



PIONEER PEKAO TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH SPÓŁKA AKCYJNA

02-674 Warszawa, ul. Marynarska 15

OGŁASZA

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

ZA OKRES PÓŁROCZNY KOŃCĄCY SIĘ 30 CZERWCA 2016 ROKU

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



SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Warszawa, 11.08.2016 r.

3.

Oświadczenie Zarządu Pioneer Pekao TFI S.A.

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

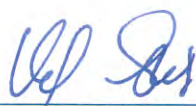
Pioneer Stabilnego Wzrostu - Pioneer FIO,

na które składają się:


1. zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 30 czerwca 2016 r. o wartości 368 773 tys. zł;
2. bilans subfunduszu na dzień 30 czerwca 2016 r. wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w kwocie 369 488 tys. zł;
3. rachunek wyniku z operacji subfunduszu za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r. wykazujący wynik z operacji w kwocie -8 900 tys. zł;
4. zestawienie zmian w aktywach netto subfunduszu;
5. (i) noty objaśniające;
(ii) informację dodatkową.

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

Zarząd Pioneer Pekao TFI SA:

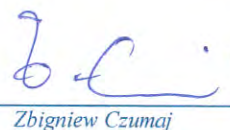


Krzysztof Lewandowski
Prezes Zarządu



Tomasz Orlik
Wiceprezes Zarządu

Główny Księgowy Funduszy


Zbigniew Czumaj

Pioneer Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

ul. Marynarska 15, budynek NewCity, 02-674 Warszawa, Polska

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

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

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

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

Spis treści

Zestawienia tabelaryczne (jednostkowe) Subfunduszu

Zestawienie lokat

- Tabela główna
- Tabele uzupełniające
- Tabele dodatkowe

Bilans

- Rachunek wyniku z operacji
- Zestawienie zmian w aktywach netto

Noty objaśniające

Nota - 1 Polityka rachunkowości Funduszu

- Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu i Subfunduszu
- Zasady ogólne / jednakowe dla wszystkich funduszy zarządzanych przez Pioneer Pekao TFI SA

- Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym
- Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych
- Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu
- Wartości szacunkowe
- Ustalanie Wartości Aktywów Netto i wyniku z operacji
- Zasady szczególne – dotyczące Funduszu / Subfunduszu
- Wprowadzone w okresie sprawozdawczym zmiany stosowanych zasad rachunkowości, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

Nota - 2 Należności Subfunduszu

Nota - 3 Zobowiązania Subfunduszu

Nota - 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Nota - 5 Ryzyka

Nota - 6 Instrumenty pochodne

Kontrakty FX FWD, IRS

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

Nota - 8 Kredyty i pożyczki

Nota - 9 Waluty i różnice kursowe

Nota - 10 Dochody i ich dystrybucja

Nota - 11 Koszty Subfunduszu

Nota - 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa

Informacje dodatkowe

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

Zestawienia tabelaryczne (jednostkowe) Subfunduszu

Zestawienie lokat

- Tabela główna
- Tabele uzupełniające
- Tabele dodatkowe

Bilans

Rachunek wyniku z operacji

Zestawienie zmian w aktywach netto

Pioneer Stabilnego Wzrostu - Pioneer FIO

Sprawozdanie 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	101 894	108 468	29.17%	130 292	137 132	33.80%
Warranty subskrypcyjne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Prawa do akcji	296	398	0.11%	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	240 210	224 394	60.37%	273 278	255 526	63.00%
Instrumenty pochodne	0	42	0.01%	0	4 180	1.03%
Udziały w spółkach z o. o.	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Jednostki uczestnictwa	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Tytuły uczestnictwa zagraniczne	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	35 470	35 471	9.54%	7 831	7 831	1.93%
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:	377 870	368 773	99.20%	411 401	404 669	99.76%

Pioneer Stabilnego Wzrostu - Pioneer FIO

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					696	609	0.16%
INTERCAPITAL PROPERTY DEVELOPMENT ADSIC BG1100018057	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Giełda Papierów Wartościowych ASO (NewConnect)	20 000	Bulgaria	123	8	0.00%
Türkiye Sise ve Cam Fabrikalari AS TRASISEW91Q3	Aktywny rynek nieregulowany	TR - Istanbul Stock Exchange	0.049	Turcja	0	0	0.00%
Roche Holding AG CH0012032048	Aktywny rynek nieregulowany	SU - SIX Swiss Exchange	577	Szwajcaria	573	601	0.16%
Aktywny rynek regulowany					98 978	106 239	28.57%
AB SA PLAB00000019	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	19 894	Polska	420	521	0.14%
ALMA MARKET SA PLKRCHM00015	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	11 796	Polska	437	71	0.02%
AMBRA SA PLAMBRA00013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	107 908	Polska	652	755	0.20%
AMREST HOLDINGS SE NL0000474351	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	3 891	Polska	483	850	0.23%
APATOR SA PLAPATR00018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	37 273	Polska	1 343	1 118	0.30%
ASSECO POLAND SA PLSOFTB00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	22 486	Polska	1 231	1 174	0.32%
BBI DEVELOPMENT SA PLNFI1200018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	650 680	Polska	1 041	618	0.17%
LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA SA PLLWBGD00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	5 009	Polska	240	181	0.05%
BUDIMEX SA PLBUDMX00013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	1 543	Polska	82	265	0.07%
BANK ZACHODNI WBK SA (Emitent) PLBZ00000044	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	12 038	Polska	1 213	3 163	0.85%
CCC S.A. PLCCC0000016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	8 740	Polska	328	1 395	0.38%
CIECH SA PLCIECH00018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	30 423	Polska	1 426	1 524	0.41%
CYFROWY POLSAT SA PLCFRPT00013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	128 557	Polska	2 132	2 828	0.76%
SYNTHOS SA PLDWORY00019	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	408 057	Polska	1 520	1 469	0.40%
EMPERIA HOLDING SA PLELRD00017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	13 589	Polska	771	753	0.20%
EUROCASH SA PLEURCH00011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	30 580	Polska	1 063	1 410	0.38%
GETIN HOLDING SA PLGSPR00014	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	254 337	Polska	292	216	0.06%
GLOBE TRADE CENTRE SA PLGTC0000037	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	73 734	Polska	346	490	0.13%
ING BANK SŁĄSKI SA (Emitent) PLBSK0000017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	14 831	Polska	297	1 831	0.49%
INTEGER.PL SA PLINTEG00011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	2 260	Polska	176	81	0.02%
IPOPEMA SECURITIES SA (Emitent) PLIOPM00011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	38 889	Polska	195	81	0.02%
GRUPA KĘTY SA PLKETY000011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	3 798	Polska	1 063	1 211	0.33%
KGHM POLSKA MIEDŹ SA PLKGHM000017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	85 391	Polska	7 010	5 636	1.52%
GRUPA LOTOS SA PLOTOS00025	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	19 153	Polska	468	584	0.16%
LPP SA PLLPP0000011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	501	Polska	2 271	2 525	0.68%
BANK MILLENNIUM SA (Emitent) PLBIG0000016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	189 479	Polska	1 116	887	0.24%

Pioneer Stabilnego Wzrostu - Pioneer FIO

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2016

Zestawienie Lokat - tabele uzupełniające

NETIA SA PLNETIA00014	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	253 440	Polska	1 244	1 044	0.28%
BANK POLSKA KASA OPIEKI SA (Emitent) PLPEKA000016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	50 574	Polska	2 839	6 931	1.86%
POLENERGIA SA PLPLSEP00013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	59 241	Polska	1 553	792	0.21%
POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO SA PLPGNIG00014	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	639 105	Polska	2 778	3 579	0.96%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN SA PLPKN0000018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	118 113	Polska	2 355	8 156	2.19%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SA (Emitent) PLPKO0000016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	378 692	Polska	8 244	8 816	2.37%
POLIMEX-MOSTOSTAL SA PLMSTSD00019	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	63 167	Polska	514	263	0.07%
POLNORD SA PLPOLND00019	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	41 907	Polska	314	447	0.12%
ORANGE POLSKA SA PLTLKPL00017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	229 921	Polska	2 187	1 166	0.31%
UNIBEP SA PLUNBEP00015	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	83 686	Polska	323	810	0.22%
AGORA SA PLAGORA00067	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	109 536	Polska	1 277	1 375	0.37%
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE SA PLASSEE00014	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	41 144	Polska	330	383	0.10%
ENEA SA PLENEA000013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	163 865	Polska	2 357	1 622	0.44%
PCC INTERMODAL SA PLPCCIM00014	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	425 903	Polska	2 161	758	0.20%
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA SA PLPGER000010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	377 840	Polska	6 562	4 466	1.20%
POZBUD T&R SA PLPZBDT00013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	116 980	Polska	639	378	0.10%
RAINBOW TOURS SA PLRNBWT00031	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	21 472	Polska	144	476	0.13%
TRAKCJA PRKII SA PLTRKPL00014	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	16 513	Polska	168	163	0.04%
OTP Bank Rt. HU0000061726	Aktywny rynek regulowany	HU - Budapest Stock Exchange	5 280	Węgry	350	469	0.13%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ SA PLPZU0000011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	272 795	Polska	8 471	7 788	2.10%
TAURON POLSKA ENERGIA SA PLTAURN00011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	402 206	Polska	1 216	1 142	0.31%
BUMECH SA PLBMECH00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	67 155	Polska	366	61	0.02%
DOM DEVELOPMENT SA PLDMDVL00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	13 598	Polska	720	693	0.19%
EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWAŃ SA PLERPCO00017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	7 374	Polska	62	364	0.10%
KRYNICKI RECYKLING SA PLKRNRC00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	27 362	Polska	191	201	0.05%
KREDYT INKASO SA PLKRINK00014	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	34 272	Polska	428	634	0.17%
MOL Hungarian Oil and Gas Plc. HU0000068952	Aktywny rynek regulowany	HU - Budapest Stock Exchange	3 422	Węgry	770	788	0.21%
GRUPA AZOTY SA PLZATRM00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	10 333	Polska	930	710	0.19%
GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA PLGPW0000017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	13 035	Polska	439	430	0.12%
ELEKTROTIM SA PLELEKT00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	13 663	Polska	104	227	0.06%
PFLEIDERER GRAJEWO SA PLZPW0000017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	24 544	Polska	717	698	0.19%
CD PROJEKT SA PLOPTTC00011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	15 734	Polska	389	431	0.12%
ZUE SA PLZUE0000015	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	107 691	Polska	853	814	0.22%

Pioneer Stabilnego Wzrostu - Pioneer FIO

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2016

Zestawienie Lokat - tabele uzupełniające

ALIOR BANK SA PLALIOR00045	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	31 267	Polska	1 642	1 635	0.44%
ZESPÓŁ ELEKTROWNI PAŃNÓW-ADAMÓW-KONIN SA PLZEPAK00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	48 550	Polska	1 422	549	0.15%
FABRYKI MEBLI FORTE SA PLFORTE00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	16 613	Polska	849	1 086	0.29%
MONNARI TRADE SA PLMNRT00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	51 882	Polska	594	745	0.20%
PCC EXOL SA PLPCCEX00010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	224 880	Polska	655	405	0.11%
FAMUR SA PLFAMUR00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	16 382	Polska	51	40	0.01%
MARVIPOL SA PLMRVPL00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	77 983	Polska	351	515	0.14%
ERBUD SA PLERBUD00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	3 074	Polska	81	79	0.02%
ENERGA SA PLENERG00022	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	85 584	Polska	1 163	813	0.22%
GROCLIN SA PLINTGR00013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	21 359	Polska	255	320	0.09%
AB INTER RAO LIETUVA LT0000128621	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	13 311	Litwa	340	202	0.05%
mBank SA (Emitent) PLBRE0000012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	3 124	Polska	830	965	0.26%
Magyar Telekom Telecommunications PLC HU0000073507	Aktywny rynek regulowany	HU - Budapest Stock Exchange	77 844	Węgry	411	486	0.13%
PKP CARGO SA PLPKPCR00011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	12 264	Polska	940	405	0.11%
ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA SA PLIZNS000022	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	23 644	Polska	61	51	0.01%
MERCATOR MEDICAL SA PLMRCTR00015	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	44 500	Polska	601	653	0.18%
PRIME CAR MANAGEMENT SA PLPRMCM00048	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	42 352	Polska	1 809	1 313	0.35%
ZAKŁADY MAGNEZYTOWE ROPCZYCE SA PLROPCE00017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	20 400	Polska	501	410	0.11%
TORPOL SA PLTORPL00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	79 573	Polska	637	679	0.18%
ALUMETAL SA PLALMTL00023	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	7 147	Polska	392	397	0.11%
ZAKŁADY URZĄDZEŃ KOMPUTEROWYCH ELZAB SA PLELZAB00010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	13 000	Polska	195	191	0.05%
BRIJU SA PLBRIJU00010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	35 778	Polska	627	612	0.16%
DEKPOL SA PLDEKPL00032	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	40 000	Polska	600	500	0.13%
RAFAKO SA PLRAFAK00018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	102 125	Polska	623	610	0.16%
Unipetrol CZ0009091500	Aktywny rynek regulowany	CR - Prague Stock Exchange	23 765	Czechy	720	680	0.18%
Merlin Properties Socimi SA ES0105025003	Aktywny rynek regulowany	ES - Bolsas y Mercados Espanoles (CM)	9 000	Hiszpania	387	375	0.10%
Shire PLC JE00B2QKY057	Aktywny rynek regulowany	UK - London Stock Exchange	2 510	JERSEY	574	625	0.17%
MASTER PHARM SA PLMSTPH00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	115 000	Polska	690	799	0.21%
OPTTEAM SA PLOPTEM00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	61 000	Polska	794	785	0.21%
UCB SA BE0003739530	Aktywny rynek regulowany	BE - Euronext Brussels	2 024	Belgia	572	602	0.16%
Nienotowane na aktywnym rynku					2 220	1 620	0.44%
BOMI SA w upadłości likwidacyjnej	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	42 199	Polska	39	0	0.00%
SPRINTAIR SA	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	54 959	Polska	2 181	1 620	0.44%

Pioneer Stabilnego Wzrostu - Pioneer FIO

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2016

Zestawienie Lokat - tabele uzupełniające

Suma:					101 894	108 468	29.17%
-------	--	--	--	--	---------	---------	--------

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					296	398	0.11%
ALIOR BANK SA (PLALIOR00193)	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	7 602	Polska	296	398	0.11%
Nienotowane na aktywnym rynku					0	0	0.00%
Suma:					296	398	0.11%

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									35 648	13 963	3.76%
Bony pieniężne									0	0	0.00%
Bony skarbowe									0	0	0.00%
Inne									0	0	0.00%
Obligacje									35 648	13 963	3.76%
Aktywny rynek nieregulowany									4 176	4 597	1.24%
IZ0816 PL0000103529	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury Bond Spot Poland	Polski Skarb Państwa	Polska	24.08.2016	3.00 (Stały kupon)	1261	1	1	1	0.00%
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	1000	4 175	4 596	1.24%
Nienotowane na aktywnym rynku									31 472	9 366	2.52%
PBG SA W UPADŁOŚCI UKŁADOWEJ Seria C	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PBG SA W UPADŁOŚCI UKŁADOWEJ	Polska	10.09.2012	8.42 (Zmienny kupon)	100000	160	16 000	2 601	0.70%

Pioneer Stabilnego Wzrostu - Pioneer FIO

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2016

Zestawienie Lokat - tabele uzupełniające

Reporter SA w upadłości likwidacyjnej Serie 2	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Reporter SA w upadłości likwidacyjnej	Polska	17.11.2008	11.82 (Zmienny kupon)	100000	45	4 531	0	0.00%
PBG SA W UPADŁOŚCI UKŁADOWEJ Serie D	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PBG SA W UPADŁOŚCI UKŁADOWEJ	Polska	22.10.2013	8.97 (Zmienny kupon)	100000	30	3 000	469	0.13%
ALTERCO SA Serie F	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ALTERCO SA	Polska	19.04.2013	11.95 (Zmienny kupon)	1000	1000	1 000	257	0.07%
GANT DEVELOPMENT SPÓŁKA AKCYJNA Serie AX PLGANT000246	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GANT DEVELOPMENT SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	31.10.2013	9.96 (Zmienny kupon)	1000	2000	2 000	1 481	0.40%
GANT DEVELOPMENT SPÓŁKA AKCYJNA Serie BE	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GANT DEVELOPMENT SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	09.10.2013	12.00 (Stały kupon)	1000	505	500	0	0.00%
MAGELLAN SA Serie 11/2013	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MAGELLAN SA	Polska	28.04.2017	5.74 (Zmienny kupon)	100000	10	1 000	1 010	0.27%
DEBT TRADING PARTNERS BIS SP. ZOO Serie A PLDTPBS00018	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	DEBT TRADING PARTNERS BIS SP. ZOO	Polska	26.06.2017	5.89 (Zmienny kupon)	1000	1000	1 000	1 001	0.27%
MAGELLAN SA Serie 1/2015	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MAGELLAN SA	Polska	20.02.2017	3.80 (Stały kupon)	25000	9	941	1 009	0.27%
WARIMPEX FINANZ- UND BETEILIGUNGS AG Serie 0317	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	WARIMPEX FINANZ- UND BETEILIGUNGS AG	Austria	14.03.2017	8.74 (Zmienny kupon)	1000	1500	1 500	1 538	0.41%
O terminie wykupu powyżej 1 roku									204 562	210 431	56.61%
Bony pieniężne									0	0	0.00%
Bony skarbowe									0	0	0.00%
Inne									0	0	0.00%
Obligacje									204 562	210 431	56.61%
Aktywny rynek nieregulowany									179 341	184 843	49.73%
DS1019 PL0000105441	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Państwa	Polska	25.10.2019	5.50 (Stały kupon)	1000	17000	18 890	19 619	5.28%
WS0922 PL0000102646	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Państwa	Polska	23.09.2022	5.75 (Stały kupon)	1000	693	780	858	0.23%
WZ0118 PL0000104717	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Państwa	Polska	25.01.2018	1.75 (Zmienny kupon)	1000	45	45	45	0.01%
WS0429 PL0000105391	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Państwa	Polska	25.04.2029	5.75 (Stały kupon)	1000	80	74	103	0.03%
IZ0823 PL0000105359	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Państwa	Polska	25.08.2023	2.75 (Stały kupon)	1141	2000	2 529	2 586	0.70%
DS1023 PL0000107264	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Państwa	Polska	25.10.2023	4.00 (Stały kupon)	1000	14000	15 117	15 701	4.22%
PKO FINANCE AB XS0783934085	Aktywny rynek nieregulowany	DE - Börse Frankfurt	PKO FINANCE AB	Szwecja	26.09.2022	4.63 (Stały kupon)	1000	2000	7 802	8 371	2.25%
MFINANCE FRANCE SA XS1050665386	Aktywny rynek nieregulowany	DE - Börse Stuttgart	MFINANCE FRANCE SA	Francja	01.04.2019	2.38 (Stały kupon)	1000	1719	7 673	7 767	2.09%
DS0725 PL0000108197	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Państwa	Polska	25.07.2025	3.25 (Stały kupon)	1000	2000	2 053	2 123	0.57%
SYNTHOS FINANCE AB XS1115183359	Aktywny rynek nieregulowany	Over The Counter - Bloomberg Quotations	SYNTHOS FINANCE AB	Szwecja	30.09.2021	4.00 (Stały kupon)	1000	600	2 505	2 674	0.72%
MFINANCE FRANCE SA XS1143974159	Aktywny rynek nieregulowany	DE - Börse Stuttgart	MFINANCE FRANCE SA	Francja	26.11.2021	2.00 (Stały kupon)	1000	1000	4 156	4 370	1.18%
PS0420 PL0000108510	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Państwa	Polska	25.04.2020	1.50 (Stały kupon)	1000	29500	28 324	29 114	7.83%

Pioneer Stabilnego Wzrostu - Pioneer FIO

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2016

Zestawienie Lokat - tabele uzupełniające

GHELAMCO INVEST SP. Z O.O. Seria EA PLGHLMC00172	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Giełda Papierów Wartościowych ASO (Catalyst)	GHELAMCO INVEST SP. Z O.O.	Polska	28.09.2018	4.17 (Zmienny kupon)	1000	500	2 009	2 214	0.60%
KRUK SA Seria Z1 PLKRK0000341	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Giełda Papierów Wartościowych ASO (Catalyst)	KRUK SA	Polska	08.06.2021	4.78 (Zmienny kupon)	1000	525	525	533	0.14%
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	50	5 000	4 937	1.33%
DS0726 PL0000108866	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Państwa	Polska	25.07.2026	2.50 (Stały kupon)	1000	15500	14 465	15 302	4.12%
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	700	7 000	7 152	1.92%
PS0421 PL0000108916	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Państwa	Polska	25.04.2021	2.00 (Stały kupon)	1000	7000	6 871	6 987	1.88%
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	1000	1 000	1 016	0.27%
OK1018 PL0000109062	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Państwa	Polska	25.10.2018	0.00 (Zerowy kupon)	1000	25000	23 888	24 055	6.47%
PS0721 PL0000109153	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Państwa	Polska	26.07.2021	1.75 (Stały kupon)	1000	29500	28 635	29 316	7.89%
Aktywny rynek regulowany									77	109	0.03%
WS0437 PL0000104857	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	Polski Skarb Państwa	Polska	25.04.2037	5.00 (Stały kupon)	1000	90	77	109	0.03%
Nienotowane na aktywnym rynku									25 144	25 479	6.85%
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	20	1 744	1 731	0.47%
CIECH SA Seria 02 PLCIECH00083	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	CIECH SA	Polska	05.12.2017	6.64 (Zmienny kupon)	10000	200	2 000	2 054	0.55%
GLOBE TRADE CENTRE SA Seria GTCSA004300418 PLGTCSA00414	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GLOBE TRADE CENTRE SA	Polska	30.04.2018	5.74 (Zmienny kupon)	100000	60	6 000	6 103	1.64%
KREDYT INKASO SA Seria W1 PLKRINK00139	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	KREDYT INKASO SA	Polska	13.07.2017	5.97 (Zmienny kupon)	1000	1000	1 000	1 042	0.28%
MARVIPOL SA Seria R	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MARVIPOL SA	Polska	16.01.2020	6.92 (Zmienny kupon)	1000	5000	5 000	5 072	1.36%
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	0.54%
DEKPOL SA Seria C1	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	DEKPOL SA	Polska	19.06.2019	5.20 (Zmienny kupon)	1000	2000	2 000	2 002	0.54%
LC CORP SA Seria LCC005200320 PLLCCRP00074	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	LC CORP SA	Polska	20.03.2020	4.94 (Zmienny kupon)	1000	3000	3 000	3 043	0.82%
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	0.40%
SCO-PAK SA Seria H	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SCO-PAK SA	Polska	28.07.2021	7.75 (Zmienny kupon)	10000	90	900	929	0.25%
Suma:									240 210	224 394	60.37%

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

Pioneer Stabilnego Wzrostu - Pioneer FIO

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2016

Zestawienie Lokat - tabele uzupełniające

Nienotowane na aktywnym rynku								0	0	0.00%
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne								0	-299	-0.08%
Aktywny rynek regulowany								0	0	0.00%
Aktywny rynek nieregulowany								0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku								0	-299	-0.08%
Forward Waluta CHF FW608002 05.08.2016	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	Polska	CHF		1	0	1	0.00%
Forward Waluta CZK FW608006 05.08.2016	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	Polska	CZK		1	0	-2	0.00%
Forward Waluta CZK FW608025 05.08.2016	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	Polska	CZK		1	0	1	0.00%
Forward Waluta EUR FW607068 07.07.2016	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE SA ODDZIAŁ W POLSCE	Polska	EUR		1	0	-110	-0.03%
Forward Waluta EUR FW608010 05.08.2016	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	Polska	EUR		1	0	0	0.00%
Forward Waluta GBP FW608017 05.08.2016	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	Polska	GBP		1	0	-4	0.00%
Forward Waluta HUF FW608024 05.08.2016	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	Polska	HUF		1	0	-1	0.00%
Interest Rate Swap IR21062R 01.06.2021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK ZACHODNI WBK SA (Emitent)	Polska	WIBOR/Stopa stała		1	0	40	0.01%
Forward Waluta USD FW607123 22.07.2016	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE SA ODDZIAŁ W POLSCE	Polska	USD		1	0	-224	-0.06%
Suma:								0	-299	-0.08%

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

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

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

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

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

Pioneer Stabilnego Wzrostu - Pioneer FIO

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2016

Zestawienie Lokat - tabele uzupełniające

DEPOZyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość wg ceny nabycia w danej walucie w tys.	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
W walutach państw należących do OECD						35 470		35 471	9.54%
Lokata O/N 2 dniowa do 2016-07-01	BANK BGŻ BNP PARIBAS SA (Emitent)	Polska	PLN	1.50 (Stały kupon)	20 000	20 000	20 001	20 001	5.38%
Lokata O/N 1 dniowa do 2016-07-01	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	Polska	PLN	0.50 (Stały kupon)	15 470	15 470	15 470	15 470	4.16%
W walutach państw nienależących do OECD						0		0	0.00%
Suma:						35 470		35 471	9.54%
INNE	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Istotne parametry	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem		
Suma:						0		0	0.00%

Pioneer Stabilnego Wzrostu - Pioneer FIO

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2016

Zestawienie Lokat - Tabele Dodatkowe

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

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

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

GRUPY KAPITAŁOWE O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa Asseco	1 557	0.42%
Grupa Banco Santander	3 203	0.86%
Grupa Kapitałowa BRE Bank	5 902	1.59%
Grupa PBG w upadłości układowej	3 070	0.83%
Polskie Gornictwo Naf.i Gazownictwo S.A.	8 175	2.20%
Grupa Banku PKO BP	17 187	4.62%
Grupa Synthos S.A.	4 143	1.12%
UniCredit Group	6 933	1.86%
Suma:	50 170	13.50%

Pioneer Stabilnego Wzrostu - Pioneer FIO

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2016

Zestawienie Lokat - Tabele Dodatkowe

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	2 586	0.70%
PS0420 PL0000108510	4 934	1.33%
DS0726 PL0000108866	10 366	2.79%
OK1018 PL0000109062	24 055	6.47%
Forward Waluta CHF FW608002 05.08.2016	1	0.00%
Forward Waluta CZK FW608025 05.08.2016	1	0.00%
Lokata O/N 1 dniowa do 2016-07-01	15 470	4.16%
Suma:	57 413	15.45%

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

Pioneer Stabilnego Wzrostu - Pioneer FIO

Sprawozdanie 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	371 691	405 663
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	346	847
2. Należności	2 572	147
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	296 795	361 661
- dłużne papiery wartościowe	189 549	226 122
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	71 978	43 008
- dłużne papiery wartościowe	34 845	29 404
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	2 203	2 105
III. Aktywa netto (I - II)	369 488	403 558
IV. Kapitał funduszu	-39 442	-14 272
1. Kapitał wpłacony	5 949 863	5 947 075
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-5 989 305	-5 961 347
V. Dochody zatrzymane	424 478	430 990
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	173 460	173 781
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	251 018	257 209
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-15 548	-13 160
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	369 488	403 558
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	2 025 852.462	2 162 741.791
Kategoria A	2 015 301.146	2 152 190.475
Kategoria E	0.000	0.000
Kategoria I	10 551.316	10 551.316
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa *	182.39	186.60
Kategoria A	182.27	186.49
Kategoria E	182.27	186.49
Kategoria I	204.94	208.91

**W przypadku zbywania jednostek uczestnictwa różnych kategorii, dla tych kategorii, dla których jednostki uczestnictwa są obciążane kosztami wynagrodzenia według jednakowych stawek oraz w przypadku, gdy nie nastąpiło zbycie jednostek uczestnictwa danej kategorii: wartość jednostki uczestnictwa danej kategorii jest tożsama z wartością dla kategorii A. Więcej informacji można znaleźć w prospekcie informacyjnym Funduszu*

Pioneer Stabilnego Wzrostu - Pioneer FIO

Sprawozdanie 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	6 952	17 164	8 729
Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 042	4 105	2 259
Przychody odsetkowe	3 970	10 286	5 133
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	923	2 768	1 333
Pozostałe	17	5	4
II. Koszty funduszu	7 273	17 527	8 981
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	6 225	14 689	7 660
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
Opłaty dla depozytariusza	32	55	34
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	0	0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
Usługi prawne	0	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
Koszty odsetkowe	23	36	35
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	0	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	968	2 699	1 215
Pozostałe	25	48	37
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	7 273	17 527	8 981
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-321	-363	-252
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-8 579	-15 974	438
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-6 191	4 612	-133
- z tytułu różnic kursowych	502	-483	-413
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-2 388	-20 586	571
- z tytułu różnic kursowych	912	490	-1 586
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	-8 900	-16 337	186
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa *	-4.21	-7.50	-0.14
Kategoria A	-4.22	-7.52	-0.16
Kategoria I	-3.97	-6.80	0.63
Kategoria E	-4.22	-7.52	-0.16

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

Pioneer Stabilnego Wzrostu - Pioneer FIO

Sprawozdanie 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	403 558		483 737	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	-8 900		-16 337	
a) przychody z lokat netto	-321		-363	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-6 191		4 612	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-2 388		-20 586	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-8 900		-16 337	
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)	-25 170		-63 842	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	2 788		7 582	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-27 958		-71 424	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	-34 070		-80 179	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	369 488		403 558	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	385 543		452 284	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie				
Kategoria A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	15 112.886		38 964.106	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	152 002.215		368 386.489	
Saldo zmian	-136 889.329		-329 422.383	
Kategoria I				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0.000		0.000	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0.000		0.000	
Saldo zmian	0.000		0.000	
Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie				
Kategoria A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	32 086 821.508		32 071 708.622	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	30 071 520.362		29 919 518.147	
Saldo zmian	2 015 301.146		2 152 190.475	
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	2 015 301.146		2 152 190.475	
Kategoria I				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	514 719.972		514 719.972	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	504 168.656		504 168.656	
Saldo zmian	10 551.316		10 551.316	
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	10 551.316		10 551.316	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A	186.49		194.01	
Kategoria E	186.49		194.01	
Kategoria I	208.91		215.71	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A	182.27		186.49	
Kategoria I	204.94		208.91	
Kategoria E	182.27		186.49	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Kategoria A	-4.55%		-3.88%	
Kategoria E	-4.55%		-3.88%	
Kategoria I	-3.82%		-3.15%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Kategoria A	179.70	21.01.2016	182.01	14.12.2015
Kategoria E	179.70	21.01.2016	182.01	14.12.2015
Kategoria I	201.39	21.01.2016	203.82	14.12.2015

Pioneer Stabilnego Wzrostu - Pioneer FIO

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2016

Zestawienie zmian

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Kategoria A	188.80	31.03.2016	201.61	27.04.2015
Kategoria E	188.80	31.03.2016	201.61	27.04.2015
Kategoria I	211.89	31.03.2016	224.70	27.04.2015
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
Kategoria A	182.27	30.06.2016	186.56	30.12.2015
Kategoria E	182.27	30.06.2016	186.56	30.12.2015
Kategoria I	204.94	30.06.2016	208.98	30.12.2015
Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		3.79%		3.88%
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		3.25%		3.25%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-
Opłaty dla depozytariusza		0.02%		0.01%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów		-		-
Usługi w zakresie rachunkowości		-		-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu		-		-

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

Noty objaśniające

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

Nota - 1	Polityka rachunkowości Funduszu.....	1
Nota - 2	Należności Subfunduszu	5
Nota - 3	Zobowiązania Subfunduszu.....	5
Nota - 4	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5
Nota - 5	Ryzyka	6
Nota - 6	Instrumenty pochodne	8
Nota - 7	Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu ...	10
Nota - 8	Kredyty i pożyczki	10
Nota - 9	Waluty i różnice kursowe	11
Nota - 10	Dochody i ich dystrybucja	12
Nota - 11	Koszty Subfunduszu	12
Nota - 12	Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa.....	13

Nota - 1 Polityka rachunkowości Funduszu

Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu i Subfunduszu

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

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

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

Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

дания za okres roku, w trakcie którego nastąpiło przekształcenie funduszu inwestycyjnego w Subfundusz. Dodatkowe informacje o przekształceniu oraz ujawnieniach zawarte są w informacji dodatkowej.

Od roku 2011 – po analizie zasad ujmowania operacji łączenia i skutkujących nimi sposobów prezentacji efektów łączenia funduszy /subfunduszy – dokonywana jest okresowo reklasyfikacja zrealizowanego wyniku na sprzedaży składników portfela nabytych przez fundusz przejęty.

Przyczyną konieczności dokonania reklasyfikacji było ujęcie podczas rozliczania połączeń/a w latach ubiegłych, składników lokat funduszy przejmowanych według ich historycznego kosztu nabycia.

Skumulowany wynik z operacji podmiotu przejmowanego – do dnia połączenia – wykazany w księgach podmiotu przejmującego w pozycji kapitał wpłacony (zawarty w kapitale nabytym przypisanym do jednostek uczestnictwa nabytych w związku z połączeniem). W momencie sprzedaży tak ujmowanych składników lokat fundusz wykazywał w rachunku wyniku z operacji zrealizowany zysk/ stratę ze zbycia lokat oraz wzrost/ spadek niezrealizowanego zysku z wyceny lokat w wysokości zrealizowanego zysku/ straty w stosunku do pierwotnej ceny nabycia.

Reklasyfikacja polega na uznaniu części wcześniej wykazywanego zysku niezrealizowanego (dotyczy składników, które podmiot przejmujący objął w ramach łączenia, a które w terminie późniejszym zostały zbyte), jako zysk zrealizowany tj. pomiędzy pozycjami bilansu: Wzrost/spadek wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia oraz Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk/ strata ze zbycia lokat. Szczegółowe wartości dotyczące wykonanych reklasyfikacji są ujawniane w nodcie 10.

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

Do sprawozdania jednostkowego subfunduszu dołączane są:

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

Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych

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

- 14) Papiery wartościowe będące przedmiotem pożyczki ujmowane są w księgach rachunkowych wraz innymi papierami wartościowymi.
- 15) Operacje na aktywach i pasywach wyrażonych w walutach obcych wykazywane są w walucie rozli-

czenia oraz w złotych polskich, po przeliczeniu według odpowiedniego kursu średniego ogłaszanego przez NBP, na dzień ujęcia operacji w księgach rachunkowych.

Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu

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

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

- 1) Składniki lokat wyceniane są według następujących zasad:

- Papiery wartościowe notowane na giełdach papierów wartościowych, w tym na GPW oraz *Rynku Treasury BondSpot Poland* (akcje, prawa do akcji, prawa poboru, obligacje Skarbu Państwa – w części związanej z nominalną) wyceniane są według kursów zamknięcia ogłaszanych przez prowadzącego dany rynek (w przypadku notowań ciągłych), lub ostatniego kursu jednolitego (w przypadku notowań jednolitych). W odniesieniu do papierów wartościowych notowanych równocześnie na kilku rynkach, dokonywany jest okresowy wybór rynku głównego (dla każdego papieru wartościowego), przy czym głównym kryterium brany pod uwagę są obroty danym papierem wartościowym w okresie miesięcznym.
- W przypadku, gdy notowania papierów wartościowych na aktywnym rynku cechuje brak stałej możliwości pozyskiwania kursu zamknięcia (lub analogicznego), a jest możliwość skorzystania z danych od wyspecjalizowanego podmiotu zajmującego się dostarczaniem wycen takich papierów wartościowych, do wyceny w wartości godziwej wykorzystuje się tak pozyskane kursy (od Dostawcy Cen).
- Papiery wartościowe dłużne notowane na rynkach aktywnych, dla których nie ma możliwości stałego uzyskiwania kursów z tych rynków ani od Dostawców Cen są wyceniane w wartości godziwej z wykorzystaniem modelu wyceny dyskontującego czynnikami rynkowymi przyszłe przepływy pieniężne.
- Bony Skarbowe oraz nieskarbowe papiery wartościowe 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 odpo-

wiednio do jednorazowej zmiany wartości akcji dających te prawa. Wartość tych praw, jeśli nie odbywa się nimi obrót, nie ulega zmianie, chyba że notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wartości praw poboru.

- Papiery wartościowe nabyte z udzieleniem przez kontrahenta przyrzeczeniem odkupu, w transakcji mającej na celu zabezpieczenie przekazanego depozytu pieniężnego (transakcje typu 'buy-sell-back'), są wyceniane metodą skorygowanej ceny nabycia, przy czym korektę skorygowadza 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: 'Datascop Select'
 - 3) Modele wykorzystywane na potrzeby wyceny specyficznych instrumentów:
 - Podstawowym modelem stosowanym w zakresie wyliczania wartości pozycji w instrumentach pochodnych typu swap (*interest rate swap* oraz *cross-currency interest rate swap*) oraz kontraktów terminowej wymiany walut (*currency forward*) oraz określonych instrumentów dłużnych jest metoda wyliczania zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
 - W przypadku wyceny opcji oraz składnika opcyjnego wbudowanego w obligację zamienną (w przypadku braku ścisłego powiązania z instrumentem dłużnym) stosowane są wyliczenia z systemu Dostawcy Cen, w których wykorzystuje się rozwiązanie równania Blacka-Scholesa, w oparciu o dane rynkowe (bieżący kurs akcji, odpowiednia zmienność kursów akcji, stopa wolna od ryzyka).
 - 4) Wycena i wyliczanie wartości innych aktywów i zobowiązań:
 - Wycena zobowiązań: z tytułu kredytów, wynikających z transakcji sprzedaży z zobowiązaniem odkupu (*SBB*) odbywa się metodą skorygowanej ceny nabycia, z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.
 - Wycena kontraktów *futures* odbywa się zgodnie z notowaniami tych kontraktów na giełdzie. Rozliczenia stanu rozrachunków z tytułu zmiany depozytu zabezpieczającego dokonywane są codziennie i zmiany ujmowane w rachunku wyniku z ope-

- racji 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

wierzycielskich papierów wartościowych (a instrumenty nie są przedmiotem obrotu na rynku aktywnym), po analizie przypadku może być dokonany stosowny odpis z tytułu trwałej utraty wartości (w ciężar niezrealizowanego wyniku z inwestycji). W takim przypadku w zestawieniu lokat papiery wartościowe wykazywane są z uwzględnieniem odpisu. Przykładowymi przesłankami do modyfikacji standardowego mechanizmu wyceny instrumentów dłużnych bądź dokonania odpisu z tytułu szacowanej trwałej utraty wartości mogą być: ogłoszenie przez sąd upadłości emitenta z możliwością zawarcia układu z wierzycielami, upadłość likwidacyjna emitenta, umowa z wierzycielami w zakresie odłożenia terminów spłaty wierzytelności bądź restrukturyzacja (w tym obniżenie kwoty do zwrotu) wierzytelności, utrata przez emitenta możliwości regulowania zobowiązań. Określenie szacowanej stopy odpisu w każdym przypadku dokonywane jest adekwatnie do danych o emitencie, oceny co do możliwości przyszłego zwrotu wierzytelności, oraz jakości posiadanych zabezpieczeń wierzytelności.

Wartości szacunkowe

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

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

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

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

Ustalanie Wartości Aktywów Netto i wyniku z operacji

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

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

Zasady szczególne – dotyczące Funduszu / Subfunduszu

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

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

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

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

Nota - 2 Należności Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	30.06.2016	31.12.2015
Należności	2 572	147
Z tytułu zbytych lokat	1 494	115
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa a albo w ydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	1
Z tytułu dywidend	1 078	31
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-

Nota - 3 Zobowiązania Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	30.06.2016	31.12.2015
Zobowiązania	2 203	2 105
Z tytułu nabytych aktywów	407	530
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	341	131
Z tytułu w płat na jednostki uczestnictwa a albo certyfikaty inwestycyjne	32	89
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa a albo w wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	405	201
Z tytułu w wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu w wypłaty przychodów funduszu	0	0
Z tytułu w emisjach 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	1 018	1 154
w tym:		
Zobowiązania z tytułu w nagrodzenia za zarządzanie	992	1 116

Nota - 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Zestawienie środków pieniężnych i ich ekwiwalentów:

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	30.06.2016		31.12.2015	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / w aluty		346		847
DOM MAKLERSKI MBANKU SA		111		0
EUR	25	111	0	0
DM mBanku S.A.		7		261
EUR	0	0	59	253
PLN	7	7	8	8
Ipoperma Securities SA		0		0
PLN	0	0	0	0
Bank Polska Kasa Opieki S.A.		228		586
EUR	0	0	125	532
PLN	228	228	54	54
USD	0	0	0	0

PIONEER FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
Subfundusz PIONEER STABILNEGO WZROSTU
 Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe za okres półroczny kończący się 30 czerwca 2016 roku

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				
CHF	0	1	0	0
CZK	115	19	651	102
EUR	94	408	160	672
GBP	0	2	0	2
HUF	11	0	2 178	29
PLN	277	277	291	291
TRY	1	1	0	0
USD	1	6	0	0

Nota - 5 Ryzyka

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

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

Klasa ryzyka	Poziom obciążenia ryzykiem	Udział w aktywach Subfunduszu
a) ryzyko walutowe		
struktura walutowa – przedstawiona w nocie 9		
waluty	111 tys. zł	0.0%
papiery udziałowe	4 626 tys. zł	1.2%
dłużne papiery wartościowe	31 001 tys. zł	8.3%
należności w walutach	29 tys. zł	0.0%
zobowiązania w walutach	341 tys. zł	---
wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)	20 tys. CHF 87 tys. EUR 33 tys. GBP 41 mln HUF 56 tys. RUB - 42 tys. CZK - 15 tys. USD	0,3 % w tym nie zabezpieczone: TRY
b) ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej		
obligacje o zmiennej stopie procentowej	49 733 tys. zł	13.4%
c) ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej		
instrumenty o stałej stopie procentowej (lub zerowej)	174 661 tys. zł	47.0%
d) ryzyko kredytowe		
obligacje Skarbu Państwa	145 919 tys. zł	39.3%
korporacyjne papiery wartościowe	78 475 tys. zł	21.1%
depozyty bankowe	35 471 tys. zł	9.5%
e) ryzyko cen akcji		
udziałowe papiery wartościowe	108 866 tys. zł	29.3%
f) ryzyko modelu		
składniki lokat (instrumenty dłużne, akcje nienotowane i instrumenty pochodne) wycenione w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. metodą skorygowanego kosztu nabycia lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli wyceny (DCF, metoda porównawcza bądź w przypadku opcji - BS)	36 507 tys. zł	9.8%

Informacje uzupełniające w zakresie ryzyka

- 1) W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
- 2) Ryzyko kredytowe i ryzyko rozliczeniowe
 - Ryzyko kredytowe polega na niewywiązaniu się emitenta ze swoich zobowiązań wynikających z emisji instrumentu finansowego; dotyczy także sytuacji kiedy kontrahent nie wywiązuje się z zawartej wcześniej umowy, w tym umowy, której przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
 - Ryzyko rozliczeniowe wiąże się z wystąpieniem sytuacji, w której Subfundusz wywiązał się ze swoich zobowiązań zanim zrobił to kontrahent; dotyczy to szczególnie transakcji na rynku międzybankowym (OTC) oraz transakcji na rynkach, na których nie funkcjonuje system rozliczeń nadzorowanych przez niezależną izbę rozliczeniową (gdzie stosowana jest tzw. zasada „free of payment”, czyli transferu papierów wartościowych bez płatności, a nie „delivery versus payment”, czyli wydanie przy płatności).

- Na dzień bilansowy Subfundusz nie zabezpieczał ryzyka kontrahenta związanego z transakcjami pochodnymi wskazanymi w Nocie 6.
- Ryzyko kredytowe w przypadku spółek w upadłości
Subfundusz posiadał w portfelu lokat na dzień bilansowy [31 grudnia 2015 r.] instrumenty finansowe (obligacje spółek), w stosunku do których stwierdzono utratę wartości i dokonano zgodnie z polityką rachunkowości (zasady zaprezentowano w nocie 1) odpisów aktualizujących w ciężar niezrealizowanego zysku/straty z wyceny lokat. Dotyczy to przede wszystkim inwestycji w obligacje emitowane przez spółki budowlane bądź z branży deweloperskiej. Przesłankami utraty wartości branżami pod uwagę w kalkulacji odpisów było przede wszystkim ogłoszenie przez odpowiedni sąd rejonowy upadłości danej spółki, a wartość odpisu w tytule 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 upadłościoweInne papiery wartościowe podlegające szczególnej obserwacji (w tym emitentów z opóźnieniami płatności bądź przeprowadzających restrukturyzację zadłużenia, nie znajdujących się w stanie upadłości):
 - obligacji Alterco SA (spółka z branży 'nieruchomości')
- Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat
 - Lista emitentów (dla potrzeb ustalenia ryzyka kredytowego emitenta), dla których Subfundusz ma ekspozycję stanowiącą ponad 5 % wartości Aktywów:
 1. Skarb Państwa..... 39.3% Aktywów Subfunduszu.

3) Ryzyko walutowe

- Ryzyko walutowe ma związek ze zmiennością kursów walut i potencjalną utratą wartości lokat wyrażoną w złotych w przypadku, gdy subfundusz ma część aktywów denominowanych w walutach obcych oraz odpowiednim zwiększeniem wartości (w złotych) zobowiązań wyrażonych w walutach.
- Subfundusz stosuje zabezpieczenie ryzyka walutowego (związanego ze składnikami portfela bądź środkami pieniężnymi wyrażonymi w walutach innych niż złote) poprzez dokonywanie transakcji terminowej wymiany walut (FX Fwd) po ustalonym kursie wymiany. Informacje na temat wartości i warunków tych zabezpieczeń przedstawione są w nocie 6 [instrumenty pochodne].

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

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

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

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

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

5) Ryzyko cen akcji

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

6) Ryzyko modelu

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

Na dzień bilansowy model był zastosowany do wyceny instrumentów:

- obligacje PBG SA w upadłości
 - obligacje Alterco
 - akcje Sprintair SA
- 7) Poziom obciążenia innymi typowymi klasami ryzyka
- Ryzyko przejęcia lub nacjonalizacji skutkujące utratą aktywów (całości lub części) w wyniku nacjonalizacji lub przejęcia w inny sposób zagranicznych aktywów Subfunduszu. Ryzyko to dotyczy zagranicznych składników lokat.
 - Ryzyko transgraniczne polegające na wprowadzeniu ograniczeń w zakresie przepływów kapitału między państwami, w których znajdują się aktywa Subfunduszu, co może wpłynąć negatywnie na ich wartość. Ryzyko to związane jest z zagranicznymi składnikami lokat.
 - Subfundusz nie inwestuje w tytuły uczestnictwa zagranicznych funduszy inwestycyjnych. Nie występuje więc obciążenie ryzykiem walutowym ani pośredniego ryzykiem wynikającym z takich inwestycji (np. ryzyko stopy procentowej, ryzyko kredytowe, ryzyko cen akcji, ryzyko walutowe).
- 8) Zarządzanie ryzykiem, w tym informacja o systemie zarządzania 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:

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

Kontrakty FX FWD, IRS

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

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

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

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

	Rodzaj instrumentu pochodnego / Opis	Kontrakty FX Forward	Interest Rate swap
a.	Typ zajętej pozycji	Kontrakt terminowy na wymianę walut (sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany)	Wymiana stóp procentowych (płatne przez Subfundusz: stała otrzymywana przez Subfundusz: zmienna)
b.	Rodzaj instrumentu pochodnego	Kontrakt terminowy FWD	IRS
c.	Cel otwarcia pozycji	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów wartościowych denominowa-	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego portfela papierów wartościowych

¹ Informacje wynikające z Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2013 poz. 538)

	Rodzaj instrumentu pochodnego / Opis	Kontrakty FX Forward	Interest Rate swap
		nych w walutach obcych (IRH)	wych (ORI)
d.	Wartość otwartej pozycji	Suma (w pln) wszystkich otwartych pozycji (NPV) (-) 339 tys. zł	Suma (w pln) wszystkich otwartych pozycji (NPV) 40 tys. zł
e.	Liczba kontraktów / wartości w walutach, w podziale na waluty	8 otwartych kontraktów Wartość bieżąca (PV) płatności walutowych EUR / PLN 2 kontrakty 5 327 tys. € USD / PLN 1 kontrakt 2 117 tys. \$ GBP / PLN 1 kontrakt 83 tys. £ HUF / PLN 1 kontrakt 27 mln HUF CHF / PLN 1 kontrakt 144 tys. CHF CZK / PLN 2 kontrakty (*) 6.458 tys. CZK <i>(*) w tym kontrakty przeciwnie – kwoty prezentowane w wartości netto rozliczenia</i>	1 otwarty kontrakt - kontrakty złotowe Wartość (PV) wyliczona na dzień bilansowy: • Do zapłacenia: 424 tys. zł • Do otrzymania: 464 tys. zł
f.	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Płatności wskazane w treści umowy (FV) <u>7.07.2016</u> • Płatności wykonywane 5 125 tys. EUR • Płatności do otrzymania: 22 575 tys. PLN <u>22.07.2016</u> • Płatności wykonywane 2 118 tys. USD • Płatności do otrzymania: 8 210 tys. PLN <u>5.08.2016</u> • Płatności wykonywane 83 tys. GBP 202 tys. EUR 27 mln HUF 144 tys. CHF 6 456 tys. CZK 355 tys. PLN • Płatności do otrzymania: 3 361 tys. PLN 2 172 tys. CZK Rozliczenie w ustalonym w kontrakcie terminie Płatności w terminach: <i>7.07.2016 / 22.07.2016 / 5.08.2016 / - odpowiednio</i>	• Płatności wykonywane: Subfundusz wypłaca określone płatności odsetkowe • Płatności do otrzymania: Subfundusz otrzymuje określone płatności odsetkowe <i>Płatności wykonywane co pół roku oraz corocznie w terminie do czerwca 2021 roku</i> 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 <i>7.07.2016 / 22.07.2016 / 5.08.2016 / - odpowiednio</i>	Uzgodniony z terminem zamknięcia pozycji zabezpieczonej do czerwca 2021 roku
i.	Termin wykonania instrumentu pochodnego	Termin zamknięcia transakcji (sprzedaż odpowiedniej waluty) <i>7.07.2016 / 22.07.2016 / 5.08.2016 / - odpowiednio</i>	Termin zamknięcia transakcji (rozliczenie saldem ostatnich płatności odsetkowych) do czerwca 2021 roku

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

1) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu (Buy-sell-back)		30.06.2016	31.12.2015
a.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyka	nie miał zawartych	nie miał zawartych

PIONEER FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
Subfundusz PIONEER STABILNEGO WZROSTU
 Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe za okres półroczny kończący się 30 czerwca 2016 roku

b.	Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyka	nie miał zawartych	nie miał zawartych
c.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Subfundusz ryzyka	nie miał zawartych	nie miał zawartych
2) Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu (<i>Sell-buy-back</i>)			
		30.06.2016	31.12.2015
	Transakcje typu <i>Sell-buy-back</i>	nie miał zawartych	nie miał zawartych
3) Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych			
		30.06.2016	31.12.2015
	Pożyczone papiery wartościowe (w charakterze pożyczkodawcy)	nie miał otwartych pozycji	nie miał otwartych pozycji
4) Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych			
		30.06.2016	31.12.2015
	Pożyczone papiery wartościowe (w charakterze pożyczkobiorcy)	nie miał otwartych pozycji	nie miał otwartych pozycji

Nota - 8 Kredyty i pożyczki

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

Nota - 9 Waluty i różnice kursowe

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

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	30.06.2016		31.12.2015	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa		371 691		405 663
1. Środki pieniężne i ich ekw w alenty		346		847
EUR	25	111	184	785
PLN	235	235	62	62
2. Należności		2 572		147
CZK	125	20	0	0
EUR	2	9	4	17
PLN	2 543	2 543	130	130
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu		0		0
4. Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku, w tym:		296 795		361 661
BGN	0	0	4	8
CHF	148	601	0	0
CZK	4 156	680	0	0
EUR	221	977	1 078	4 596
GBP	116	625	146	844
HUF	124 521	1 743	154 160	2 096
PLN	102 620	102 620	124 024	124 024
TRY	0	0	2 979	3 971
- dłużne papiery w wartościowe		189 549		226 122
EUR	4 886	21 621	4 401	18 756
HUF	0	0	180 581	2 456
PLN	159 557	159 557	196 653	196 653
USD	2 103	8 371	2 116	8 257
5. Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku, w tym:		71 978		43 008
CHF	0	1	0	0
CZK	3	1	0	0
EUR	0	0	47	201
GBP	0	0	1	6
PLN	37 131	37 131	13 397	13 397
- dłużne papiery w wartościowe		34 845		29 404
EUR	228	1 009	733	3 125
PLN	33 836	33 836	26 279	26 279
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0	0	0
II. Zobowiązania		2 203		2 105
CZK	14	2	0	0
EUR	25	110	136	582
GBP	1	4	8	45
HUF	56	1	1 763	24
PLN	1 862	1 862	1 444	1 444
USD	56	224	3	10

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
lew (Bułgaria)	1 BGN	2,2627
forint (Węgry)	100 HUF	1,3996
funt szterling	1 GBP	5,3655
korona czeska	1 CZK	0,1636
frank szwajcarski	1 CHF	4,0677
lira turecka	1 TRY	1,3791

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

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	30.06.2016			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	387	115	-106	-169
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	-57	0
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery w wartościowe	283	985	-5	-19
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 spółnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0
Wierzytelności	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	31.12.2015		30.06.2015	
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	178	21	-661	-287
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	100
Prawa do akcji	0	0	0	47
Prawa poboru	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery w wartościowe	0	367	0	-130
Instrumenty pochodne	0	591	0	-72
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	26
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spółnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0
Wierzytelności	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0

Nota - 10 Dochody i ich dystrybucja

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

NOTA-10 ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	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 notowań na aktyw nym rynku	-9 646	1 813	7 581	-28 348	5 835	-11 151
Instrumenty pochodne	-151	0	130	0	182	0
Dłużne papiery w wartościowe	-211	2 089	-4 185	-2 275	-3 925	-5 516
Prawa do akcji	0	103	0	0	0	0
Kwity depozytowe	-1	0	0	0	0	0
Akcje	-9 283	-379	11 636	-26 071	9 578	-5 635
Składniki lokat nienotowań na aktyw nym rynku	3 455	-4 201	-2 969	7 760	-5 968	11 722
Prawa do akcji	0	0	0	0	0	0
Akcje	-8	115	0	4 298	0	4 821
Instrumenty pochodne	3 438	-4 349	-3 144	3 378	-6 088	6 573
Dłużne papiery w wartościowe	25	33	175	84	120	328
Nieruchomości	0	0	0	0	0	0
Pozostałe	0	0	0	0	0	0
Suma:	-6 191	-2 388	4 612	-20 586	-133	571

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

- 3) W związku z przyjętym sposobem rozliczenia połączenia subfunduszy (Subfundusz występował w charakterze podmiotu przejmującego), opisanym w Nocie 1:
- w sprawozdaniu na 31.12.2015 r. wpisana została reklasyfikacja pomiędzy pozycjami bilansu: 'Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia' w kwocie 385 tys. zł oraz 'Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat' w wysokości -385 tys. zł.
 - w sprawozdaniu na 30.06.2016 r. ze względu na brak zdarzeń na przejętych transakcjach nie wpisano reklasyfikacji pomiędzy pozycjami bilansu: 'Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia' oraz 'Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat'.

Nota - 11 Koszty Subfunduszu

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

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

Kat. JU	Stawka statutowa	Stawka obowiązująca na dzień bilansowy
A	3,25 %	3,25 %
E	2,00 %	2,00 %
I	2,50 %	2,50 %

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

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

	1. półrocze roku 2016	rok 2015
Subfundusz naliczył wynagrodzenie za zarządzanie w wysokości (tys. zł)	6 225	14 689

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

Zgodnie ze Statutem Funduszu w ciężar aktywów ponoszone są koszty:

- wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie – ujawniane szczegółowo w niniejszej nodcie.
- koszty obsługi transakcji (w tym opłaty), opłaty za wykonywanie czynności i usług bankowych w związku z Aktywami Subfunduszu bądź zobowiązaniami Subfunduszu, w tym w szczególności:
 - 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 dokonywaną na rzecz Subfunduszu,
 - opłaty za decyzje i zezwolenia Komisji,
- koszty likwidacji;
- 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 nodcie-11 oraz w tabeli 'Rachunek Wyniku z Operacji').

Informacje dotyczące kosztów faktycznie poniesionych uwzględnione są w dwóch wskaźnikach:

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

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

Nota - 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa

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

Opis	30.06.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Wartość Aktywów Netto	369 488 tys. zł	403 558 tys. zł	483 737 tys. zł	578 841 tys. zł
Wartość JU kat. A, E	182.27	186.49	194.01	193.34
Wartość JU kat. I	204.94	208.91	215.71	213.38

Informacje dodatkowe

A Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych wymagające ujęcia w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

B Informacje o znaczących zdarzeniach po dniu bilansowym

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia po dniu bilansowym, które nie zostały uwzględnione w bieżącym sprawozdaniu finansowym.

C Dokonane korekty błędów podstawowych

W okresie sprawozdawczym nie dokonywano korekt błędów podstawowych.

Ponadto:

- i. nie dokonywano korekt wycen Jednostek Uczestnictwa;
- ii. Jednostki Uczestnictwa były zbywane i odkupywane bez ograniczeń;
- iii. Zawierane transakcje były rozliczane zgodnie z zasadami rynkowymi, w tym w zakresie terminowości i prawidłowości.

D Inne informacje

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane jednostkowe sprawozdanie finansowe subfunduszu Pioneer Stabilnego Wzrostu wydzielonego w funduszu Pioneer Fundusz Inwestycyjny Otwarty zostało sporządzone na dzień bilansowy 30 czerwca 2016 roku i obejmuje okres półroczny kończący się 30 czerwca 2016 roku .

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

Nazwa Subfunduszu, Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu i ich zbywanie

Subfundusz Pioneer Stabilnego Wzrostu wydzielony w Pioneer Funduszu Inwestycyjnym Otwartym .

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

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

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

Jednostki uczestnictwa tych kategorii mogą różnić się między sobą:

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

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

Subfundusz powstał z przekształcenia Pioneer Stabilnego Wzrostu Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, który rozpoczął zbywanie Jednostek Uczestnictwa 16 września 1996 roku.

Wcześniejsze nazwy:

- Fundusz Powierniczy Przymierze 1,
- Eurofundusz 1 Fundusz Powierniczy,
- Eurofundusz 1 - Zrównoważony Otwarty Fundusz Inwestycyjny,

- Pioneer Zrównoważony Plus Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
- Pioneer Stabilnego Wzrostu Fundusz Inwestycyjny Otwarty (od 8.08.2003 roku do 2010).

Subfundusz został połączony z subfunduszem (był w roli subfunduszu przejmującego):

- Pioneer Wzrostu i Dochodu Mix 40 (w 2010).

Podatek dochodowy od dochodu z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa

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

	1. półrocze roku 2016	rok 2015
Subfundusz pobrał (i przekazał w ustawowym terminie do Urzędu Skarbowego jako płatnik) podatek od dochodów z funduszy kapitałowych (ustalanych w momencie odkupienia) (tys. zł):	95	237

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych i Zarządzający portfelem Subfunduszu

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

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

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

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

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

- **Tomasz Jędrzejowski**..... współzarządzający Subfunduszem (od 8.01.2016 *współzarządza częścią akcyjną portfela*, a od 8.02.2013 *zarządzał częścią portfela inną niż dłużne instrumenty finansowe* 1.10.2012-7.02.2013 *zarządzał częścią portfela inną niż dłużne instrumenty finansowe*),
- **Piotr Sałata** współzarządzający Subfunduszem (od 8.01.2016 *współzarządza częścią akcyjną portfela*),
- **Michał Stawicki** współzarządzający Subfunduszem (od 15.07.2013 *współzarządza*, a od 15.07.2011 *zarządzał częścią portfela lokowaną w dłużne instrumenty finansowe*, od 14.05.2009 do 14.07.2011 – *menedżer portfela*),
- **Radosław Cholewiński**..... współzarządzający Subfunduszem (od 15.07.2013 *współzarządza częścią portfela lokowaną w dłużne instrumenty finansowe*).

Inne subfundusze wydzielone w Funduszu

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

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

W roku 2016 w Funduszu nie został utworzony żaden subfundusz.

Metryka Subfunduszu

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

Nazwa	Pioneer Fundusz Inwestycyjny Otwarty - Pioneer Stabilnego Wzrostu		
Nazwa w j. angielskim	Pioneer Stable Growth (subfund of: Pioneer Open-End Investment Fund)		
Rozpoczęcie wycen	16.09.1996	Wartość początkowa	100,11 zł
Oznaczenia	ISIN JU	IZFiA	Ozn. wewnętrzne
w systemach	PLPPTFI00071	PIO006	01ZROW
Podstawowe dane na 30 czerwca 2016 roku			
Wartość aktywów netto	369 488 tys. zł	Wartość JU kat. A	182,27 zł

Warszawa, dnia 11.08.2016 roku.



RAPORT
BIEGŁEGO REWIDENTA

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

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

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

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

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

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

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

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. – podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych 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