



PIONEER PEKAO TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH SPÓŁKA AKCYJNA

02-674 Warszawa, ul. Marynarska 15

OGŁASZA

JEDNOSTKOWE* PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
PIONEER MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK RYNKU POLSKIEGO
subfunduszu w PIONEER FUNDUSZU INWESTYCYJNYM OTWARTYM

ZA OKRES PÓŁROCZNY KOŃCZĄCY SIĘ 30 CZERWCA 2016 ROKU

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



SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Warszawa, 11.08.2016 r.

6.

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

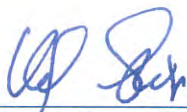
Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego - Pioneer FIO,

na które składają się:

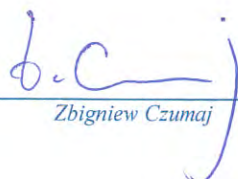
1. zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 30 czerwca 2016 r. o wartości 192 770 tys. zł;
2. bilans subfunduszu na dzień 30 czerwca 2016 r. wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w kwocie 194 749 tys. zł;
3. rachunek wyniku z operacji subfunduszu za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r. wykazujący wynik z operacji w kwocie -17 515 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 Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego - Pioneer FIO przepisów *Ustawy* o rachunkowości oraz wspomnianego wyżej Rozporządzenia.

Zarząd Pioneer Pekao TFI SA:


Krzysztof Lewandowski
Prezes Zarządu
Tomasz Orlik
Wiceprezes Zarządu

Główny Księgowy Funduszy


Zbigniew Czumaj

Pioneer Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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

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

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

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

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

Spis treści

Zestawienia tabelaryczne (jednostkowe) Subfunduszu

Zestawienie lokat

- Tabela główna
- Tabele uzupełniające
- Tabele dodatkowe

Bilans

- Rachunek wyniku z operacji
- Zestawienie zmian w aktywach netto

Noty objaśniające

Nota - 1 Polityka rachunkowości Funduszu

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

Nota - 2 Należności Subfunduszu

Nota - 3 Zobowiązania Subfunduszu

Nota - 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Nota - 5 Ryzyka

Nota - 6 Instrumenty pochodne

Kontrakty FX FWD

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

Nota - 8 Kredyty i pożyczki

Nota - 9 Waluty i różnice kursowe

Nota - 10 Dochody i ich dystrybucja

Nota - 11 Koszty Subfunduszu

Nota - 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa

Informacje dodatkowe

- A Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym
- B Informacje o znaczących zdarzeniach po dniu bilansowym
- C Wstrzymanie przyjmowania wpłat na Jednostki Uczestnictwa
- D Dokonane korekty błędów podstawowych
- E 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 Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego - 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	148 491	181 850	92.88%	182 243	219 783	94.80%
Warranty subskrypcyjne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Prawa do akcji	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Prawa poboru	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Kwity depozytowe	1 282	1 218	0.62%	1 852	1 571	0.68%
Listy zastawne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Instrumenty pochodne	0	0	0.00%	0	51	0.02%
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	9 702	9 702	4.96%	9 389	9 389	4.05%
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:	159 475	192 770	98.46%	193 484	230 794	99.55%

Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego - 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					3 269	3 075	1.57%
ATC CARGO SA PLATCRG00013	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Giełda Papierów Wartościowych ASO (NewConnect)	112 340	Polska	429	225	0.12%
PLATIGE IMAGE SA PLPTGMG00013	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Giełda Papierów Wartościowych ASO (NewConnect)	9 292	Polska	148	167	0.09%
5TH AVENUE HOLDING SA PL5AVNH00013	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Giełda Papierów Wartościowych ASO (NewConnect)	417 235	Polska	482	772	0.39%
Micron Technology INC US5951121038	Aktywny rynek nieregulowany	NASDAQ Global Market	10 500	Stany Zjednoczone	1 170	575	0.29%
Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.S. TRAVESTL91H6	Aktywny rynek nieregulowany	TR - Istanbul Stock Exchange	150 000	Turcja	1 040	1 336	0.68%
Aktywny rynek regulowany					141 451	175 330	89.55%
AB SA PLAB00000019	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	31 726	Polska	636	831	0.42%
ALMA MARKET SA PLKRCHM00015	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	19 798	Polska	496	119	0.06%
AMBRA SA PLAMBRA00013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	69 697	Polska	730	488	0.25%
AMREST HOLDINGS SE NL0000474351	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	32 442	Polska	2 265	7 089	3.62%
APATOR SA PLAPATR00018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	55 914	Polska	2 086	1 677	0.86%
BUDIMEX SA PLBUDMX00013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	13 812	Polska	1 461	2 373	1.21%
CIECH SA PLCIECH00018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	117 698	Polska	3 700	5 895	3.01%
CYFROWY POLSAT SA PLCFRPT00013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	39 666	Polska	564	873	0.45%
SYNTHOS SA PLDWORY00019	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	866 245	Polska	3 193	3 118	1.59%
ECHO INVESTMENT SA PLECHPS00019	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	3 030	Polska	17	24	0.01%
ELEKTROBUDOWA SA PLELTBD00017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	7 174	Polska	577	674	0.34%
EMPERIA HOLDING SA PLELDRD00017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	12 876	Polska	640	713	0.36%
ENERGOINSTAL SA PLERGIN00015	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	13 816	Polska	138	110	0.06%
GLOBE TRADE CENTRE SA PLGTC0000037	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	374 309	Polska	2 322	2 489	1.27%
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE SA (Emitent) PLBH00000012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	74 873	Polska	7 449	5 368	2.74%
ING BANK SŁĄSKI SA (Emitent) PLBSK0000017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	93 945	Polska	6 088	11 598	5.93%
J.W. CONSTRUCTION HOLDING SA PLJWC0000019	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	121 407	Polska	382	484	0.25%
GRUPA KĘTY SA PLKETY000011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	36 264	Polska	2 254	11 565	5.91%
EKOKOGENERACJA SA PLKGNRC00015	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	3 861	Polska	307	353	0.18%
LPP SA PLLPP0000011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	189	Polska	1 099	952	0.49%
BANK MILLENNIUM SA (Emitent) PLBIG0000016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	951 683	Polska	3 729	4 454	2.28%

Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego - 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	665 675	Polska	3 226	2 743	1.40%
QUMAK SA PLQMSK00017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	84 466	Polska	778	527	0.27%
UNIBEP SA PLUNBEP00015	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	226 865	Polska	2 205	2 196	1.12%
AGORA SA PLAGORA00067	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	36 887	Polska	369	463	0.24%
PCC INTERMODAL SA PLPCCIM00014	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	304 310	Polska	918	542	0.28%
POZBUD T&R SA PLPZBDT00013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	307 646	Polska	1 527	994	0.51%
TRAKCJA PRKII SA PLTRKPL00014	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	142 518	Polska	1 357	1 411	0.72%
COMARCH SA PLCOMAR00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	3 000	Polska	419	438	0.22%
KERNEL HOLDING SA LU0327357389	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	83 962	Luksemburg	3 089	4 450	2.27%
ORBIS SA PLORBIS00014	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	46 271	Polska	2 411	2 823	1.44%
KRYNICKI RECYKLING SA PLKRNR00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	91 590	Polska	339	674	0.34%
KREDYT INKASO SA PLKRINK00014	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	23 908	Polska	299	442	0.23%
RADPOL SA PLRDPOL00010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	40 761	Polska	286	159	0.08%
AMICA WRONKI SA PLAMICA00010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	6 763	Polska	414	1 227	0.63%
KINO POLSKA TV SA PLKNOPL00014	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	75 565	Polska	717	839	0.43%
KRUK SA PLKRK0000010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	44 204	Polska	2 470	8 920	4.56%
GRUPA AZOTY ZAKŁADY CHEMICZNE POLICE S.A. PLZCPLC00036	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	30 000	Polska	322	636	0.33%
GRUPA AZOTY SA PLZATRM00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	81 253	Polska	4 869	5 587	2.86%
JASTRZEBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA SA PLJSW0000015	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	140 579	Polska	2 329	2 411	1.23%
CI GAMES S.A. PLCTINT00018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	58 833	Polska	827	1 383	0.71%
GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA PLGPW0000017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	40 839	Polska	1 432	1 348	0.69%
PFLIEDERER GRAJEWO SA PLZPW0000017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	105 779	Polska	2 001	3 006	1.54%
CD PROJEKT SA PLOPTTC00011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	294 494	Polska	4 909	8 069	4.12%
ZAKŁADY URZĄDZEN KOTŁOWYCH STĄPORKÓW SA PLSTPRK00019	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	24 001	Polska	762	100	0.05%
INTER CARS SA PLINTCS00010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	16 498	Polska	2 190	4 256	2.18%
SECO/WARWICK SA PLWRWCK00013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	22 089	Polska	478	497	0.25%
ZPUE SA PLZPUE000012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	1 882	Polska	550	743	0.38%
WAWEL SA PLWAWEL00013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	775	Polska	616	767	0.39%
ZESPÓŁ ELEKTROWNI PAŃTNÓW-ADAMÓW-KONIN SA PLZEPAK00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	17 323	Polska	162	196	0.10%
ZETKAMA SA PLZTKMA00017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	18 024	Polska	614	1 770	0.90%
FABRYKI MEBLI FORTE SA PLFORTE00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	22 416	Polska	818	1 466	0.75%
MONNARI TRADE SA PLMNRTR00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	127 687	Polska	637	1 832	0.94%
NEUCA SA PLTRFRM00018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	3 472	Polska	695	1 194	0.61%

Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego - Pioneer FIO

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2016

Zestawienie Lokat - tabele uzupełniające

GINO ROSSI SA PLGNRSI00015	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	425 912	Polska	1 135	967	0.49%
KDM SHIPPING PUBLIC LIMITED CY0102492119	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	30 260	Cypr	908	67	0.03%
PCC EXOL SA PLPCCEX00010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	1 047 100	Polska	2 806	1 885	0.96%
Jeronimo Martins SGPS S.A. PTJMT0AE0001	Aktywny rynek regulowany	PT - Nyse Euronext Lisbon Stock Exchange	35 109	Portugalia	2 043	2 200	1.12%
MARVIPOL SA PLMRVPL00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	360 104	Polska	1 621	2 377	1.21%
ROBYG SA PLROBYG00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	300 000	Polska	789	918	0.47%
Bayerische Motoren Werke AG DE0005190003	Aktywny rynek regulowany	DE - Deutsche Börse Xetra	2 772	Niemcy	1 014	807	0.41%
Daimler AG DE0007100000	Aktywny rynek regulowany	DE - Deutsche Börse Xetra	3 117	Niemcy	935	738	0.38%
MOSTOSTAL ZABRZE SA PLMSTZB00018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	350 000	Polska	666	416	0.21%
NEWAG SA PLNEWAG00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	114 285	Polska	2 180	1 382	0.71%
PKP CARGO SA PLPKPCR00011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	87 390	Polska	5 187	2 884	1.47%
Porr AG AT0000609607	Aktywny rynek regulowany	AT - Wiener Börse AG	9 078	Austria	774	980	0.50%
SANOK RUBBER COMPANY SA PLSTLSK00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	6 647	Polska	269	347	0.18%
WIELTON SA PLWELTN00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	144 939	Polska	1 166	1 202	0.61%
ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA SA PLIZNS000022	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	286 000	Polska	739	615	0.31%
MEDICALGORITHMICS SA PLMDCLG00015	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	12 286	Polska	2 633	2 905	1.48%
MERCATOR MEDICAL SA PLMRCTR00015	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	180 240	Polska	2 433	2 644	1.35%
LIVECHAT SOFTWARE SA PLLVTSF00010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	60 061	Polska	2 113	2 820	1.44%
PRIME CAR MANAGEMENT SA PLPRMCM00048	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	36 488	Polska	1 547	1 131	0.58%
ZAKŁADY MAGNEZYTOWE ROPCZYCE SA PLROPCE00017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	53 709	Polska	1 320	1 080	0.55%
PCC ROKITA SA PLPCRK00076	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	18 975	Polska	626	1 078	0.55%
TORPOL SA PLTORPL00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	92 743	Polska	742	791	0.40%
ZAKŁADY URZĄDZEŃ KOMPUTEROWYCH ELZAB SA PLELZAB00010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	24 122	Polska	362	355	0.18%
WIKANA SA PLELPO000016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	255 910	Polska	973	450	0.23%
Industria de Diseno Textil S.A. ES0148396007	Aktywny rynek regulowany	ES - Bolsas y Mercados Espanoles (CM)	3 347	Hiszpania	484	443	0.23%
J Sainsbury plc GB00B019KW72	Aktywny rynek regulowany	UK - London Stock Exchange	58 800	Wielka Brytania	768	733	0.37%
CDRL SA PLCDRL000043	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	27 947	Polska	416	808	0.41%
BENEFIT SYSTEMS SA PLBNFTS00018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	2 595	Polska	910	1 414	0.72%
BRIJU SA PLBRIJU00010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	57 573	Polska	951	985	0.50%
DEKPOL SA PLDEKPL00032	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	92 365	Polska	1 385	1 155	0.59%
UBM Development AG AT0000815402	Aktywny rynek regulowany	AT - Wiener Börse AG	1 385	Austria	64	181	0.09%

Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego - Pioneer FIO

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2016

Zestawienie Lokat - tabele uzupełniające

Enquest plc GB00B635TG28	Aktywny rynek regulowany	SE - NASDAQ OMX Stockholm Stock Exchange	318 750	Wielka Brytania	1 049	547	0.28%
Genel Energy JE00B55Q3P39	Aktywny rynek regulowany	UK - London Stock Exchange.	69 377	JERSEY	1 324	521	0.27%
Premier Oil plc GB00B43G0577	Aktywny rynek regulowany	UK - London Stock Exchange.	135 000	Wielka Brytania	1 393	550	0.28%
Renault SA FR0000131906	Aktywny rynek regulowany	FR - Euronext Paris	3 400	Francja	1 320	1 030	0.53%
TALEX SA PLTALEX00017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	13 540	Polska	300	352	0.18%
WIRTUALNA POLSKA HOLDING SA PLWRTPL00027	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	19 114	Polska	881	904	0.46%
BRASTER SA PLBRSTR00014	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	26 326	Polska	395	373	0.19%
GRAAL SA PLGRAAL00022	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	36 242	Polska	1 083	842	0.43%
RAFAKO SA PLRAFAK00018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	30 071	Polska	183	180	0.09%
Zalando SE DE000ZAL1111	Aktywny rynek regulowany	DE - Deutsche Börse Xetra	8 968	Niemcy	1 266	941	0.48%
ASOS PLC GB0030927254	Aktywny rynek regulowany	UK - London Stock Exchange.	2 500	Wielka Brytania	498	535	0.27%
PRÓCHNIK SA PLPRCHK00018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	76 000	Polska	76	112	0.06%
Hugo Boss AG DE000A1PHFF7	Aktywny rynek regulowany	DE - Deutsche Börse Xetra	3 248	Niemcy	773	732	0.37%
CTS Eventim AG & Co. KGAA DE0005470306	Aktywny rynek regulowany	DE - Deutsche Börse Xetra	2 271	Niemcy	324	276	0.14%
Evonik Industries AG DE000EVNK013	Aktywny rynek regulowany	DE - Deutsche Börse Xetra	7 051	Niemcy	879	834	0.43%
Merlin Properties Socimi SA ES0105025003	Aktywny rynek regulowany	ES - Bolsas y Mercados Espanoles (CM)	19 200	Hiszpania	823	800	0.41%
Royal Dutch Shell Plc GB00B03MLX29	Aktywny rynek regulowany	NL - NYSE Euronext Amsterdam	6 240	Holandia	634	681	0.35%
POLSKI BANK KOMÓREK MACIERZYSTYCH SA PLPBKM000012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	13 000	Polska	611	655	0.33%
I2 DEVELOPMENT SA PLI2DVL00014	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	35 000	Polska	700	665	0.34%
OPTTEAM SA PLOPTEM00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	80 000	Polska	1 042	1 030	0.53%
Atresmedia Corporacion de Medios de Comunaicao S.A. ES0109427734	Aktywny rynek regulowany	ES - Bolsas y Mercados Espanoles (CM)	17 007	Hiszpania	770	656	0.34%
Nienotowane na aktywnym rynku					3 771	3 445	1.76%
BOMI SA w upadłości likwidacyjnej	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	22 283	Polska	21	0	0.00%
SPRINTAIR SA	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	79 656	Polska	3 162	2 347	1.20%
AIR MARKET SA	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	2 940 768	Polska	588	1 098	0.56%
Suma:					148 491	181 850	92.88%

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
----------------	--------------	-------------	--------	------------------------	--------------------------------	---	-------------------------------------

Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego - Pioneer FIO

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2016

Zestawienie Lokat - tabele uzupełniające

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

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

KWITY DEPOZYTOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany					0	0	0.00%
Aktywny rynek regulowany					1 282	1 218	0.62%
Lukoil PJSC ADR (US69343P1057)	Aktywny rynek regulowany	UK - London Stock Exchange (International Order Book)	3 904	Rosja	643	649	0.33%
Gazprom PAO ADR (US3682872078)	Aktywny rynek regulowany	UK - London Stock Exchange (International Order Book)	33 184	Rosja	639	569	0.29%
Nienotowane na aktywnym rynku					0	0	0.00%
Suma:					1 282	1 218	0.62%

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

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

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne							0	0	0.00%
Aktywny rynek regulowany							0	0	0.00%
Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku							0	0	0.00%
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							0	-33	-0.01%
Aktywny rynek regulowany							0	0	0.00%

Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego - Pioneer FIO

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2016

Zestawienie Lokat - tabele uzupełniające

Aktywny rynek nieregulowany								0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku								0	-33	-0.01%
Forward Waluta EUR FW608011 05.08.2016	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	Polska	EUR	1	0	0	-3	0.00%
Forward Waluta GBP FW608018 05.08.2016	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	Polska	GBP	1	0	0	-29	-0.01%
Forward Waluta GBP FW608027 05.08.2016	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	Polska	GBP	1	0	0	-1	0.00%
Suma:								0	-33	-0.01%

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%

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						9 702		9 702	4.96%
Lokata O/N 1 dniowa do 2016-07-01	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	Polska	PLN	0.50 (Stały kupon)	9 702	9 702	9 702	9 702	4.96%
W walutach państw nienależących do OECD						0		0	0.00%
Suma:						9 702		9 702	4.96%

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 Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego - 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 Kapitałowa Azoty	6 223	3.19%
Suma:	6 223	3.19%

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
Lokata O/N 1 dniowa do 2016-07-01	9 702	4.96%
Suma:	9 702	4.96%

Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego - Pioneer FIO

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2016

Zestawienie Lokat - Tabele Dodatkowe

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 Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego - 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	195 638	231 843
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 860	438
2. Należności	1 008	611
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	179 623	217 924
- dłużne papiery wartościowe	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	13 147	12 870
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	889	3 827
III. Aktywa netto (I - II)	194 749	228 016
IV. Kapitał funduszu	221 168	236 920
1. Kapitał wpłacony	1 249 211	1 246 887
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 028 043	-1 009 967
V. Dochody zatrzymane	-47 764	-35 006
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-83 929	-82 290
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	36 165	47 284
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	21 345	26 102
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+VI)	194 749	228 016
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	23 223 925.101	25 067 525.695
Kategoria A	22 400 512.729	24 202 656.829
Kategoria E	0.000	0.000
Kategoria I	823 412.372	864 868.866
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa *	8.39	9.10
Kategoria A	8.37	9.08
Kategoria E	8.37	9.08
Kategoria I	8.75	9.42

*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 Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego - 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	3 792	5 730	3 255
Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 924	4 898	2 653
Przychody odsetkowe	38	87	39
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	830	745	563
Pozostałe	0	0	0
II. Koszty funduszu	5 431	11 358	6 169
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	4 093	10 256	5 307
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
Opłaty dla depozytariusza	32	38	25
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	0	0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
Usługi prawne	0	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
Koszty odsetkowe	0	0	0
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	0	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	1 211	970	763
Pozostałe	95	94	74
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	5 431	11 358	6 169
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-1 639	-5 628	-2 914
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-15 876	10 496	18 617
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-11 927	18 496	13 878
- z tytułu różnic kursowych	725	-83	-156
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-3 949	-8 000	4 739
- z tytułu różnic kursowych	-470	836	102
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	-17 515	4 868	15 703
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa *	-0.71	0.13	0.54
Kategoria A	-0.71	0.11	0.53
Kategoria I	-0.67	0.26	0.62
Kategoria E	-0.71	0.11	0.53

*) 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 Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego - 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	228 016		262 033	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	-17 515		4 868	
a) przychody z lokat netto	-1 639		-5 628	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-11 927		18 496	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-3 949		-8 000	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-17 515		4 868	
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)	-15 752		-38 885	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	2 324		21 684	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-18 076		-60 569	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	-33 267		-34 017	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	194 749		228 016	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	208 463		260 572	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie				
Kategoria A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	270 223.347		1 549 755.583	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 072 367.446		5 477 499.302	
Saldo zmian	-1 802 144.100		-3 927 743.719	
Kategoria I				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0.000		694 042.166	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	41 456.494		901 531.847	
Saldo zmian	-41 456.494		-207 489.681	
Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie				
Kategoria A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	104 724 872.520		104 454 649.173	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	82 324 359.790		80 251 992.344	
Saldo zmian	22 400 512.729		24 202 656.829	
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	22 400 512.729		24 202 656.829	
Kategoria I				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	5 671 828.089		5 671 828.089	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 848 415.717		4 806 959.223	
Saldo zmian	823 412.372		864 868.866	
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	823 412.372		864 868.866	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A	9.08		8.97	
Kategoria E	9.08		8.97	
Kategoria I	9.42		9.16	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A	8.37		9.08	
Kategoria I	8.75		9.42	
Kategoria E	8.37		9.08	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Kategoria A	-15.72%		1.23%	
Kategoria E	-15.72%		1.23%	
Kategoria I	-14.30%		2.84%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Kategoria A	8.14	11.02.2016	8.65	14.12.2015
Kategoria E	8.14	11.02.2016	8.65	14.12.2015
Kategoria I	8.46	11.02.2016	8.97	14.12.2015

Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego - 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	9.03	22.04.2016	10.15	11.05.2015
Kategoria E	9.03	22.04.2016	10.15	11.05.2015
Kategoria I	9.42	22.04.2016	10.42	11.05.2015
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
Kategoria A	8.37	30.06.2016	9.08	30.12.2015
Kategoria E	8.37	30.06.2016	9.08	30.12.2015
Kategoria I	8.75	30.06.2016	9.42	30.12.2015
Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		5.24%		4.36%
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		3.95%		3.94%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-
Opłaty dla depozytariusza		0.03%		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	5
Nota - 6	Instrumenty pochodne	7
Nota - 7	Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	8
Nota - 8	Kredyty i pożyczki	9
Nota - 9	Waluty i różnice kursowe	9
Nota - 10	Dochody i ich dystrybucja	10
Nota - 11	Koszty Subfunduszu	10
Nota - 12	Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa	11

Nota - 1 Polityka rachunkowości Funduszu

Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu i Subfunduszu

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

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

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

Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone:

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

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

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

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

W przypadku, gdy wycena wierzytelności (w tym zapadłych nierozliczonych) dokonywana jest z uwzględnieniem

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

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

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

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

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

W 'Zestawieniu lokat - Tabeli Głównej': ujawniane są instrumenty pochodne, na których wynik z wyceny jest 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 z 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 coś innego. Dotyczy to w szczególności sprawozdania za okres roku, w trakcie którego nastąpiło przekształcenie funduszu inwestycyjnego w Subfundusz. Dodatkowe informacje o przekształceniu oraz ujawnieniach zawarte są w informacji dodatkowej.

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 portfelowo (nabycie oraz zbycie składników lokat) ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie ich dokonania (zawarcia umowy).
- 5) Datą wprowadzenia do ksiąg rachunkowych transakcji na Jednostkach Uczestnictwa (zmian w kapitale wpłaconym lub kapitale wypłaconym) jest dzień zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Transakcje te nie są uwzględniane w wyliczeniu Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w dniu wprowadzenia ich do ksiąg rachunkowych.
- 6) Nabyte papiery wartościowe wprowadzane są do ksiąg rachunkowych według ceny nabycia, obejmującej wszystkie koszty poniesione w związku z nabyciem (w szczególności: prowizje maklerskie, koszt nabycia praw poboru – jeśli wykorzystane do nabycia akcji). W przypadku papierów wartościowych otrzymanych nieodpłatnie – ceną nabycia jest wartość 0.
- 7) Papiery wartościowe otrzymane w zamian za inne papiery wartościowe mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia papierów wartościowych wymienionych.
- 8) Zysk lub strata ze sprzedaży papierów wartościowych wyliczana jest metodą 'najdroższe sprzedaje się jako pierwsze', polegającą na przypisaniu sprzedanym papierom wartościowym najwyższej ceny nabycia danych papierów wartościowych. Zasada ta dotyczy także transakcji na walutach.
- 9) Dywidendy ujmowane są w księgach rachunkowych pierwszego dnia, gdy akcje danej spółki notowane są bez prawa do dywidendy.
- 10) Prawa poboru akcji rejestrowane są w pierwszym dniu notowań akcji danej spółki, gdy akcje notowane są bez praw. Niewykorzystane prawa poboru akcji, po zamknięciu subskrypcji, są 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 rozliczenia oraz w złotych polskich, po przeliczeniu według odpowiedniego kursu średniego ogłaszanego przez NBP, na dzień ujęcia operacji w księgach rachunkowych.

Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu

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

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

- 1) Składniki lokat wyceniane są według następujących zasad:
 - Papiery wartościowe notowane na giełdach papierów wartościowych, w tym na GPW oraz *Rynku Treasury BondSpot Poland* (akcje, prawa do akcji, prawa poboru, obligacje Skarbu Państwa – w części związanej z nominalną) wyceniane są według kursów zamknięcia ogłaszanych przez prowadzącego dany rynek (w przypadku notowań ciągłych), lub ostatniego kursu jednolitego (w przypadku notowań jednolitych). W odniesieniu do papierów wartościowych notowanych równocześnie na kilku rynkach, dokonywany jest okresowy wybór rynku głównego (dla każdego papieru wartościowego), przy czym głównym kryterium brany pod uwagę są obroty danym papierem wartościowym w okresie miesięcznym.
 - W przypadku, gdy notowania papierów wartościowych na aktywnym rynku cechuje brak stałej możliwości pozyskiwania kursu zamknięcia (lub analogicznego), a jest możliwość skorzystania z danych od wyspecjalizowanego podmiotu zajmującego się dostarczaniem wycen takich papierów wartościowych, do wyceny w wartości godziwej wykorzystuje się tak pozyskane kursy (od Dostawcy Cen).
 - Papiery wartościowe dłużne notowane na rynkach aktywnych, dla których nie ma możliwości stałego uzyskiwania kursów z tych rynków ani od Dostawców Cen są wyceniane w wartości godziwej z wykorzystaniem modelu wyceny dyskontującego czynnikami rynkowymi przyszłe przepływy pieniężne.
 - Bony Skarbowe oraz nieskarbowe papiery wartościowe wierzyielskie, dla których nie ma możliwości uzyskiwania w sposób ciągły wartości rynkowej (w tym np. obligacje zamienne, bony handlowe i obligacje korporacyjne), wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.
 - Akcje, do czasu rozpoczęcia notowań na rynku giełdowym, wyceniane są według ceny nabycia, chyba, że do ich nabycia wykorzystano prawa poboru. W takim przypadku do ceny nabycia akcji dolicza się wartość tych praw i stosuje się zasadę ogólną, za wyjątkiem sytuacji, kiedy notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wyliczanej wartości. Ponadto, w przypadku kolejnych emisji publicznych akcji spółki, której akcje danej emisji nie są notowane na rynku giełdowym, nowa cena emisyjna, po której została przeprowadzona emisja, staje się podstawą do wyceny akcji nienotowanych znajdujących się w portfelu.
 - Prawa poboru akcji nowej emisji, notowane na rynku giełdowym, wyceniane są wg tych notowań z uwzględnieniem kryterium wyboru rynku przedstawionego powyżej. Przed rozpoczęciem notowań przez Giełdę, prawa wyceniane są odpowiednio do jednorazowej zmiany wartości akcji dających te prawa. Wartość tych praw, jeśli nie odbywa się nimi obrót, nie ulega zmianie, chyba że notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wartości praw poboru.
 - Papiery wartościowe nabyte z udzielonym przez kontrahenta przyrzeczeniem odkupu, w transakcji mającej na celu zabezpieczenie przekazanego depozytu pieniężnego (transakcje typu 'buy-sell-back'), są wyceniane metodą skorygowanej ceny nabycia, przy czym korektę przeprowadza się z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej.
- W uzasadnionych przypadkach, gdy na skutek zdarzeń dotyczących posiadanych papierów wartościowych, którymi nie odbywa się obrót na rynku aktywnym, po analizie przypadku dokonywany jest stosowny odpis z tytułu trwałej utraty wartości (w ciężar niezrealizowanego wyniku z inwestycji) i w zestawieniu lokat papiery wartościowe wykazywane są z uwzględnieniem odpisu.
- 2) Fundusz korzysta, na potrzeby uzyskiwania cen oraz informacji o instrumentach finansowych, z uznanych serwisów informacyjnych, w tym w szczególności:
 - Bloomberg L.P. („Bloomberg”)
Serwisy: 'Bloomberg Professional Service',
Bloomberg Data License
 - Thomson Reuters O/w Polsce (do marca 2016)
Serwis: 'Datascop Select'
- 3) Modele wykorzystywane na potrzeby wyceny specyficznych instrumentów:
 - Podstawowym modelem stosowanym w zakresie wyliczania wartości pozycji w instrumentach pochodnych typu swap (*interest rate swap* oraz *cross-currency interest rate swap*) oraz kontraktów terminowej wymiany walut (*currency forward*) oraz określonych instrumentów dłużnych jest metoda wyliczania zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
 - W przypadku wyceny opcji oraz składnika opcyjnego wbudowanego w obligację zamienną (w przypadku braku ścisłego powiązania z instrumentem dłużnym) stosowane są wyliczenia z systemu Dostawcy Cen, w których wykorzystuje się rozwiązanie równania Blacka-Scholesa, w oparciu o dane rynkowe (bieżący kurs akcji, odpowiednia zmienność kursów akcji, stopa wolna od ryzyka).
- 4) Wycena i wyliczanie wartości innych aktywów i zobowiązań:
 - Wycena zobowiązań: z tytułu kredytów, wynikających z transakcji sprzedaży z zobowiązaniem odkupu (*SBB*) odbywa się metodą skorygowanej ceny nabycia, z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.
 - Wycena kontraktów *futures* odbywa się zgodnie z notowaniami tych kontraktów na giełdzie. Rozliczenia stanu rozrachunków z tytułu zmiany depozytu zabezpieczającego dokonywane są codziennie i zmiany ujmowane w rachunku wyniku z operacji są zgodne z wyciągami z rachunku zabezpieczającego.
 - Należności z tytułu udzielonych pożyczek papierów wartościowych (w części poza wynagrodzeniem z tytułu udzielenia pożyczki) wycenia się według zasad dotyczących tych papierów wartościowych;
 - Odsetki należne od obligacji Skarbu Państwa wylicza się zgodnie z podawanymi publicznie tabelami sponsora emisji;
 - Odsetki od papierów wartościowych dłużnych wyliczane są na każdy Dzień Wyceny, zgodnie z warunkami emisji;

- Aktywa wyrażone w innej niż polska walucie – wyceniane są w danej walucie, a następnie wartości przeliczane są na polskie złote – według odpowiedniego kursu średniego, ogłaszanego przez NBP na Dzień Wyceny.
 - Wartość pasywów walutowych ustalana jest w sposób analogiczny do wyliczania wartości aktywów wyrażonych w walucie.
- 5) W uzasadnionych przypadkach, gdy na skutek zdarzeń dotyczących emitentów bądź samych posiadanych 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 war-

tościowe 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 sz-

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

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

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

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

Ustalanie Wartości Aktywów Netto i wyniku z operacji

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

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

Zasady szczególne – dotyczące Funduszu / Subfunduszu

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

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

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

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	1 008	611
Z tytułu zbytych lokat	-	542
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictw a albo w ydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	1 008	69
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	889	3 827
Z tytułu nabytych aktywów	0	2 852
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	33	98
Z tytułu w płat na jednostki uczestnictw a albo certyfikaty inwestycyjne	0	0
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictw a albo w ykupionych certyfikatów inwestycyjnych	199	102
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0	0
Z tytułu w yemitowanych obligacji	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
Z tytułu rezerw	0	0
Pozostałe składniki zobowiązań	657	775
w tym:		
Zobowiązania z tytułu w ynagrodzenia za zarządzanie	645	766

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		1 860		438
DM mBanku S.A.		0		0
PLN	0	0	0	0
Popema Securities SA		487		432
PLN	487	487	432	432
Bank Polska Kasa Opieki S.A.		1 373		6
EUR	293	1 289	1	3
PLN	74	74	3	3
USD	0	0	0	0

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	30.06.2016		31.12.2015	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych		458		15
EUR	106	-	4	-
GBP	3	18	1	4
NOK	0	0	0	0
PLN	583	583	90	90
TRY	18	24	0	0
USD	27	106	9	35

Nota - 5 Ryzyka

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

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

Klasa ryzyka	Poziom obciążenia ryzykiem	Udział w aktywach Subfunduszu
a) ryzyko walutowe		
struktura walutowa – przedstawiona w notcie 9		

PIONEER FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
Subfundusz Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego
 Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe za okres półroczny kończący się 30 czerwca 2016 roku

waluty	1 299 tys. zł	--
papiery udziałowe	16 096 tys. zł	8.2%
należności w walutach	125 tys. zł	0.1%
zobowiązania w walutach	33 tys. zł	--
wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)	1 165 tys. SEK -190 tys. EUR 20 tys. GBP 969 tys. TRY 451 tys. USD	1.3 % w tym nie zabezpieczone TRY
b) ryzyko cen akcji udziałowe papiery wartościowe	183 068 tys. zł	93.5%
c) ryzyko kredytowe depozyty bankowe	9 702 tys. zł	5.0%
d) ryzyko modelu składniki lokat (instrumenty dłużne, akcje nienotowane i instrumenty pochodne) wycenione w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. metodą skorygowanego kosztu nabycia lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli wyceny (DCF, metoda porównawcza bądź w przypadku opcji - BS)	3 445 tys. zł	1.8%

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.
- 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: 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)
 - akcje Airmarket SA (akcje przed wprowadzeniem do obrotu na rynku – objęta nowa seria)
- 5) Ryzyko cen akcji

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

Ryzyko modelu dotyczy sytuacji, gdy w portfelu lokat znajdują się instrumenty finansowe wycenione w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. metodą skorygowanego kosztu nabycia, z zastosowaniem określonego

modelu wyceny lub gdy do ustalenia wartości wykorzystane zostały dane od Dostawców Cen (określających wartość instrumentów według własnych algorytmów opartych o dane rynkowe). Dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Ryzyko związane jest także z faktem przyjęcia w modelu oszacowań i parametrów kalibrujących dobranych z najwyższą starannością, które jednak mogą dawać inny wynik niż gdyby analogiczne przeliczenia przeprowadzał inny podmiot.

Na dzień bilansowy model był zastosowany do wyceny instrumentów:

- akcje Sprintair SA
- akcje Airmarket 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:

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

Kontrakty FX FWD

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

Kontrakty wyceniane są w każdym dniu wyceny. Wycena kontraktów *forward* polega na określeniu wartości godziwej według przyjętego na rynku modelu wyceny takich instrumentów finansowych (zdyskontowana wartość przyszłych przepływów pieniężnych), przy czym w modelu wyceny uwzględnia się sytuację na rynku terminowym (czynniki dyskontowe opierają się na danych z aktywnego rynku instrumentów finansowych).

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

	Rodzaj instrumentu pochodnego / Opis	Kontrakty FX Forward
a.	Typ zajętej pozycji	Kontrakt terminowy na wymianę walut (sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany)
b.	Rodzaj instrumentu pochodnego	Kontrakt terminowy FWD
c.	Cel otwarcia pozycji	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów wartościowych denominowanych w walutach obcych (IRH)
d.	Wartość otwartej pozycji	Suma (w pln) wszystkich otwartych pozycji (NPV) (-) 33 tys. zł

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
e.	Liczba kontraktów / wartości w walutach, w podziale na waluty	<p style="text-align: right;">3 otwarte kontrakty</p> Wartość bieżąca (PV) płatności walutowych GBP / PLN 2 kontrakty (*) 426 tys. £ EUR / PLN 1 kontrakt 3 039 tys. € (*) w tym kontrakty przeciwne – kwoty prezentowane w wartości netto rozliczenia
f.	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Płatności wskazane w treści umowy (FV) <u>05.08.2016</u> <ul style="list-style-type: none"> • Płatności wykonywane <ul style="list-style-type: none"> <li style="text-align: right;">3 037 tys. EUR <li style="text-align: right;">580 tys. GBP <li style="text-align: right;">828 tys. PLN • Płatności do otrzymania: <ul style="list-style-type: none"> <li style="text-align: right;">16 550 tys. PLN <li style="text-align: right;">154 tys. GBP
		Rozliczenie w ustalonym w kontrakcie terminie Wszystkie płatności w terminie: 5 sierpnia 2016 roku
g.	Podstawa obliczenia przyszłych płatności	Kwoty ustalone w kontrakcie
h.	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu	Termin zamknięcia pozycji 5 sierpnia 2016 roku
i.	Termin wykonania instrumentu pochodnego	Termin zamknięcia transakcji (sprzedaż odpowiedniej waluty) 5 sierpnia 2016 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
b.	Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyka	nie miał zawartych	nie miał zawartych
c.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Subfundusz ryzyka	nie miał zawartych	nie miał zawartych

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

		30.06.2016	31.12.2015
	Transakcje typu <i>Sell-buy-back</i>	nie miał otwartych pozycji	nie miał otwartych pozycji

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		195 638		231 843
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		1 860		438
EUR	293	1 299	1	3
PLN	561	561	435	435
2. Należności		1 008		611
EUR	16	70	7	29
GBP	10	55	3	15
PLN	883	883	567	567
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu		0		0
4. Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku, w tym:		179 623		217 924
CHF	0	0	196	771
EUR	2 554	11 299	5 210	22 202
GBP	437	2 339	552	3 195
NOK	0	0	2 141	949
PLN	162 309	162 309	187 382	187 382
SEK	1 165	547	0	0
TRY	969	1 336	0	0
USD	450	1 793	877	3 425
- dłużne papiery w wartościowe		0		0
5. Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku, w tym:		13 147		12 870
EUR	0	0	6	28
NOK	0	0	52	23
PLN	13 147	13 147	12 819	12 819
- dłużne papiery w wartościowe		0		0
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa		0		0
II. Zobowiązania		889		3 827
EUR	1	3	23	98
GBP	6	30	0	0
PLN	856	856	3 729	3 729

Aktywa wyceniane (oraz zobowiązania ustalone) w walutach innych niż złote, na dzień bilansowy, zostały przeliczone na złote z zastosowaniem średniego kursu dla danej waluty ogłaszanego przez NBP, to jest z zastosowaniem stawek z tabeli nr 125/A/NBP/2016 z dnia 2016-06-30:

Nazwa waluty	Kod waluty	Kurs średni
dolar amerykański	1 USD	3,9803
euro	1 EUR	4,4255
funt szterling	1 GBP	5,3655
korona czeska	1 CZK	0,1636
forint (Węgry)	100 HUF	1,3996
lira turecka	1 TRY	1,3791
korona norweska	1 NOK	0,4749

PIONEER FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
Subfundusz Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego
 Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe za okres półroczny kończący się 30 czerwca 2016 roku

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

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	30.06.2016			
	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	965	235	-131	-726
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0
Kwity depozytowe	63	33	-172	-12
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery w artosciowe	0	0	0	0
Instrumenty pochodne	0	0	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	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.	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	177	880	-260	-182	110	544	-266	-225
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	111	0	0	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery w artosciowe	0	0	0	0	0	0	0	0
Instrumenty pochodne	0	127	0	0	0	0	0	-217
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0	0	0	0	0
Wierzytelności	0	0	0	0	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0	0	0	0	0

Nota - 10 Dochody i ich dystrybucja

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

NOTA-10 ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	30.06.2016		31.12.2015		30.06.2015	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku	-11 837	-4 106	19 110	-9 436	13 548	3 385
Instrumenty pochodne	52	0	-68	0	0	0
Prawa poboru	118	0	0	0	0	0
Prawa do akcji	4	0	37	0	37	0
Kwity depozytowe	362	218	0	-281	0	0
Akcje	-12 373	-4 324	19 141	-9 155	13 511	3 385
Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku	-90	157	-614	1 436	330	1 354
Prawa do akcji	0	0	0	-23	0	-23
Akcje	-12	143	-458	1 332	0	1 594
Instrumenty pochodne	-78	14	-156	127	330	-217
Nieruchomości	0	0	0	0	0	0
Pozostałe	0	0	0	0	0	0
Suma:	-11 927	-3 949	18 496	-8 000	13 878	4 739

- 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 -5 331 tys. zł oraz 'Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat' w wysokości -5 331 tys. zł;
 - w sprawozdaniu na 30.06.2016 r. wpisana została reklasyfikacja pomiędzy pozycjami bilansu: 'Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia' w kwocie 808 tys. zł oraz 'Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat' w wysokości -808 tys. zł.

Nota - 11 Koszty Subfunduszu

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

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

Kat. JU	Stawka statutowa	Stawka obowiązująca na dzień bilansowy	Data, od kiedy stawka obowiązuje
A	4,00 %	4,00 %	1.05.2011

PIONEER FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
Subfundusz Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego
 Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe za okres półroczny kończący się 30 czerwca 2016 roku

Kat. JU	Stawka statutowa	Stawka obowiązująca na dzień bilansowy	Data, od kiedy stawka obowiązuje
E	2,00 %	2,00 %	1.12.2014 ⁺
I	2,50 %	2,50 %	1.02.2006

⁺ Jednostki kategorii E zostały wprowadzone 1.12.2014.

- 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 oddzielnie.

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)	4 093	10 256

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

Informacje dotyczące kosztów faktycznie poniesionych uwzględnione są w dwóch wskaźnikach:

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

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

Nota - 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa

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

Opis	30.06.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Wartość Aktywów Netto	194 749 tys. zł	228 016 tys. zł	262 033 tys. zł	338 069 tys. zł
Wartość JU kat. A, E ⁺	8.37	9.08	8.97	9.52 ⁺
Wartość JU kat. I	8.75	9.42	9.16	9.59

⁺ - jednostki uczestnictwa kategorii E zbywane są od 1.12.2014

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 Wstrzymanie przyjmowania wpłat na Jednostki Uczestnictwa

Subfundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu po przekroczeniu przez Wartość Aktywów Netto Subfunduszu kwoty 500 000 000 złotych (pięćset milionów złotych), a wznowienie nastąpiłoby, gdy Aktywa Netto Subfunduszu wynosić będą mniej niż 300 000 000 złotych (trzysta milionów złotych).

W okresie sprawozdawczym nie było przypadków zawieszenia przyjmowania wpłat na Jednostki Uczestnictwa.

D 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.

E Inne informacje

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane jednostkowe sprawozdanie finansowe subfunduszu Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego 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 wydziałanymi subfunduszami zostało omówione we Wprowadzeniu do sprawozdania połączonego Funduszu ([Informacja o założeniu kontynuowania działalności](#)).

Nazwa Subfunduszu, Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu i ich zbywanie

Subfundusz Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego 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 (od 1.12.2014)
- 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.

Szczegółowe informacje na temat wstrzymywania przyjmowania wpłat zostały zaprezentowane w punkcie C Informacji dodatkowych Wstrzymanie przyjmowania wpłat na Jednostki Uczestnictwa.

Subfundusz powstał z przekształcenia Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, który rozpoczął zbywanie Jednostek Uczestnictwa 25 lipca 2005 roku.

Wcześniejsza nazwa:

- Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego Fundusz Inwestycyjny Otwarty (2005-2010).

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

- Pioneer Średnich Spółek Rynku Polskiego Fundusz Inwestycyjny Otwarty (połączenie przeprowadzone w czerwcu 2009 roku).

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):	2	61

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.

Pracownikiem PPIM, któremu powierzono zarządzanie portfelem inwestycyjnym Subfunduszu (w okresie sprawozdawczym) był:

- **Tomasz Jędrzejowski** współzarządzający Subfunduszem (od 8.01.2016 współzarządza, od 15.12.2011 *zarządzał całym portfelem Subfunduszu*),
- **Piotr Sałata** współzarządzający Subfunduszem (od 8.01.2016).

Inne subfundusze wydzielone w Funduszu

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

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

W roku 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) bieżą-

PIONEER FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
Subfundusz Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego
Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe za okres półroczny kończący się 30 czerwca 2016 roku

ce 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 Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego		
Nazwa w j. angielskim	Pioneer Small and Medium Cap Equity Polish Market (subfund of: Pioneer Open-End Investment Fund)		
Rozpoczęcie wycen	25.07.2005	Wartość początkowa	10,02 zł
Oznaczenia	ISIN JU	IZFIA	Ozn. wewnętrzne
w systemach	PLPPTFI00204	PIO026	26MISS
Podstawowe dane na 30 czerwca 2016 roku			
Wartość aktywów netto	194 749 tys. zł	Wartość JU kat. A	8.37 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 Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego (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.

Przeгляд 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