pioneer Instrumentów Dłużnych Fundusz Inwestycyjny Otwarty (w 2013).

Informacja o założeniu kontynuowania działalności

Niniejsze Sprawozdanie zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidywać przyszłości. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Funduszu

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Realizując cel inwestycyjny Fundusz może również, o ile nie jest to sprzeczne z założonym celem inwestycyjnym, podejmować działania mające na celu ochronę realnej wartości aktywów Funduszu oraz osiągnięcie dochodu Funduszu z lokowania aktywów.

Aktywa Funduszu są lokowane w następujący sposób:

1. Do **100 %** Aktywów Funduszu może być lokowane w emitowane przez podmioty prowadzące działalność gospodarczą:

- a) dłużne instrumenty finansowe z ratingiem Standard & Poor's na poziomie nie niższym niż BBB- lub z odpowiadającym mu ratingiem innych uznanych agencji ratingowych lub, w przypadku braku ratingu przyznanego przez uznaną agencję ratingową, posiadające pozytywną ocenę inwestycyjną dokonaną przez zarządzającego portfelem inwestycyjnym Funduszu oraz
- b) instrumenty rynku pieniężnego posiadające rating wydany przez Standard & Poor's nie niższy niż A3 lub odpowiadający mu rating innych uznanych agencji ratingowych lub, w przypadku braku ratingu przyznanego przez uznaną agencję ratingową, posiadające pozytywną ocenę inwestycyjną, dokonaną przez zarządzającego portfelem inwestycyjnym Funduszu;

2. Do **25 %** Aktywów Funduszu może być lokowane w emitowane przez podmioty prowadzące działalność gospodarczą:

a) dłużne instrumenty finansowe z ratingiem Standard & Poor's na poziomie niższym niż BBB-, lecz nie niższym niż CCC- lub z odpowiadającym mu ratingiem innych uznanych agencji ratingowych lub, w przypadku braku ratingu przyznanego przez uznaną agencję ratingową, posiadające neutralną ocenę inwestycyjną dokonaną przez zarządzającego portfelem inwestycyjnym Funduszu oraz

b) instrumenty rynku pieniężnego posiadające rating wydany przez Standard & Poor's niższy niż A3, lecz nie niższy niż B3 lub odpowiadający mu rating innych uznanych agencji ratingowych lub, w przypadku braku ratingu przyznanego przez uznaną agencję ratingową, posiadające neutralną ocenę inwestycyjną, dokonaną przez zarządzającego portfelem inwestycyjnym Funduszu;

3. Do **100 %** Aktywów Funduszu może być lokowane w instrumenty finansowe o charakterze dłużnym, w tym instrumenty rynku pieniężnego, emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczypospolita Polska

lub co najmniej jedno państwo członkowskie, a także w depozyty bankowe.

Udział lokat innych niż dłużne instrumenty finansowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz depozyty bankowe,

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Funduszu

Pełna i szczegółowa informacja o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania zawarte zostały w Rozdziale II Statutu. Ponadto, Fundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne zgodne z *Ustawą*.

Poniżej zaprezentowane zostały wyłącznie wybrane ograniczenia inwestycyjne.

Fundusz nie może lokować więcej niż **5 %** wartości Aktywów Funduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot. Limit **5 %** może być zwiększony do **10 %**, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego podmiotów, w których Fundusz ulokował ponad **5 %** wartości Aktywów Funduszu, nie przekroczy **40 %** wartości Aktywów Funduszu. Fundusz nie może lokować więcej niż **20 %** wartości Aktywów Funduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.

Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć **20 %** wartości Aktywów Funduszu.

Fundusz nie może lokować więcej niż **10 %** wartości Aktywów Funduszu w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych (tekst jedn. Dz. U. z 2003 r. Nr 99, poz. 919 z późn. zm.). Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać **10 %** wartości Aktywów Funduszu.

Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie wraz z wartością ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć **35 %** wartości Aktywów Funduszu.

Podmioty należące do grupy kapitałowej, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe,

o których mowa powyżej, nie wynosi więcej niż **20 %** Aktywów Funduszu.

traktuje się, na potrzeby stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot. Fundusz może lokować do **20 %** wartości Aktywów Funduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej.

W zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, Fundusz może utrzymywać część Aktywów Funduszu na rachunkach bankowych.

Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, pod warunkami wskazanymi w Statucie.

Fundusz może lokować do **100 %** wartości Aktywów Funduszu w papiery wartościowe emitowane przez dowolny z następujących podmiotów: Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. Jeżeli udział takich lokat przekracza **35 %** wartości Aktywów Funduszu, wówczas powinny one być dokonywane w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji jednego emitenta, z tym że wartość lokaty w papiery wartościowe żadnej z tych emisji nie może przewyższać **30 %** wartości Aktywów Funduszu.

Fundusz może nabywać:

- 1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- 2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;
- 3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli spełnione są dalsze – wskazane w Statucie – warunki.

Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe w trybie określonym w art. 102 Ustawy. Fundusz może zawierać transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu.

Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu Ustawy, pożyczki i kredyty o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej **10 %** Wartości Aktywów Netto Funduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

B Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Firma Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych, siedziba i adres

Pioneer Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Siedziba i adres: 02-674 Warszawa, ul. Marynarska 15.

Dane rejestrowe Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych

Spółka wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla M.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem 0000016956.

C Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane Sprawozdanie Finansowe funduszu Pioneer Obligacji – Dynamiczna Alokacja Fundusz Inwestycyjny Otwarty zostało sporządzone na dzień bilansowy 30 czerwca 2016 roku i obejmuje okres półroczny kończący się 30 czerwca 2016 roku .

D Biegły rewident Funduszu

Zgodnie z uchwałą nr 21 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Pioneer Pekao TFI SA z dnia 28.05.2015 roku podmiotem wskazanym do przeprowadzania badania oraz - odpowiednio - przeglądu sprawozdania Funduszu jest 'Deloitte Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa', z siedzibą w Warszawie (00 133), ul. Jana Pawła II nr 22, KRS 0000446833.

Deloitte Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 73.

E Jednostki Uczestnictwa

Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa 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.

Zestawienia tabelaryczne Funduszu

Zestawienie lokat

- Tabela główna
- Tabele uzupełniające
- Tabele dodatkowe

Bilans

Rachunek wyniku z operacji

Zestawienie zmian w aktywach netto

Pioneer Obligacji - Dynamiczna Alokacja Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2016

Zestawienie Lokat - Tabela Główna

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2016			31.12.2015		
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Warranty subskrypcyjne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Prawa do akcji	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Prawa poboru	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Kwity depozytowe	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Listy zastawne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Dłużne papiery wartościowe	590 706	597 779	86.45%	749 676	761 253	98.82%
Instrumenty pochodne	0	20	0.00%	0	342	0.04%
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	23 650	23 650	3.43%	7 251	7 251	0.94%
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:	614 356	621 449	89.88%	756 927	768 846	99.80%

Pioneer Obligacji - Dynamiczna Allokacja Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2016

Zestawienie Lokat - tabele uzupełniające

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

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

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

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

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

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

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku									50 507	40 145	5.81%
Bony pieniężne									0	0	0.00%
Bony skarbowe									0	0	0.00%
Inne									0	0	0.00%
Obligacje									50 507	40 145	5.81%
Aktywny rynek nieregulowany									12 851	13 798	2.00%
PGNiG Finance AB Seria 1 XS0746259323	Aktywny rynek nieregulowany	Over The Counter - Bloomberg Quotations	PGNiG Finance AB	Szwecja	14.02.2017	4.00 (Stały kupon)	1000	2000	8 351	9 193	1.33%
ECHO INVESTMENT SA Seria 2/2013 PLECHPS00118	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Bond Spot SA ASO (Catalyst)	ECHO INVESTMENT SA	Polska	28.04.2017	5.54 (Zmienny kupon)	10000	250	2 500	2 524	0.37%

Pioneer Obligacji - Dynamiczna Alokacja Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2016

Zestawienie Lokat - tabele uzupełniające

BBI DEVELOPMENT SA Seria BBI0217 PLNFI200158	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Giełda Papierów Wartościowych ASO (Catalyst)	BBI DEVELOPMENT SA	Polska	07.02.2017	7.75 (Zmienny kupon)	1000	2000	2 000	2 081	0.30%
Nienotowane na aktywnym rynku									37 656	26 347	3.81%
PBG SA W UPADŁOŚCI UKŁADOWEJ Seria D	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PBG SA W UPADŁOŚCI UKŁADOWEJ	Polska	22.10.2013	8.97 (Zmienny kupon)	100000	38	2 104	612	0.09%
ALTERCO SA Seria F	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ALTERCO SA	Polska	19.04.2013	11.95 (Zmienny kupon)	1000	8000	7 436	2 055	0.30%
DOM DEVELOPMENT SA Seria DOMDE3020217 PLDMDL00038	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	DOM DEVELOPMENT SA	Polska	02.02.2017	5.25 (Zmienny kupon)	10000	500	5 000	5 185	0.75%
GANT DEVELOPMENT SPÓŁKA AKCYJNA Seria AX PLGANT000246	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GANT DEVELOPMENT SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	31.10.2013	9.96 (Zmienny kupon)	1000	6000	6 000	4 442	0.64%
GANT DEVELOPMENT SPÓŁKA AKCYJNA Seria F/3	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GANT DEVELOPMENT SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	27.03.2014	8.90 (Zmienny kupon)	100	7630	763	327	0.05%
GANT DEVELOPMENT SPÓŁKA AKCYJNA Seria BE	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GANT DEVELOPMENT SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	09.10.2013	12.00 (Staly kupon)	1000	3130	3 119	0	0.00%
WIKANA SA Seria A PLELPO000115	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	WIKANA SA	Polska	18.07.2016	8.21 (Zmienny kupon)	1000	2000	800	829	0.12%
MAGELLAN SA Seria 09/2014	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MAGELLAN SA	Polska	26.06.2017	4.98 (Zmienny kupon)	100000	25	2 500	2 501	0.36%
DEBT TRADING PARTNERS BIS SP. ZOO Seria A PLDTPBS00018	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	DEBT TRADING PARTNERS BIS SP. ZOO	Polska	26.06.2017	5.89 (Zmienny kupon)	1000	2000	2 000	2 001	0.29%
MAGELLAN SA Seria 1/2015	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MAGELLAN SA	Polska	20.02.2017	3.80 (Staly kupon)	25000	52	5 434	5 831	0.84%
WARIMPEX FINANZ- UND BETEILIGUNGS AG Seria 0317	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	WARIMPEX FINANZ- UND BETEILIGUNGS AG	Austria	14.03.2017	8.74 (Zmienny kupon)	1000	2500	2 500	2 564	0.37%
O terminie wykupu powyżej 1 roku									540 199	557 634	80.64%
Bony pieniężne									0	0	0.00%
Bony skarbowe									0	0	0.00%
Inne									0	0	0.00%
Obligacje									540 199	557 634	80.64%
Aktywny rynek nieregulowany									450 528	466 562	67.47%
DS1019 PL0000105441	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Państwa	Polska	25.10.2019	5.50 (Staly kupon)	1000	31000	34 498	35 776	5.17%
WS0922 PL0000102646	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Państwa	Polska	23.09.2022	5.75 (Staly kupon)	1000	30000	35 815	37 144	5.37%
WS0429 PL0000105391	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Państwa	Polska	25.04.2029	5.75 (Staly kupon)	1000	471	440	607	0.09%
IZ0823 PL0000105359	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Państwa	Polska	25.08.2023	2.75 (Staly kupon)	1141	6000	7 637	7 757	1.12%
DS1021 PL0000106670	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Państwa	Polska	25.10.2021	5.75 (Staly kupon)	1000	100	99	121	0.02%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SA (Emitent) Seria OP0922 PLPKO0000081	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Bond Spot SA ASO (Catalyst)	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SA (Emitent)	Polska	14.09.2022	3.38 (Zmienny kupon)	100000	110	11 000	11 275	1.63%

Pioneer Obligacji - Dynamiczna Alokacja Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2016

Zestawienie Lokat - tabele uzupełniające

DS1023 PL0000107264	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Państwa	Polska	25.10.2023	4.00 (Stały kupon)	1000	39500	42 423	44 300	6.41%
PKO FINANCE AB XS0783934085	Aktywny rynek nieregulowany	DE - Börse Frankfurt	PKO FINANCE AB	Szwecja	26.09.2022	4.63 (Stały kupon)	1000	2400	8 078	10 046	1.45%
PS0718 PL0000107595	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Państwa	Polska	25.07.2018	2.50 (Stały kupon)	1000	36000	36 732	37 468	5.42%
LC CORP SA Seria LCC003301018 PLLCCR00058	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Bond Spot SA ASO (Catalyst)	LC CORP SA	Polska	30.10.2018	5.24 (Zmienny kupon)	100000	30	3 000	3 086	0.45%
PKO FINANCE AB XS1019818787	Aktywny rynek nieregulowany	Over The Counter - Bloomberg Quotations	PKO FINANCE AB	Szwecja	23.01.2019	2.32 (Stały kupon)	1000	50	208	231	0.03%
DS0725 PL0000108197	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Państwa	Polska	25.07.2025	3.25 (Stały kupon)	1000	18000	18 473	19 108	2.76%
PS0719 PL0000108148	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Państwa	Polska	25.07.2019	3.25 (Stały kupon)	1000	51000	52 988	54 727	7.92%
ORLEN CAPITAL AB XS1082660744	Aktywny rynek nieregulowany	Over The Counter - Bloomberg Quotations	ORLEN CAPITAL AB	Szwecja	30.06.2021	2.50 (Stały kupon)	1000	1900	7 886	8 635	1.25%
SYNTHOS FINANCE AB XS1115183359	Aktywny rynek nieregulowany	Over The Counter - Bloomberg Quotations	SYNTHOS FINANCE AB	Szwecja	30.09.2021	4.00 (Stały kupon)	1000	1800	7 516	8 023	1.16%
MFINANCE FRANCE SA XS1143974159	Aktywny rynek nieregulowany	DE - Börse Stuttgart	MFINANCE FRANCE SA	Francja	26.11.2021	2.00 (Stały kupon)	1000	2000	8 311	8 740	1.26%
BBI DEVELOPMENT SA Seria BBI0218 PLNF1200166	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Giełda Papierów Wartościowych ASO (Catalyst)	BBI DEVELOPMENT SA	Polska	22.02.2018	6.74 (Zmienny kupon)	1000	3000	3 000	3 131	0.45%
POZBUD T&R SA Seria A PLPZBDT00054	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Giełda Papierów Wartościowych ASO (Catalyst)	POZBUD T&R SA	Polska	13.02.2019	4.25 (Zmienny kupon)	1000	5000	5 000	4 931	0.71%
PS0420 PL0000108510	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Państwa	Polska	25.04.2020	1.50 (Stały kupon)	1000	46000	44 226	45 398	6.57%
mBank SA (Emitent) Seria MBKO170125 PLBRE0005185	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Giełda Papierów Wartościowych ASO (Catalyst)	mBank SA (Emitent)	Polska	17.01.2025	3.86 (Zmienny kupon)	100000	120	12 000	11 849	1.71%
DS0726 PL0000108866	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Państwa	Polska	25.07.2026	2.50 (Stały kupon)	1000	16000	14 837	15 795	2.28%
MARVIPOL SA Seria S PLMRVPL00149	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Giełda Papierów Wartościowych ASO (Catalyst)	MARVIPOL SA	Polska	03.08.2019	5.35 (Zmienny kupon)	10000	400	4 000	4 087	0.59%
MCI Capital SA Seria J PLMCMG00194	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Giełda Papierów Wartościowych ASO (Catalyst)	MCI Capital SA	Polska	11.12.2018	5.64 (Zmienny kupon)	1000	1000	1 000	1 013	0.15%
PS0421 PL0000108916	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Państwa	Polska	25.04.2021	2.00 (Stały kupon)	1000	19000	18 674	18 964	2.74%
ECHO INVESTMENT SA Seria 1/2015 PLECHPS00191	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Giełda Papierów Wartościowych ASO (Catalyst)	ECHO INVESTMENT SA	Polska	23.04.2018	4.24 (Zmienny kupon)	1000	4500	4 500	4 547	0.66%
KRUK SA Seria AA1 PLKRK0000374	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Giełda Papierów Wartościowych ASO (Catalyst)	KRUK SA	Polska	13.11.2021	4.67 (Zmienny kupon)	1000	4000	4 000	4 065	0.59%
OK1018 PL0000109062	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Państwa	Polska	25.10.2018	0.00 (Zerowy kupon)	1000	11000	10 511	10 584	1.53%

Pioneer Obligacji - Dynamiczna Alokacja Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2016

Zestawienie Lokat - tabele uzupełniające

PS0721 PL0000109153	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Państwa	Polska	26.07.2021	1.75 (Stały kupon)	1000	51000	49 338	50 681	7.33%
ORLEN CAPITAL AB XS1429673327	Aktywny rynek nieregulowany	DE - Börse Frankfurt	ORLEN CAPITAL AB	Szwecja	07.06.2023	2.50 (Stały kupon)	1000	1000	4 338	4 473	0.65%
Aktywny rynek regulowany									17 641	18 148	2.62%
GHELAMCO INVEST SP. Z O.O. Seria PPA PLGHLMC00180	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	GHELAMCO INVEST SP. Z O.O.	Polska	16.06.2019	5.25 (Zmienny kupon)	100	30000	2 992	2 997	0.43%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO (Emitent) XS1403619411	Aktywny rynek regulowany	DE - Börse Munchen	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO (Emitent)	Polska	06.05.2026	1.75 (Stały kupon)	1000	1750	7 676	7 831	1.13%
Ministry of Finance - Hungary XS0625388136	Aktywny rynek regulowany	DE-Tradegate Exchange	Ministry of Finance - Hungary	Węgry	11.01.2019	6.00 (Stały kupon)	1000	1200	5 899	6 200	0.90%
Ministry of Finance - Romania US77586TAD81	Aktywny rynek regulowany	EuroTLX SIM	Ministry of Finance - Romania	Rumunia	22.01.2024	4.88 (Stały kupon)	2000	125	1 074	1 120	0.16%
Nienotowane na aktywnym rynku									72 030	72 924	10.55%
PLAZA CENTERS N.V. Seria A NL0009524107	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PLAZA CENTERS N.V.	Holandia	16.05.2018	7.74 (Zmienny kupon)	100000	25	2 180	2 163	0.31%
CAN-PACK SA Seria CANP02030919 PLCNPK00018	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	CAN-PACK SA	Polska	03.09.2019	4.44 (Zmienny kupon)	10000	1000	10 000	10 144	1.47%
CIECH SA Seria 02 PLCIECH00083	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	CIECH SA	Polska	05.12.2017	6.64 (Zmienny kupon)	10000	500	5 000	5 134	0.74%
GLOBE TRADE CENTRE SA Seria GTCSA004300418	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GLOBE TRADE CENTRE SA	Polska	30.04.2018	5.74 (Zmienny kupon)	100000	120	12 000	12 207	1.77%
AMREST HOLDINGS SE Seria AMRE03300618 PLAMRST00017	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	AMREST HOLDINGS SE	Polska	02.07.2018	4.19 (Zmienny kupon)	10000	550	5 500	5 570	0.81%
KREDYT INKASO SA Seria W1 PLKRINK00139	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	KREDYT INKASO SA	Polska	13.07.2017	5.97 (Zmienny kupon)	1000	2000	2 000	2 084	0.30%
AB SA Seria AB01 120819 PLAB00000035	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	AB SA	Polska	12.08.2019	3.35 (Zmienny kupon)	10000	100	1 000	1 019	0.15%
MCI Capital SA Seria I1 PLMCMG00186	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MCI Capital SA	Polska	17.10.2017	5.64 (Zmienny kupon)	1000	2000	2 000	2 023	0.29%
MARVIPOL SA Seria R	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MARVIPOL SA	Polska	16.01.2020	6.92 (Zmienny kupon)	1000	3000	3 000	3 044	0.44%
AMREST HOLDINGS SE Seria AMRE04100919 PLAMRST00025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	AMREST HOLDINGS SE	Polska	10.09.2019	4.14 (Zmienny kupon)	10000	200	2 000	2 021	0.29%
SYGNITY SA Seria 1/2014 PLCMPLD00172	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SYGNITY SA	Polska	19.12.2017	4.35 (Zmienny kupon)	10000	230	2 300	2 303	0.33%
KREDYT INKASO SA Seria X PLKRINK00154	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	KREDYT INKASO SA	Polska	29.10.2018	5.34 (Zmienny kupon)	1000	5550	5 550	5 638	0.82%
AMERICAN HEART OF POLAND SA Seria I PLAMRHP00042	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	AMERICAN HEART OF POLAND SA	Polska	27.06.2022	4.88 (Zmienny kupon)	100000	20	2 000	2 001	0.29%
DEKPOL SA Seria C1	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	DEKPOL SA	Polska	19.06.2019	5.20 (Zmienny kupon)	1000	1500	1 500	1 502	0.22%
DEKPOL SA Seria C2	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	DEKPOL SA	Polska	19.06.2019	5.20 (Zmienny kupon)	1000	1500	1 500	1 502	0.22%
BANK POCZTOWY SA Seria B5	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POCZTOWY SA	Polska	23.12.2019	3.57 (Zmienny kupon)	10000	500	5 000	5 004	0.72%
DEKPOL SA Seria E1	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	DEKPOL SA	Polska	27.11.2019	5.18 (Zmienny kupon)	1000	2000	2 000	2 009	0.29%
BBI DEVELOPMENT SA Seria BBI0219 PLNFI1200174	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BBI DEVELOPMENT SA	Polska	22.02.2019	6.74 (Zmienny kupon)	1000	500	500	512	0.07%
DEKPOL SA Seria E2	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	DEKPOL SA	Polska	27.11.2019	5.18 (Zmienny kupon)	1000	2000	2 000	2 009	0.29%
KRUK SA Seria AC1	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	KRUK SA	Polska	09.05.2022	4.92 (Zmienny kupon)	1000	5000	5 000	5 035	0.73%
Suma:									590 706	597 779	86.45%

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne							0	0	0.00%
Aktywny rynek regulowany							0	0	0.00%

Pioneer Obligacji - Dynamiczna Alokacja Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2016

Zestawienie Lokat - tabele uzupełniające

Aktywny rynek nieregulowany								0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku								0	0	0.00%
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne								0	-975	-0.15%
Aktywny rynek regulowany								0	0	0.00%
Aktywny rynek nieregulowany								0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku								0	-975	-0.15%
Forward Waluta EUR FW607062 07.07.2016	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	Polska	EUR		1	0	-111	-0.02%
Forward Waluta EUR FW607069 07.07.2016	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE SA ODDZIAŁ W POLSCE	Polska	EUR		1	0	-323	-0.05%
Forward Waluta EUR FW607081 07.07.2016	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	Polska	EUR		1	0	-44	-0.01%
Interest Rate Swap IR18053R 23.05.2018	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK ZACHODNI WBK SA (Emitent)	Polska	WIBOR/Stopa stała		1	0	0	0.00%
Interest Rate Swap IR18056R 24.05.2018	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK ZACHODNI WBK SA (Emitent)	Polska	WIBOR/Stopa stała		1	0	7	0.00%
Interest Rate Swap IR18066R 29.06.2018	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	mBank SA (Emitent)	Polska	WIBOR/Stopa stała		1	0	13	0.00%
Forward Waluta USD FW607124 22.07.2016	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE SA ODDZIAŁ W POLSCE	Polska	USD		1	0	-516	-0.07%
Forward Waluta USD FW607199 22.07.2016	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE SA ODDZIAŁ W POLSCE	Polska	USD		1	0	-1	0.00%
Forward Waluta USD FW607200 01.07.2016	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE SA ODDZIAŁ W POLSCE	Polska	USD		1	0	0	0.00%
Suma:								0	-975	-0.15%

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 INSTYTUCJĘ 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%

Pioneer Obligacji - Dynamiczna Alokacja Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2016

Zestawienie Lokat - tabele uzupełniające

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

DEPOZYTY	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość wg ceny nabycia w danej walucie w tys.	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
W walutach państw należących do OECD						23 650		23 650	3.43%
Lokata O/N 1 dniowa do 2016-07-01	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	Polska	PLN	0.50 (Stały kupon)	16 907	16 907	16 907	16 907	2.45%
Lokata O/N 1 dniowa do 2016-07-01	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	Polska	USD	0.30 (Stały kupon)	1 694	6 743	1 694	6 743	0.98%
W walutach państw nienależących do OECD						0		0	0.00%
Suma:					23 650		23 650	3.43%	

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 Obligacji - Dynamiczna Alokacja Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2016

Zestawienie Lokat - Tabele Dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			0	0	0.00%
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			0	0	0.00%
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			0	0	0.00%
Składniki bez gwarancji			0	0	0.00%
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			0	0	0.00%
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa			13 575	14 031	2.03%
Dłużne papiery wartościowe		2 950	13 575	14 031	2.03%
Suma:			13 575	14 031	2.03%

**) 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 Banco Santander	7	0.00%
Grupa Kapitałowa BRE Bank	11 862	1.71%
Grupa Banku PKO BP	21 552	3.11%
Suma:	33 421	4.82%

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
IZ0823 PL0000105359	7 757	1.12%
DS1023 PL0000107264	3 364	0.49%
PS0718 PL0000107595	16 653	2.41%

Pioneer Obligacji - Dynamiczna Alokacja Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2016

Zestawienie Lokat - Tabele Dodatkowe

GHELAMCO INVEST SP. Z O.O. Seria PPA PLGHLMC00180	2 997	0.43%
PS0420 PL0000108510	7 895	1.14%
DS0726 PL0000108866	9 872	1.43%
OK1018 PL0000109062	10 584	1.53%
Lokata O/N 1 dniowa do 2016-07-01	16 907	2.45%
Lokata O/N 1 dniowa do 2016-07-01	6 743	0.98%
Suma:	82 772	11.98%

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 Obligacji - Dynamiczna Alokacja Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2016

Bilans

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

BILANS	30.06.2016	31.12.2015
I. Aktywa	691 413	770 184
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17 586	493
2. Należności	52 378	845
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	498 508	652 419
- dłużne papiery wartościowe	498 508	652 419
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	122 941	116 427
- dłużne papiery wartościowe	99 271	108 834
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	3 327	32 108
III. Aktywa netto (I - II)	688 086	738 076
IV. Kapitał funduszu	451 776	513 683
1. Kapitał wpłacony	3 226 139	3 192 727
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 774 363	-2 679 044
V. Dochody zatrzymane	239 090	220 583
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	154 192	148 530
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	84 898	72 053
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-2 780	3 810
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	688 086	738 076
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	5 042 854.393	5 501 063.485
Kategoria A	4 834 360.910	5 278 584.434
Kategoria E	0.000	0.000
Kategoria I	208 493.483	222 479.051
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa *	136.45	134.17
Kategoria A	136.45	134.17
Kategoria E	136.45	134.17
Kategoria I	136.45	134.17

**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 Obligacji - Dynamiczna Alokacja Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2016

Rachunek Wyniku

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01-01-2016 - 30-06-2016	01-01-2015 - 31-12-2015	01-01-2015 - 30-06-2015
I. Przychody z lokat	14 758	28 741	14 742
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
Przychody odsetkowe	11 207	27 445	14 002
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	3 548	1 291	737
Pozostałe	3	5	3
II. Koszty funduszu	9 096	14 388	7 539
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	5 669	13 004	6 774
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
Opłaty dla depozytariusza	24	45	25
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	0	0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1	4	2
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
Usługi prawne	0	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
Koszty odsetkowe	78	223	134
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	0	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	3 315	1 110	604
Pozostałe	9	2	0
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	9 096	14 388	7 539
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	5 662	14 353	7 203
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	6 255	-6 235	-12 083
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	12 845	4 624	8 898
- z tytułu różnic kursowych	7 835	-745	-745
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-6 590	-10 859	-20 981
- z tytułu różnic kursowych	-3 926	5 434	711
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	11 917	8 118	-4 880
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa *	2.28	1.38	-0.80
Kategoria A	2.28	1.38	-0.80
Kategoria I	2.28	1.38	-0.80
Kategoria E	2.28	1.38	-0.80

*) 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 Obligacji - Dynamiczna Alokacja Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2016

Zestawienie zmian

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01-01-2016 - 30-06-2016	01-01-2015 - 31-12-2015
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	738 076	854 676
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	11 917	8 118
a) przychody z lokat netto	5 662	14 353
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	12 845	4 624
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-6 590	-10 859
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	11 917	8 118
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)	-61 907	-124 718
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	33 412	97 319
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-95 319	-222 037
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-49 990	-116 600
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	688 086	738 076
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	712 204	812 446
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie		
Kategoria A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	223 814.117	687 954.601
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	668 037.641	1 580 908.183
Saldo zmian	-444 223.524	-892 953.582
Kategoria I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	22 566.853	42 310.608
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	36 552.421	84 484.899
Saldo zmian	-13 985.568	-42 174.291
Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie		
Kategoria A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	25 687 030.954	25 463 216.837
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	20 852 670.044	20 184 632.403
Saldo zmian	4 834 360.910	5 278 584.434
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	4 834 360.910	5 278 584.434
Kategoria I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 441 173.460	2 418 606.607
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 232 679.977	2 196 127.556
Saldo zmian	208 493.483	222 479.051
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	208 493.483	222 479.051
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
Kategoria A	134.17	132.79
Kategoria E	134.17	132.79
Kategoria I	134.17	132.79
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
Kategoria A	136.45	134.17
Kategoria I	136.45	134.17
Kategoria E	136.45	134.17
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
Kategoria A	3.42%	1.04%

Pioneer Obligacji - Dynamiczna Alokacja Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2016

Zestawienie zmian

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

Kategoria E			3.42%		1.04%
Kategoria I			3.42%		1.04%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny					
Kategoria A	133.85	21.01.2016		131.69	16.06.2015
Kategoria E	133.85	21.01.2016		131.69	16.06.2015
Kategoria I	133.85	21.01.2016		131.69	16.06.2015
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny					
Kategoria A	136.45	30.06.2016		135.24	2.12.2015
Kategoria E	136.45	30.06.2016		135.24	2.12.2015
Kategoria I	136.45	30.06.2016		135.24	2.12.2015
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym					
Kategoria A	136.45	30.06.2016		134.16	30.12.2015
Kategoria E	136.45	30.06.2016		134.16	30.12.2015
Kategoria I	136.45	30.06.2016		134.16	30.12.2015
Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:			2.57%		1.77%
Wynagrodzenie dla Towarzystwa			1.60%		1.60%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję			-		-
Opłaty dla depozytariusza			0.01%		0.01%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów			-		-
Usługi w zakresie rachunkowości			-		-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu			-		-

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

Noty objaśniające

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

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

Nota - 1 Polityka rachunkowości funduszu

Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu

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*).

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 składa się z części opisowej obejmującej: (a) wprowadzenie do sprawozdania finansowego, (b) noty objaśniające i (c) informacje dodatkowe, w której prezentowane są najistotniejsze zagadnienia dotyczące sposobu prezentacji informacji, zasad prowadzenia Ksiąg i sporządzania sprawozdań oraz szczegółowych informacji o aktualnym stanie funduszu.

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

W zestawieniu 'Zestawienie lokat - tabele uzupełniające' instrumenty wierzycielskie prezentowane są w wartościach (co do wartości bieżącej) wraz z odsetkami naliczonymi. W przypadku, gdy wycena wiarytelności (w tym zapadłych nierozliczonych) dokonywana jest z

uwzględnieniem oszacowania kwot odzyskiwanych, w prezentacji takich instrumentów jako termin zapadalności wskazany jest termin kontraktowy, pierwotny, a stopy oprocentowania są historyczne.

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

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

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

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

W 'Zestawieniu lokat - Tabeli Głównej': ujawniane są instrumenty pochodne, na których wynik z wyceny jest 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 funduszy 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 równoważność przydzielonych uczestnikom funduszu przejmowanego jednostki uczestnictwa.

Do sprawozdania dołączane są:

- List Zarządu Pioneer Pekao TFI SA do Uczestników Funduszu,
- Oświadczenie Zarządu Pioneer Pekao TFI SA,
- Raport biegłego rewidenta z przeglądu sprawozdania,
- Oświadczenie Depozytariusza o zgodności danych dotyczących stanów aktywów funduszu ze stanem faktycznym.

Ujmowanie operacji dotyczących Funduszu w księgach rachunkowych

- 1) Transakcje portfelowe (nabycie oraz zbycie składników lokat) ujmują się w księgach rachunkowych w dacie ich dokonania (zawarcia umowy).
- 2) 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.
- 3) 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.
- 4) Papiery wartościowe otrzymane w zamian za inne papiery wartościowe mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia papierów wartościowych wymienionych.
- 5) 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.
- 6) Dywidendy ujmowane są w księgach rachunkowych pierwszego dnia, gdy akcje danej spółki notowane są bez prawa do dywidendy.
- 7) 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 umarzone.
- 8) Przychody z odsetek ujmowane są w księgach rachunkowych na zasadzie memoriałowej.
- 9) Koszty operacyjne ujmowane są w księgach rachunkowych na zasadzie memoriałowej.
- 10) Przychody z tytułu udzielonych pożyczek papierów wartościowych ujmowane są na zasadzie memoriałowej.
- 11) Papiery wartościowe będące przedmiotem pożyczki ujmowane są w księgach rachunkowych wraz innymi papierami wartościowymi.
- 12) Operacje na aktywach i pasywach wyrażonych w walutach obcych wykazywane są w waluście 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 Funduszu

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

- czynnikami rynkowymi przyszłe przepływy pieniężne.
- Bony Skarbowe oraz nieskarbowe papiery wartościowe wierzyielskie, dla których nie ma możliwości uzyskiwania w sposób ciągły wartości rynkowej (w tym np. obligacje zamienne, bony handlowe i obligacje korporacyjne), wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.
 - Akcje, do czasu rozpoczęcia notowań na rynku giełdowym, wyceniane są według ceny nabycia, chyba, że do ich nabycia wykorzystano prawa poboru. W takim przypadku do ceny nabycia akcji dolicza się wartość tych praw i stosuje się zasadę ogólną, za wyjątkiem sytuacji, kiedy notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wyliczanej wartości. Ponadto, w przypadku kolejnych emisji publicznych akcji spółki, której akcje danej emisji nie są notowane na rynku giełdowym, nowa cena emisyjna, po której została przeprowadzona emisja, staje się podstawą do wyceny akcji nienotowanych znajdujących się w portfelu.
 - Prawa poboru akcji nowej emisji, notowane na rynku giełdowym, wyceniane są wg tych notowań z uwzględnieniem kryterium wyboru rynku przedstawionego powyżej. Przed rozpoczęciem notowań przez Giełdę, prawa wyceniane są odpowiednio do jednorazowej zmiany wartości akcji dających te prawa. Wartość tych praw, jeśli nie odbywa się nimi obrót, nie ulega zmianie, chyba że notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wartości praw poboru.
 - Papiery wartościowe nabyte z udzielonym przez kontrahenta przyrzeczeniem odkupu, w transakcji mającej na celu zabezpieczenie przekazanego depozytu pieniężnego (transakcje typu 'buy-sell-back'), są wyceniane metodą skorygowanej ceny nabycia, przy czym korektę przeprowadza się z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej.
 - W uzasadnionych przypadkach, gdy na skutek zdarzeń dotyczących posiadanych papierów wartościowych, którymi nie odbywa się obrót na rynku aktywnym, po analizie przypadku dokonywany jest stosowny odpis z tytułu trwałej utraty wartości (w ciężar niezrealizowanego wyniku z inwestycji) i w zestawieniu lokat papiery wartościowe wykazywane są z uwzględnieniem odpisu.
- 2) Fundusz korzysta, na potrzeby uzyskiwania cen oraz informacji o instrumentach finansowych, z uznanych serwisów informacyjnych, w tym w szczególności:
- Bloomberg L.P. („Bloomberg”)
Serwis: 'Bloomberg Professional Service',
Bloomberg Data License
 - Thomson Reuters O/w Polsce (do marca 2016)
Serwis: 'Datascope Select'
- 3) Modele wykorzystywane na potrzeby wyceny specyficznych instrumentów:
- Podstawowym modelem stosowanym w zakresie wyliczania wartości pozycji w instrumentach pochodnych typu swap (*interest rate swap* oraz *cross-currency interest rate swap*) oraz kontraktów terminowej wymiany walut (*currency forward*) oraz określonych instrumentów dłużnych jest metoda wyliczania zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
- W przypadku wyceny opcji oraz składnika opcyjnego wbudowanego w obligację zamienną (w przypadku braku ścisłego powiązania z instrumentem dłużnym) stosowane są wyliczenia z systemu Dostawcy Cen, w których wykorzystuje się rozwiązanie równania Blacka-Scholesa, w oparciu o dane rynkowe (bieżący kurs akcji, odpowiednia zmienność kursów akcji, stopa wolna od ryzyka).
- 4) Wycena i wyliczanie wartości innych aktywów i zobowiązań:
- Wycena zobowiązań: z tytułu kredytów, wynikających z transakcji sprzedaży z zobowiązaniem odkupu (SBB) odbywa się metodą skorygowanej ceny nabycia, z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.
 - Wycena kontraktów *futures* odbywa się zgodnie z notowaniami tych kontraktów na giełdzie. Rozliczenia stanu rozrachunków z tytułu zmiany depozytu zabezpieczającego dokonywane są codziennie i zmiany ujmowane w rachunku wyniku z operacji są zgodne z wyciągami z rachunku zabezpieczającego.
 - Należności z tytułu udzielonych pożyczek papierów wartościowych (w części poza wynagrodzeniem z tytułu udzielenia pożyczki) wycenia się według zasad dotyczących tych papierów wartościowych;
 - Odsetki należne od obligacji Skarbu Państwa wlicza się zgodnie z podawanymi publicznie tabelami sponsora emisji;
 - Odsetki od papierów wartościowych dłużnych wliczane są na każdy Dzień Wyceny, zgodnie z warunkami emisji;
 - Aktywa wyrażone w innej niż polska walucie – wyceniane są w danej walucie, a następnie wartości przeliczane są na polskie złote – według odpowiedniego kursu średniego, ogłaszanego przez NBP na Dzień Wyceny.
 - Wartość pasywów walutowych ustalana jest w sposób analogiczny do wyliczania wartości aktywów wyrażonych w walucie.
- 5) W uzasadnionych przypadkach, gdy na skutek zdarzeń dotyczących emitentów bądź samych posiadanych wierzyielskich papierów wartościowych (a instrumenty nie są przedmiotem obrotu na rynku aktywnym), po analizie przypadku może być dokonany stosowny odpis z tytułu trwałej utraty wartości (w ciężar niezrealizowanego wyniku z inwestycji). W takim przypadku w zestawieniu lokat papiery wartościowe wykazywane są z uwzględnieniem odpisu. Przykładowymi przesłankami do modyfikacji standardowego mechanizmu wyceny instrumentów dłużnych bądź dokonania odpisu z tytułu szacowanej trwałej utraty wartości mogą być: ogłoszenie przez sąd upadłości emitenta z możliwością zawarcia układu z wierzycielami, upadłość likwidacyjna emitenta, umowa z wierzycielami w zakresie odłożenia terminów spłaty wierzytelności bądź restrukturyzacja (w tym obniżenie kwoty do zwrotu) wierzytelności, utrata przez emitenta możliwości regulowania zobowiązań. Określenie szacowanej stopy odpisu w każdym przypadku dokonywane jest adekwatnie do danych o emitencie, oceny co do możliwości przyszłego zwrotu wierzytelności, oraz jakości posiadanych zabezpieczeń wierzytelności.

Wartości szacunkowe

Wycena aktywów i ustalanie wartości zobowiązań dokonywane są w zgodzie z zasadami ostrożnej wyceny. W szczególnych przypadkach (w szczególności przy braku danych z aktywnego rynku oraz w przypadku wystąpienia

przesłanek utraty wartości) wycena ta wymagać może dokonania oszacowania opartego o subiektywne oceny, estymacje i przyjęcie założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości ak-

tywów i zobowiązań oraz kwoty przychodów i kosztów. Oszacowania dokonywane są w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach.

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

Oszacowania i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowym przeglądom. Korekty w wartościach szacunkowych są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany oszacowania, jeżeli korekta dotyczy tylko tego okresu lub w okresie, w którym dokonano zmiany

i okresach przyszłych, jeśli korekta wpływa zarówno na bieżący, jak i przyszłe okresy.

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

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

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

Ustalanie Wartości Aktywów Netto i wyniku z operacji

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

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

Zasady szczególne – dotyczące Funduszu

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

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

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

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

Nota - 2 Należności Funduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	30.06.2016	31.12.2015
Należności	52 378	845
Z tytułu zbytych lokat	52 101	476
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo w wydanych certyfikatów inwestycyjnych	277	369
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-

Nota - 3 Zobowiązania Funduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	30.06.2016	31.12.2015
Zobowiązania	3 327	32 108
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0	30 188
Z tytułu instrumentów pochodnych	995	64
Z tytułu w płat na jednostki uczestnictwa a albo certyfikaty inwestycyjne	72	192
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa a albo w wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	896	162
Z tytułu w wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu w wypłaty przychodów funduszu	0	0
Z tytułu w yemitowanych obligacji	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
Z tytułu rezerw	0	0
Pozostałe składniki zobowiązań	1 364	1 502
w tym:		
Zobowiązania z tytułu podatku	391	430
Zobowiązania z tytułu w nagrodzenia za zarządzanie	910	1 012

Nota - 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Zestawienie środków pieniężnych i ich ekwiwalentów:

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	30.06.2016		31.12.2015	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / w waluty		17 586		493
DOM MAKLERSKI MBANKU SA		257		0
EUR	58	257	0	0
DM mBanku S.A.		8		440
EUR	0	0	101	432
PLN	8	8	8	8
Bank Polska Kasa Opieki S.A.		17 321		53
EUR	3 896	17 240	0	0
PLN	81	81	53	53
USD	0	0	0	0

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	30.06.2016		31.12.2015	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych				
EUR	287	1 260	211	886
HUF	11 319	154	1 319	18
PLN	546	546	445	445
USD	16	62	0	1

Nota - 5 Ryzyka

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

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

Klasa ryzyka	Poziom obciążenia ryzykiem	Udział w aktywach Funduszu
a) ryzyko walutowe		
struktura walutowa – przedstawiona w notcie 9		
waluty	17 497 tys. zł	2.5%
depozyty bankowe w walutach	6 743 tys. zł	1.0%
dłużne papiery wartościowe	70 323 tys. zł	10.2%
należności w walutach	15 115 tys. zł	2.2%
zobowiązania w walutach	995 tys. zł	--
wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)	137 tys. EUR 181 tys. USD	0.2 %
b) ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej		
obligacje o zmiennej stopie procentowej	149 026 tys. zł	21.6%

Klasa ryzyka	Poziom obciążenia ryzykiem	Udział w aktywach Funduszu
c) ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej		
instrumenty o stałej stopie procentowej (lub zerowej)	448 753 tys. zł	64.9%
d) ryzyko kredytowe		
obligacje Skarbu Państwa	378 430 tys. zł	54.7%
korporacyjne papiery wartościowe	204 198 tys. zł	29.5%
e) 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)	99 291 tys. zł	14,4%

Informacje uzupełniające w zakresie ryzyka

- W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.
- 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 Fundusz 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).
 - Ryzyko kredytowe w przypadku spółek w upadłości
Fundusz posiadał w portfelu lokat na dzień bilansowy instrumenty finansowe (obligacje spółek), w stosunku do których stwierdzono utratę wartości i dokonano zgodnie z polityką rachunkowości (zasady zaprezentowano w nocie 1) odpisów aktualizujących w ciężar niezrealizowanego zysku/straty z wyceny lokat. Dotyczy to przede wszystkim inwestycji w obligacje emitowane przez spółki budowlane bądź z branży deweloperskiej. Przesłankami utraty wartości brany pod uwagę w kalkulacji odpisów było przede wszystkim ogłoszenie przez odpowiedni sąd rejonowy upadłości danej spółki, a wartość odpisu z tytułu utraty wartości wynika z oceny zarządzającego, co do oszacowanej utraty wartości i oszacowania wartości odzyskiwalnej.
Zarządzający portfelami funduszy Pioneer aktywnie prowadzi rozmowy ze spółkami, uczestniczy w uzgodnieniach emitenta z obligatariuszami i podejmuje konieczne czynności prawne, mające na celu odzyskanie wierzytelności, w tym w szczególności – jeśli możliwe – zaspokojenie z zabezpieczenia spłaty wierzytelności (np. zastawu). Szczegółowe informacje finansowe dotyczące poszczególnych składników lokat (w tym – dla obligacji – w podziale na serie) oraz ich wyceny na dzień bilansowy i ceny ich nabycia przedstawiono w tabelach uzupełniających.
Opisane powyżej stwierdzenia na dzień bilansowy dotyczą przede wszystkim:
 - obligacji PBG SA w upadłości (spółka budowlana) – od 13.06.2013 – prowadzenie upadłości z możliwością zawarcia układu. Na dzień bilansowy układ jest zawarty, jego sądowe zatwierdzenie się uprawomocniło (w czerwcu 2016).
 - obligacji Gant Development SA w upadłości (spółka deweloperska) – od 2.01.2014 – upadłość z możliwością zawarcia układu, od 7.07.2014 upadłość likwidacyjna, przy czym sąd umorzył postępowanie upadłościowe
 Inne papiery wartościowe podlegające szczególnej obserwacji (w tym emitentów z opóźnieniami płatności bądź przeprowadzających restrukturyzację zadłużenia, nie znajdujących się w stanie upadłości):
 - obligacji Alterco SA (spółka z branży 'nieruchomości')
 - Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat
 - Lista emitentów (dla potrzeb ustalenia ryzyka kredytowego emitenta), dla których Fundusz ma ekspozycję stanowiącą ponad 5 % wartości Aktywów:
 - Skarb Państwa..... 54.7% Aktywów Funduszu.
- Ryzyko walutowe
 - Ryzyko walutowe ma związek ze zmiennością kursów walut i potencjalną utratą wartości lokat wyrażoną w złotych w przypadku, gdy Fundusz ma część aktywów denominowanych w walutach obcych oraz odpowiednim zwiększeniem wartości (w złotych) zobowiązań wyrażonych w walutach.
 - Fundusz stosuje zabezpieczenie ryzyka walutowego (związanego ze składnikami portfela bądź środkami pieniężnymi wyrażonymi w walutach innych niż złote) poprzez dokonywanie transakcji terminowej wymiany walut (FX Fwd) po ustalonym kursie wymiany. Informacje na temat wartości i warunków tych zabezpieczeń przedstawione są w nocie 6 [instrumenty pochodne].

- 4) Ryzyko płynności, ryzyko braku możliwości zbycia według wartości godziwej oraz możliwości wyceny istotnie dużej ilości składników portfela inwestycyjnego.

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

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

W związku ze skalą zaangażowania Subfunduszu w instrumenty finansowe poszczególnych emitentów oraz dynamiczną sytuacją na rynku istnieje ryzyko, że płynność na rynku danych instrumentów może uniemożliwić uzyskanie cen stosowanych do codziennej wyceny składników portfela.

- 5) 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.

- 6) Poziom obciążenia innymi typowymi klasami ryzyka

- Fundusz nie posiada lokat w instrumenty o charakterze udziałowym, nie jest więc obciążony ryzykiem cen akcji. Na ryzyko cen akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji, ryzyko branży oraz ryzyko specyficzne konkretnego emitenta akcji.
- Fundusz nie inwestuje w tytuły uczestnictwa zagranicznych funduszy inwestycyjnych. Nie występuje więc obciążenie ryzykiem walutowym ani pośredniego ryzykiem wynikającym z takich inwestycji (np. ryzyko stopy procentowej, ryzyko kredytowe, ryzyko cen akcji, ryzyko walutowe).
- Ryzyko przejęcia lub nacjonalizacji skutkujące utratą aktywów (całości lub części) w wyniku nacjonalizacji lub przejęcia w inny sposób zagranicznych aktywów Funduszu. Ryzyko to dotyczy zagranicznych składników lokat.
- Ryzyko transgraniczne polegające na wprowadzeniu ograniczeń w zakresie przepływów kapitału między państwami, w których znajdują się aktywa Funduszu, co może wpłynąć negatywnie na ich wartość. Ryzyko to związane jest z zagranicznymi składnikami lokat.

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

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

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

Nota - 6 Instrumenty pochodne

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Fundusz posiadał w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu instrumenty pochodne:

- kontrakty zamiany płatności odsetkowych (transakcje swap na stopę procentową *IRS: Interest Rate Swap*) ,
- kontrakty *FX forward* (kontrakty terminowej wymiany walut) ,

Kontrakty FX FWD, IRS

Zawierane kontrakty typu *forward* miały na celu ograniczenie ryzyka walutowego na posiadanych w portfelu inwestycyjnym zagranicznych papierach wartościowych, denominowanych w walutach obcych, poprzez zabezpieczenie wartości kursu wymiany walut na złote. Zawarcie kontraktów spowodowało, że przy idealnie efektywnym (100 %) zabezpieczeniu złożenie transakcji zabezpieczanej i zabezpieczającej ekonomicznie ma charakterystykę portfela papierów udziałowych denominowanych w złotych, o kursach zmieniających się zgodnie z tendencjami na odpowiednich aktywnych rynkach zagranicznych. Zwykle kontrakt *forward* stanowił część kontraktu wymiany płatności *FX swap*, polegającej na wymianie waluty w momencie otwarcia kontraktu i terminowym odwrotnym rozliczeniu wymiany w dacie *FX forward*.

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 zamiany płatności odsetkowych (*IRS*) polegają na wymianie przyszłych płatności strumieni odsetkowych (zamiana odsetek stałych na zmienne, bądź odwrotnie). W przypadku, gdy transakcja zawierana jest celu zabezpieczenia posiadanego składnika lokat – taka transakcja oznacza dokonanie efektywnie zmiany typu posiadanej w portfelu lokaty.

Subfundusz dokonuje codziennej wyceny terminowych kontraktów walutowych oraz kontraktów zamiany płatności odsetkowych (*IRS*). Wycena kontraktów *forward* oraz – odpowiednio – kontraktów *IRS* polega na określeniu wartości godziwej według przyjętego na rynku modelu wyceny takich instrumentów finansowych (zdyskontowana wartość przyszłych przepływów pieniężnych), przy czym w modelu wyceny uwzględnia się sytuację na rynku terminowym (czynniki dyskontowe opierają się na danych z aktywnego rynku instrumentów finansowych).

Transakcje na niewystandaryzowane instrumenty pochodne zawierane były poza rynkiem regulowanym, z uznanymi bankami.

	Rodzaj instrumentu pochodnego / Opis	Kontrakty FX Forward	Interest Rate Swap
a.	Typ zajętej pozycji	Kontrakt terminowy na wymianę walut (sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany)	Wymiana stóp procentowych (płatne przez Subfundusz: stała otrzymywana przez Subfundusz: zmienna)
b.	Rodzaj instrumentu pochodnego	Kontrakt terminowy FWD	IRS
c.	Cel otwarcia pozycji	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów wartościowych denominowanych w walutach obcych (IRH)	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego portfela papierów wartościowych (ORI)
d.	Wartość otwartej pozycji	Suma (w pln) wszystkich otwartych pozycji (NPV) (-) 995 tys. zł	Suma (w pln) wszystkich otwartych pozycji (NPV) 20 tys. zł
e.	Liczba kontraktów / wartości w walutach, w podziale na waluty	6 otwartych kontraktów Wartość bieżąca (PV) płatności walutowych EUR / PLN 3 kontrakty..... 20 091 tys. € USD / PLN 3 kontrakty..... 4 885 tys. \$ <i>(*) w tym kontrakty przeciwne – kwoty prezentowane w wartości netto rozliczenia</i>	3 otwarte kontrakty - kontrakty złotowe Wartość (PV) wyliczona na dzień bilansowy: • Do zapłacenia: 1 564 tys. zł • Do otrzymania: 1 584 tys. zł
f.	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Płatności wskazane w treści umowy (FV) <u>1.07.2016</u> • Płatności wykonywane 1 694 tys. USD • Płatności do otrzymania: 6 743 tys. PLN <u>7.07.2016</u> • Płatności wykonywane 20 091 tys. EUR • Płatności do otrzymania: 88 452 tys. PLN <u>22.07.2016</u> • Płatności wykonywane 6 747 tys. PLN 4 885 tys. USD • Płatności do otrzymania: 1 694 tys. USD 18 937 tys. PLN Rozliczenie w ustalonym w kontrakcie terminie Płatności w terminach: 1 lipca 2016 / 7 lipca 2016 / 22 lipca 2016 - odpowiednio	• Płatności wykonywane: Fundusz wypłaca określone płatności odsetkowe • Płatności do otrzymania: Fundusz otrzymuje określone płatności odsetkowe Płatności wykonywane co pół roku albo corocznie w terminie do czerwca 2018 roku Rozliczenie w ustalonym w kontrakcie terminie
g.	Podstawa obliczenia przyszłych płatności	Kwoty ustalone w kontrakcie	Ustalone zasady określania płatności odsetkowych
h.	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu	Termin zamknięcia pozycji 1 lipca 2016 / 7 lipca 2016 / 22 lipca 2016 - odpowiednio	Uzgodniony z terminem zamknięcia pozycji zabezpieczanej do czerwca 2018 roku
i.	Termin wykonania instrumentu pochodnego	Termin zamknięcia transakcji (sprzedaż odpowiedniej waluty) 1 lipca 2016 / 7 lipca 2016 / 22 lipca	Termin zamknięcia transakcji (rozliczenie saldem ostatnich płatności odsetkowych)

Rodzaj instrumentu pochodnego / Opis	Kontrakty FX Forward	Interest Rate Swap
	2016 - odpowiednio	do czerwca 2018 roku

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

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

		30.06.2016	31.12.2015
a.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyka	nie miał zawartych	nie miał zawartych
b.	Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyka	nie miał zawartych	nie miał zawartych
c.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Fundusz ryzyka	nie miał zawartych	nie miał zawartych

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

		30.06.2016	31.12.2015
	Transakcje typu <i>Sell-buy-back</i>	nie miał zawartych	2 kontrakty 30 188 tys. zł Kontrakty dotyczyły (<i>nominalnie</i>) • obligacji Skarbu Państwa: OK0717 (21 mln zł) PS0420 (10 mln zł)

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

		30.06.2016	31.12.2015
	Pożyczone papiery wartościowe (w charakterze pożyczkodawcy)	nie miał otwartych pozycji	nie miał otwartych pozycji

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

		30.06.2016	31.12.2015
	Pożyczone papiery wartościowe (w charakterze pożyczkobiorcy)	nie miał otwartych pozycji	nie miał otwartych pozycji

Nota - 8 Kredyty i pożyczki

		30.06.2016	31.12.2015
a.	Zobowiązania z tytułu pożyczek i kredytów	nie wystąpiły	nie wystąpiły
b.	Należności z tytułu udzielonych pożyczek pieniężnych	nie wystąpiły	nie wystąpiły

Nota - 9 Waluty i różnice kursowe

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

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	30.06.2016		31.12.2015	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa		691 413		770 184
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		17 586		493
EUR	3 954	17 497	101	432
PLN	89	89	61	61
2. Należności		52 378		845
EUR	2 906	12 860	0	0
PLN	37 263	37 263	845	845
USD	567	2 255	0	0
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu		0		0
4. Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku, w tym:		498 508		652 419
- dłużne papiery w wartościowe		498 508		652 419
EUR	12 049	53 326	7 854	33 468
HUF	0	0	601 936	8 187
PLN	434 016	434 016	574 027	574 027
USD	2 805	11 166	9 417	36 737
5. Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku, w tym:		122 941		116 427
EUR	0	0	80	342
PLN	16 927	16 927	7 251	7 251
USD	1 694	6 743	0	0
- dłużne papiery w wartościowe		99 271		108 834
EUR	1 318	5 831	1 342	5 721
PLN	93 440	93 440	103 113	103 113
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa		0		0
II. Zobowiązania		3 327		32 108
EUR	108	478	0	0
HUF	0	0	3 563	48
PLN	2 332	2 332	32 044	32 044
USD	130	517	4	16

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

Nazwa waluty	Kod waluty	Kurs średni
dolar amerykański	1 USD	3,9803
euro	1 EUR	4,4255
forint (Węgry)	100 HUF	1,3996

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

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	30.06.2016			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	0	0	0	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0
Kwitki depozytowe	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery w wartościowe	8 035	1 811	-200	-5 737
Instrumenty pochodne	0	0	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w wspólnym inwestowaniu 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

PIONEER OBLIGACJI – DYNAMICZNA ALOKACJA FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
Sprawozdanie Finansowe za okres półroczny kończący się 30 czerwca 2016 roku

NOTA-9 II. DODATNE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	31.12.2015				30.06.2015			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	0	0	0	0	0	0	0	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	26	3510	-771	-99	26	2266	-771	-615
Instrumenty pochodne	0	2071	0	-48	0	538	0	-1478
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w sponego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0	0	0	0	0
Wierzytelności	0	0	0	0	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0	0	0	0	0

Nota - 10 Dochody i ich dystrybucja

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

NOTA-10 ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	30.06.2016		31.12.2015		30.06.2015	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku	14 933	-6 492	8 131	-10 428	8 185	-20 699
Instrumenty pochodne	-196	0	428	0	305	0
Dłużne papiery w wartościowe	15 129	-6 492	7 644	-10 348	7 821	-20 619
Akcje	0	0	59	-80	59	-80
Składniki lokat nietowane na aktyw nym rynku	-2 088	-98	-3 507	-431	713	-282
Instrumenty pochodne	-2 137	-1 252	-1 252	2 023	533	-940
Dłużne papiery w wartościowe	49	1 154	273	-2 454	180	658
Nieruchomości	0	0	0	0	0	0
Pozostałe	0	0	0	0	0	0
Suma:	12 845	-6 590	4 624	-10 859	8 898	-20 981

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

Nota - 11 Koszty Funduszu

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

Fundusz wypłaca Towarzystwu wynagrodzenie za zarządzanie. Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem:

Stawka statutowa	Stawka obowiązująca na dzień bilansowy	Data, od kiedy stawka obowiązuje
JU Kat. A, E, I	1,90 %	16.11.2010

- Wynagrodzenie za zarządzanie wyliczane jest w każdym dniu, proporcjonalnie do wartości aktywów netto na poprzedni dzień wyceny – według obowiązującej stawki.

	1. półrocze roku 2016	rok 2015
Fundusz naliczył wynagrodzenie za zarządzanie w wysokości (tys. zł)	5 669	13 004

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

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.

Zgodnie ze Statutem Funduszu w ciężar aktywów ponoszone są koszty:

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

(iv) koszty likwidacji;

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

Informacje dotyczące kosztów faktycznie poniesionych uwzględnione są w dwóch wskaźnikach:

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

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

Nota - 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa

Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego i na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata. Uzupełniająco zaprezentowano odpowiednie wartości dla funduszu przejętego (w roku 2013) Pioneer Instrumentów Dłużnych FIO.

Opis	30.06.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Wartość Aktywów Netto	688 086 tys. zł	738 076 tys. zł	854 676 tys. zł	1 089 935 tys. zł
Wartość JU A, E, I	136.45	134.17	132.79	124.45
<i>Pioneer Instrumentów Dłużnych FIO</i>				na 20.05.2013
Wartość Aktywów Netto	---	---	---	54 904 tys. zł
Wartość JU				115.51

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

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.

	1. półrocze roku 2016	rok 2015
Fundusz pobrał (i przekazał w ustawowym terminie do Urzędu Skarbowego jako płatnik) podatek od dochodów z funduszy kapitałowych (ustalanych w momencie odkupienia) (tys. zł):	1 651	2 151

Instytucje obsługujące Fundusz

• Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych i Zarządzający portfelem Funduszu

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 portfelem inwestycyjnym Funduszu. Wynagrodzenie PPIM ponoszone jest przez Towarzystwo.

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

- **Michał Stawicki** współzarządzający Funduszem (od 15.07.2013 *współzarządza*, a od 15.07.2011 *zarządzał całym portfelem Funduszu*),
- **Radosław Cholewiński** współzarządzający Funduszem (od 15.07.2013 *współzarządza całym portfelem Funduszu*).

• Agent Obsługujący Uczestników Funduszu

Pekao Financial Services Sp. z o.o. (Agent) jest spółką prawa polskiego. Wszystkie udziały w spółce należą do Banku Polska Kasa Opieki SA.

Adres Agenta: ul. Postępu 21, 02-676 Warszawa, tel. +48 22 640 0901.

Agent zajmuje się prowadzeniem rejestrów uczestników oraz rozlicza transakcje zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa. Szczegółowy zakres czynności realizowanych na rzecz Funduszu wymieniony został w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.

Rejestr uczestników stanowi składnik ksiąg rachunkowych Funduszu. W związku z tym, w przypadku, gdy Agent dokonuje korekt w rejestrze uczestników, takie korekty skutkują zmianą w stanie ksiąg rachunkowych funduszu. Korekty mają na celu doprowadzenie wcześniejszych wpisów do stanu właściwego, w tym zapewniającego ujęcie transakcji na jednostkach uczestnictwa w sposób prawidłowy. Przyczyną wprowadzenia korekty mogą być, np. zażalenia uczestników, wykryte pomyłki, bądź zmiany danych stanowiących podstawę wpisu do rejestru. Uczestnicy, których dotyczy zdarzenie korekty są odpowiednio o niej informowani. Każdorazowo, w przypadku korekty, analizowany jest wpływ wpisu na aktywa Funduszu i [w przypadku negatywnego] Fundusz uzyskuje rekompensatę.

• Depozytariusz

Bank Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna jest spółką prawa polskiego, której akcje notowane są na giełdzie warszawskiej. Bank Polska Kasa Opieki S.A. wykonuje, zgodnie z umową z Funduszem, obowiązki depozytariusza. Szczegółowy zakres obowiązków depozytariusza opisany został w Prospekcie Informacyjnym Funduszu i odpowiada obowiązkom wskazanym w Ustawie.

Adres Depozytariusza: Bank Polska Kasa Opieki S.A., ul. Grzybowska 53/57, 00-950 Warszawa, Departament Bankowości Transakcyjnej; tel. +48 22 524 5866.

Metryka Funduszu

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

Nazwa	Pioneer Obligacji – Dynamiczna Alokacja Fundusz Inwestycyjny Otwarty		
Nazwa w j. angielskim	Pioneer Bonds - Dynamic Allocation Open-End Investment Fund		
Rozpoczęcie wycen	1.04.2010	Wartość początkowa	100,08 zł
Oznaczenia w rejestrach	NIP 108-00-08-871	REGON 142304158	W rejestrze funduszy RFI 522
Oznaczenia w systemach	ISIN JU PLPPTFI00410	IZFiA PIO048	Ozn. wewnętrzne 14PODA
<i>Podstawowe dane na 30 czerwca 2016 roku</i>			
Wartość aktywów netto	688 086 tys. zł	Wartość JU	136.45 zł

Warszawa, dnia 11.08.2016 roku.



RAPORT
BIEGŁEGO REWIDENTA

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

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

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego sprawozdania finansowego Pioneer Obligacji – Dynamiczna Alokacja Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej „Funduszem”) z siedzibą w Warszawie, ul. Marynarska 15, na które składa się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans na dzień 30 czerwca 2016 roku, rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

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

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że śródroczne sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 30 czerwca 2016 roku oraz wynik z operacji za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej ustawie i wydanymi na jej podstawie przepisami, w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007, nr 249, poz. 1859).

Do sprawozdania finansowego dołączone zostało Oświadczenie Depozytariusza o zgodności danych dotyczących stanu aktywów Funduszu ze stanem faktycznym.



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

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



OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Warszawa, 11 sierpnia 2016 r.

Oświadczenie depozytariusza

Bank Pekao S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza dla Pioneer Obligacji – Dynamiczna Alokacja Funduszu Inwestycyjnego Otwartego potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ
BIURO PRODUKTÓW PAPIEROWYCH I MONITOROWANIA RYNKÓW

Barłomiej Piłat

DYREKTOR
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ
BIURO POWIĘKSZE KLIENTÓW KRAJOWYCH
I ADMINISTRACJI FUNDUSZY

Michał Szewraj

