



PIONEER PEKAO TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH SPÓŁKA AKCYJNA

02-674 Warszawa, ul. Marynarska 15

OGŁASZA

SPRAWOZDANIE FINANSOWE
PIONEER ZMIENNEJ ALOKACJI – RYNKI WSCHODZĄCE
subfunduszu w PIONEER STRATEGIE FUNDUSZOWE SPECJALISTYCZNYM FUNDUSZU INWESTYCYJNYM
OTWARTYM

SPRAWOZDANIE SPORZĄDZANE W ZWIĄZKU Z POŁĄCZENIEM SUBFUNDUSZU

ZA OKRES KOŃCZĄCY SIĘ 6 WRZEŚNIA 2017 ROKU

OD POCZĄTKU ROKU 2017 I NA DZIEŃ 6 WRZEŚNIA 2017, TO JEST DZIEŃ POPRZEDZAJĄCY DATĘ
PRZYDZIAŁU JEDNOSTEK UCZESTNICTWA W SUBFUNDUSZU PRZEJMUJĄCYM *

* Sprawozdanie jednostkowe sporządzone w związku z połączeniem wewnętrznym subfunduszy wydzielonych w funduszu z wydzielonymi subfunduszami Pioneer Strategie Funduszowe Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Subfundusz przejmujący: **Pioneer Zmiennej Alokacji Rynku Amerykańskiego**

P ZA
RW

Warszawa, dnia 7.11.2017 r.

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 2016 r. poz. 1047) przedstawia sprawozdanie subfunduszu – sporządzone w związku z połączeniem subfunduszu

Pioneer Zmiennej Alokacji – Rynki Wschodzące - Pioneer Strategie Funduszowe SFIO,

na dzień 6.09.2017 i za okres od 1.01.2017 kończący się 6.09.2017 (dzień poprzedzający przydział jednostek uczestnictwa subfundusze przejmującego),
na które składają się:

1. zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 6 września 2017 r. o wartości28 623 tys. zł;
2. bilans subfunduszu na dzień 6 września 2017 r. wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w kwocie33 731 tys. zł;
3. rachunek wyniku z operacji subfunduszu za okres od 1 stycznia 2017 r. do 6 września 2017 r. wykazujący wynik z operacji w kwocie764 tys. zł;
4. zestawienie zmian w aktywach netto subfunduszu;
5. (i) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
(ii) noty objaśniające;
(iii) informację dodatkową.

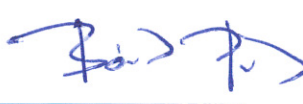
Sprawozdanie zostało przygotowane w związku z łączeniem Subfunduszu (subfundusz przejmowany) z **Pioneer Zmiennej Alokacji Rynku Amerykańskiego** (subfundusz przejmujący).

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 sprawozdania subfunduszu za okres od 1 stycznia 2017 r. do 6 września 2017 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 sprawozdania przepisów Ustawy o rachunkowości oraz wspomnianego wyżej Rozporządzenia.


Zarząd Pioneer Pekao TFI SA:


Krzysztof Lewandowski
Prezes Zarządu


Tomasz Orlik
Wiceprezes Zarządu


Péter Bódis
Wiceprezes Zarządu

Główny Księgowy Funduszy


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

Spis treści

Wprowadzenie

- A Fundusz
 - Nazwa Funduszu, typ oraz konstrukcja Funduszu
 - Nazwa Subfunduszu, Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu i ich zbywanie
 - Podstawy prawne działania, informacje rejestrowe Funduszu, utworzenie Funduszu
 - Informacja o założeniu kontynuowania działalności
 - Informacje o subfunduszach biorących udział włączeniu
 - Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Subfunduszy
 - Tabele do ustalania poziomu minimalnego dla poszczególnych subfunduszy
 - Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych subfunduszy
 - Stawki wynagrodzenia za zarządzanie subfunduszami wydzielonymi w funduszu
- B Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych
 - Firma Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych, siedziba i adres
 - Dane rejestrowe Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych
 - Akcjonariusze Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych
- C Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy
- D Biegły rewident funduszu
- E Jednostki Uczestnictwa
- F Instytucje obsługujące Fundusz i subfundusze
 - Zarządzający portfelem lokat Funduszu i subfunduszy
 - Agent Obsługujący Uczestników Funduszu
 - Depozytariusz

Zestawienia tabelaryczne (jednostkowe) Subfunduszu

Zestawienie lokat

- Tabela główna
- Tabele uzupełniające
- Tabele dodatkowe

Bilans

- Rachunek wyniku z operacji
- Zestawienie zmian w aktywach netto

Noty objaśniające

- Nota - 1 Polityka rachunkowości Funduszu
 - Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu i Subfunduszu
 - Zasady ogólne / jednakowe dla wszystkich funduszy zarządzanych przez Pioneer Pekao TFI SA
 - Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym
 - Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych
 - Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu
 - Wartości szacunkowe
 - Ustalanie Wartości Aktywów Netto i wyniku z operacji
 - Zasady szczególne – dotyczące Funduszu / Subfunduszu
 - Wprowadzone w okresie sprawozdawczym zmiany stosowanych zasad rachunkowości, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego
- Nota - 2 Należności Subfunduszu
- Nota - 3 Zobowiązania Subfunduszu
- Nota - 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Nota - 5 Ryzyka
- Nota - 6 Instrumenty pochodne
 - Kontrakty *Fx Forward*
- Nota - 7 Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu
- Nota - 8 Kredyty i pożyczki
- Nota - 9 Waluty i różnice kursowe
- Nota - 10 Dochody i ich dystrybucja
- Nota - 11 Koszty Subfunduszu
- Nota - 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa

Informacje dodatkowe

- A Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym
- B Informacje o znaczących zdarzeniach po dniu bilansowym
- C Dokonane korekty błędów podstawowych
 - Korekty wycen Jednostek Uczestnictwa
- D Inne informacje
 - Połączenie subfunduszy - przebieg
 - Podatek dochodowy od dochodu z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa
 - Wartość Jednostki uczestnictwa na koniec i początek okresu rozliczeniowego, Poziom Minimalny
 - Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych i Zarządzający portfelem Funduszu
 - Metryka Subfunduszu

Wprowadzenie

Sprawozdanie sporządzone w związku z połączeniem Subfunduszu Pioneer Zmiennej Alokacji – Rynki Wschodzące z subfunduszem Pioneer Zmiennej Alokacji Rynku Amerykańskiego (subfundusz przejmujący) na dzień 6 września 2017, to jest dzień poprzedzający dzień przydziału jednostek uczestnictwa w subfunduszu przejmowanym.

A Fundusz

Nazwa Funduszu, typ oraz konstrukcja Funduszu

Pioneer Zmiennej Alokacji – Rynki Wschodzące

Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym.

Fundusz jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami prowadzącymi własną politykę inwestycyjną.

Wcześniejsza nazwa:

- Strategie Funduszowe Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (nazwa obowiązująca do 7.07.2011).

Nazwa Subfunduszu, Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu i ich zbywanie

Subfundusz Pioneer Zmiennej Alokacji – Rynki Wschodzące wydzielony w Pioneer Strategie Funduszowe Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym .

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

Subfundusz powstał z przekształcenia (w roku 2013) Pioneer Zmiennej Alokacji – Rynki Wschodzące Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego. Data rozpoczęcia zbywania Jednostek Uczestnictwa Funduszu, z którego powstał Subfundusz: 11 stycznia 2011 roku.

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

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

Podstawy prawne działania, informacje rejestrowe Funduszu, utworzenie Funduszu

Podstawy prawne działania Funduszu określone są w *Ustawie z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi* (t.j. Dz. U. z 2016 poz. 1896, ze zm.), zwanej dalej *Ustawą*. Zgodnie z *Ustawą* nadzór nad rynkiem sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego (dalej: 'Komisja').

Statut funduszu Pioneer Zmiennej Alokacji – Rynki Wschodzące zatwierdzony został decyzją Komisji DFL/4033/5/14/08/VI/U/12-5-1/SP z dnia 9 lipca 2008 roku o udzieleniu zezwolenia na utworzenie funduszu oraz zatwierdzeniu Statutu Funduszu i wyborze depozytariusza.

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFi 412 w dniu 24 września 2008 roku.

Fundusz został utworzony w drodze zapisów polegających na dokonaniu wpłaty kwoty 4 milionów złotych przez Pioneer Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Cena nabycia Jednostki uczestnictwa w ramach zapisów wynosiła 10,00 zł. Przeprowadzone zapisy dotyczyły subfunduszu Zagraniczne Fundusze Akcyjne (przejętego w roku 2011 przez inny subfundusz).

Zgodnie ze Statutem Fundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Informacja o założeniu kontynuowania działalności

Niniejsze Sprawozdanie zostało sporządzone w związku z połączeniem Subfunduszu z innym subfunduszem wydzielonym w Funduszu.

Przy sporządzaniu niniejszego sprawozdania przyjęte zostało założenie kontynuowania działalności przez

- Fundusz oraz
- Subfundusz przejmujący oraz
- pozostałe subfundusze wydzielone w Funduszu
 - Pioneer Strategii Globalnej - dynamiczny,
 - Pioneer Strategii Globalnej,
 - Pioneer Strategii Globalnej - konserwatywny,
 - Pioneer Zmiennej Alokacji,
 - Pioneer Zmiennej Alokacji Rynku Amerykańskiego,
 - Pioneer Elastycznego Inwestowania

w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu ani jego subfunduszy, w tym subfunduszu przejmującego. Nie istnieją czynniki wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności żadnego z subfunduszy w związku z tworzeniem nowych subfunduszy.

Informacje o subfunduszach biorących udział w łączeniu

- Cena nabycia Jednostek Uczestnictwa w zapisach: 10,00 zł.
- Zgodnie ze Statutem każdy z subfunduszy zostaje utworzony na czas nieograniczony.

Pioneer Zmiennej Alokacji – Rynki Wschodzące

- Subfundusz powstał z przekształcenia funduszu Pioneer Zmiennej Alokacji – Rynki Wschodzące SFIO (w 2013).
- Fundusz inwestycyjny, z którego przekształcenia powstał Subfundusz został utworzony w drodze zapisów polegających na dokonaniu wpłaty kwoty 4 milionów złotych przez Pioneer Pekao TFI S.A. Fundusz inwestycyjny był wpisany (od 2011 roku) do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFI 605.
- Data rozpoczęcia zbywania Jednostek Uczestnictwa: 11 stycznia 2011 roku.
- Subfundusz został połączony z innym subfunduszem wydzielonym w Funduszu (był w roli przejmującego):
 - Pioneer Zmiennej Alokacji – Rynki Europy Wschodniej (w 2016).

Pioneer Zmiennej Alokacji Rynku Amerykańskiego

- Subfundusz powstał z przekształcenia funduszu Pioneer Zmiennej Alokacji Rynku Amerykańskiego SFIO (w 2013).
- Fundusz inwestycyjny, z którego przekształcenia powstał Subfundusz został utworzony w drodze zapisów polegających na dokonaniu wpłaty kwoty 4 milionów złotych przez Pioneer Pekao TFI S.A. Fundusz inwestycyjny był wpisany (od 2012 roku) do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFI 697.
- Data rozpoczęcia zbywania Jednostek Uczestnictwa: 13 stycznia 2012 roku.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Subfunduszy

Pełny opis polityki inwestycyjnej każdego z subfunduszy Fundusz prezentuje w Prospekcie Informacyjnym Funduszu. Poniżej zaprezentowany został skrótowy opis celu inwestycyjnego i jego specjalizacji - dla każdego z subfunduszy.

Pioneer Zmiennej Alokacji - Rynki Wschodzące

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest osiągnięcie przychodów z lokowania Aktywów Subfunduszu oraz wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

W Subfunduszu wprowadzone są okresy rozliczeniowe 42-miesięczne (3 1/2-letnie) – z wyjątkiem pierwszego okresu 5-tygodniowego:

Nr okresu rozliczeniowego	od	do
1	11.01.2011	15.02.2011
2	15.02.2011	14.08.2014
3	14.08.2014	14.02.2018
4	14.02.2018	13.08.2021

Z zastrzeżeniami wskazanymi w Statucie Funduszu, Subfundusz poprzez odpowiedni dobór lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu dąży do zachowania Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa na koniec każdego okresu rozliczeniowego na poziomie nie niższym niż **90 %** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na początek tego okresu rozliczeniowego. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia przez Subfundusz celu inwestycyjnego ani osiągnięcia Poziomu Minimalnego na koniec okresu rozliczeniowego.

W drugim i następnym okresach rozliczeniowych obowiązuje tabela wskazująca o ile (w % wartości na początek tego okresu rozliczeniowego) wzrośnie Poziom Minimalny odnoszący się do tego okresu. W odniesieniu do Subfunduszu obowiązuje Tabela nr 2 (poniżej).

Portfel inwestycyjny Subfunduszu może składać się zarówno z części o charakterze dłużnym, jak i z części o charakterze udziałowym.

W ramach części dłużnej portfela Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w dłużne instrumenty finansowe (po upływie pierwszego okresu rozliczeniowego – do **100 %**):

- 1) dłużne papiery skarbowe, instrumenty rynku pieniężnego, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub będące w ofercie publicznej w Polsce lub w innym państwie członkowskim obligacje emitowane przez innych emitentów, a także depozyty bankowe oraz
- 2) inne instrumenty dłużne wskazane w Statucie lub spełniające kryteria wskazane w Statucie.

W ramach części portfela inwestycyjnego Subfunduszu o charakterze udziałowym Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w tytuły uczestnictwa emitowane przez subfundusze Pioneer Funds (łącznie do **60 %** aktywów Subfunduszu):

- subfundusz Pioneer Funds – Pioneer Funds Emerging Markets Equity – do **50 %** aktywów Subfunduszu;
- subfundusz Pioneer Funds – Pioneer Funds Emerging Europe and Mediterranean Equity – do **50 %** aktywów Subfunduszu;
- inne, niż wymienione powyżej subfundusze Pioneer Funds – do **30 %** aktywów Subfunduszu.

W przypadku inwestycji w instrumenty finansowe denominowane w walutach innych niż waluta polska zarządzający portfelem inwestycyjnym Subfunduszu może podejmować działania mające na celu ograniczanie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut obcych wobec waluty polskiej, w tym poprzez zawieranie umów mających

za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, jednak ze względu na naturę tych transakcji nie jest możliwe całkowite wyeliminowanie tego ryzyka.

Pioneer Zmiennej Alokacji Rynku Amerykańskiego

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest osiągnięcie przychodów z lokowania Aktywów Subfunduszu oraz wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

W Subfunduszu wprowadzone są okresy rozliczeniowe 4-miesięczne (3 1/2-letnie) – z wyjątkiem pierwszego okresu 5-tygodniowego:

Nr okresu rozliczeniowego	od	do
1	13.01.2012	17.02.2012
2	17.02.2012	17.08.2015
3	17.08.2015	15.02.2019
4	15.02.2019	12.08.2022

Z zastrzeżeniami wskazanymi w Statucie Funduszu, Subfundusz poprzez odpowiedni dobór lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu dąży do zachowania Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa na koniec każdego okresu rozliczeniowego na poziomie nie niższym niż **100 %** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na początek tego okresu rozliczeniowego. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia przez Subfundusz celu inwestycyjnego ani osiągnięcia Poziomu Minimalnego na koniec okresu rozliczeniowego.

W drugim i następnym okresach rozliczeniowych obowiązuje tabela wskazująca o ile (w % wartości na początek tego okresu rozliczeniowego) wzrośnie Poziom Minimalny odnoszący się do tego okresu. W odniesieniu do Subfunduszu obowiązuje Tabela nr 1 (poniżej).

Portfel inwestycyjny Subfunduszu może składać się zarówno z części o charakterze dłużnym, jak i z części o charakterze udziałowym.

W ramach części dłużnej portfela Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w dłużne instrumenty finansowe:

- 1) emitowane przez Skarb Państwa papiery wartościowe o charakterze dłużnym, instrumenty rynku pieniężnego, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub będące w ofercie publicznej na terytorium Polski lub innego państwa członkowskiego obligacje emitowane przez innych emitentów, posiadających rating Standard

& Poor's na poziomie nie niższym niż BBB- lub z odpowiadającym mu ratingiem innych uznanych agencji ratingowych lub, w przypadku braku ratingu przyznanego przez uznaną agencję ratingową, posiadające pozytywną ocenę inwestycyjną, dokonaną przez zarządzającego portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, a także depozyty bankowe oraz

- 2) inne instrumenty dłużne wskazane w Statucie lub spełniające kryteria wskazane w Statucie

W ramach części portfela inwestycyjnego Subfunduszu o charakterze udziałowym Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w tytuły uczestnictwa emitowane przez subfundusze Pioneer Funds (do **50 %** aktywów Subfunduszu w każdy wymieniony, łącznie do **50 %** aktywów Subfunduszu):

- subfundusz Pioneer Funds: Pioneer Funds - U.S. Fundamental Growth;
- subfundusz Pioneer Funds: Pioneer Funds - U.S. Mid Cap Value;
- subfundusz Pioneer Funds: Pioneer Funds - U.S. Pioneer Fund;
- subfundusz Pioneer Funds: Pioneer Funds - U.S. Research
- subfundusz Pioneer Funds: Pioneer Funds - U.S. Research Value;
- subfundusz Pioneer Funds: Pioneer Funds - North American Basic Value;
- inne, niż wymienione powyżej – do **30 %** aktywów Subfunduszu.

W przypadku inwestycji w instrumenty finansowe denominowane w walutach innych niż waluta polska zarządzający portfelem inwestycyjnym Subfunduszu może podejmować działania mające na celu ograniczanie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut obcych wobec waluty polskiej, w tym poprzez zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, jednak ze względu na naturę tych transakcji nie jest możliwe całkowite wyeliminowanie tego ryzyka.

Tabele do ustalania poziomu minimalnego dla poszczególnych subfunduszy

Wskazane poniżej subfundusze stosują strategię zabezpieczenia portfela inwestycyjnego Subfunduszu, która polega na zmianach proporcji między lokatami Subfunduszu w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym, a lokatami Subfunduszu w instrumenty finansowe o charakterze dłużnym, w zależności od ich aktualnej wartości rynkowej. Zmiany proporcji między tymi lokatami mają na celu ochronę Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa przed jej spadkiem poniżej minimalnej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na dany Dzień Wyceny w trakcie Okresu Rozliczeniowego („Poziom minimalny na Dzień Wyceny w trakcie Okresu Rozliczeniowego”), pozwalającej osiągnąć odpowiedni Poziom Minimalny na koniec Okresu Rozliczeniowego. Strategia zabezpieczenia portfela zakłada, że maksymalne zaangażowanie w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym w dowolnym momencie jest opisane funkcją zależną od Poziomu minimalnego na Dzień Wyceny w trakcie Okresu Rozliczeniowego, aktualnej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na dany Dzień Wyceny oraz parametrów opisujących zachowanie się rynków finansowych takich jak struktura i wysokość stóp procentowych oraz zmienność cen instrumentów finansowych, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji określonych w Statucie.

Część portfela inwestycyjnego Subfunduszu o charakterze dłużnym będzie konstruowana tak, by uzyskać rentowność tej części portfela umożliwiającą osiągnięcie Poziomu Minimalnego na koniec Okresu Rozliczeniowego przy jednoczesnej minimalizacji wrażliwości tej części portfela na zmiany rynkowych stóp procentowych przy uwzględnieniu następujących klas ryzyka inwestycyjnego: stopy procentowej, płynności danego instrumentu finansowego oraz ryzyka związanego z wypłacalnością emitentów tych instrumentów.

Tabela nr 1 – prezentacja wyliczenia poziomu minimalnego we wskazanych subfunduszach

W drugim i następnym okresie rozliczeniowym obowiązuje tabela wskazująca o ile (w % wartości na początek tego okresu rozliczeniowego) wzrośnie Poziom Minimalny odnoszący się do tego okresu.

Dotyczy:

- o Pioneer Zmiennej Alokacji Rynku Amerykańskiego,

Jeśli w danym okresie rozliczeniowym wartość jednostki wzrośnie o daną wartość (w %) w stosunku do wartości jednostki na początek okresu rozliczeniowego			... to Subfundusz będzie dążył do osiągnięcia wartości jednostki na koniec tego okresu rozliczeniowego na poziomie nie niższym niż podany poniżej procent wartości jednostki na początek tego okresu rozliczeniowego	
	do	15%		100,00%
od	15%	do	20%	103,50%
od	20%	do	25%	108,00%
od	25%	do	30%	112,50%
od	30%	do	35%	117,00%
od	35%	do	40%	121,50%
od	40%	do	45%	126,00%
od	45%	do	50%	130,50%
od	50%	do	75%	135,00%
od	75%	do	100%	157,50%
od	100%			180,00%

Tabela nr 2 – prezentacja wyliczenia poziomu minimalnego we wskazanych subfunduszach

W drugim i następnym okresie rozliczeniowym obowiązuje tabela wskazująca o ile (w % wartości na początek tego okresu rozliczeniowego) wzrośnie Poziom Minimalny odnoszący się do tego okresu.

Dotyczy:

- o Pioneer Zmiennej Alokacji – Rynki Wschodzące,

Jeśli w danym okresie rozliczeniowym wartość jednostki wzrośnie o daną wartość (w %) w stosunku do wartości jednostki na początek okresu rozliczeniowego			... to Subfundusz będzie dążył do osiągnięcia wartości jednostki na koniec tego okresu rozliczeniowego na poziomie nie niższym niż podany poniżej procent wartości jednostki na początek tego okresu rozliczeniowego	
	do	15%		90,00%
od	15%	do	20%	93,15%
od	20%	do	25%	97,20%
od	25%	do	30%	101,25%
od	30%	do	35%	105,30%
od	35%	do	40%	109,35%
od	40%	do	45%	113,40%
od	45%	do	50%	117,45%
od	50%	do	75%	121,50%
od	75%	do	100%	141,75%
od	100%			162,00%

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych subfunduszy

Skrótowy opis ograniczeń w inwestowaniu – dla każdego z subfunduszy. Pełny opis ograniczeń w inwestowaniu Fundusz prezentuje w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.

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

Poniżej zaprezentowane zostały wyłącznie wybrane ograniczenia inwestycyjne.

Ograniczenia w lokowaniu są jednakowe dla każdego z subfunduszy

Z odpowiednimi zastrzeżeniami wskazanymi w Statucie Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane wyłącznie w:

(a) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,

(b) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także, jeżeli zasady polityki inwestycyjnej danego Subfunduszu tak przewidują, na rynkach regulowanych w następujących państwach należących do OECD: Australia, Kanada, Islandia, Japonia, Korea, Meksyk, Norwegia,

Nowa Zelandia, Szwajcaria, Turcja, Stany Zjednoczone Ameryki Północnej;

(c) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu publicznego nabywane w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu;

(d) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed termi-

nem zapadalności, z zastrzeżeniami wskazanymi w Statucie z tym, że łączna wartość tych lokat nie może przekroczyć **10 %** wartości Aktywów Subfunduszu.

Po uzyskaniu odpowiednich zezwoleń i po spełnieniu warunków wskazanych w Statucie Funduszu Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w depozyty w bankach zagranicznych.

Ograniczenia koncentracji lokat jednego emitenta: nie więcej niż **5 %** wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowanych w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, a także nie więcej niż **20 %** wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć **20 %** wartości Aktywów Subfunduszu.

Jeżeli zasady polityki inwestycyjnej danego Subfunduszu tak przewidują, do **20 %** wartości Aktywów Subfunduszu może być ulokowane łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty z jednej grupy kapitałowej.

W zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu, część Aktywów Subfunduszu może być utrzymywana na rachunkach bankowych.

W zakresie przewidzianym przez zasady polityki inwestycyjnej danego Subfunduszu, po spełnieniu wymogów wskazanych w Statucie, Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne – odpowiednio w celu ograniczenia wskazanych klas ryzyka lub w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym subfunduszu.

Fundusz może zawierać umowy dotyczące aktywów danego subfunduszu mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane, po spełnieniu warunków wskazanych w Statucie, przy czym zawarcie takiej umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym danego subfunduszu.

Fundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, w tym niewystandaryzowane, pod warunkami określonymi w Statucie oraz, że papiery te spełniają kryteria, o których mowa w art. 93 ust. 4 Ustawy.

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w: (i) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej; (ii) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne; (iii) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

Fundusz może zawierać, na rzecz Subfunduszu, umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.

Z zastrzeżeniami statutowymi Fundusz nie udziela pożyczek, poręczeń i gwarancji.

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

Fundusz może zawierać transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu.

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie subfunduszami wydzielonymi w funduszu

	Subfundusz	Stawka statutowa	Stawka obowiązująca na dzień bilansowy	UWAGI
1.	Pioneer Zmiennej Alokacji - Rynki Wschodzące	2,50 %	2,00 %	od 16.02.2011
2.	Pioneer Zmiennej Alokacji Rynku Amerykańskiego	2,50 %	1,00 %	od 1.09.2015

Uwagi:

- * - zmiany w trakcie roku.

W 2016 miały miejsce 4 przypadki połączenia par subfunduszy wydzielonych w Funduszu.

Każde z tych połączeń nastąpiło w trybie połączenia wewnętrznego z Ustawy, a jego skutkiem jest:

- przydział jednostek uczestnictwa subfunduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu – wszystkim Uczestnikom Subfunduszu (według stanu na dzień przydziału). Uczestnikom subfunduszu przejmowanego zostały wydane Jednostki Uczestnictwa tej samej kategorii w subfunduszu przejmującym, w adekwatnej liczbie (zgodnie z wycenami Jednostek Uczestnictwa na dzień poprzedzający datę tego przydziału);
- wykreślenie wpisu Subfunduszu w rejestrze funduszy inwestycyjnych, w związku z połączeniem;
- przekazanie majątku Subfunduszu subfunduszowi przejmującemu.

W jednym z łączy brał (jako przejmujący) Subfundusz (obecnie przejmowany):

- Pioneer Zmiennej Alokacji – Rynki Europy Wschodniej (*subfundusz przejmowany*)
- Pioneer Zmiennej Alokacji – Rynki Wschodzące (*subfundusz przejmujący*).

Połączenie wewnętrzne subfunduszy (na wniosek Funduszu z 4.07.2016) wymagało zgody Komisji (decyzja DFI/1/4033/57/11/16/U/UC z dnia 7.10.2016) i po *ogłoszeniu (21.10.2016) stosownych informacji* (m.in. zawierające statut Funduszu, informacje o subfunduszu przejmującym, harmonogram łączenia) zostało przeprowadzone (data wyceny, według której nastąpił przydział jednostek uczestnictwa subfunduszu przejmującego w zamian za jednostki uczestnictwa subfunduszu przejmowanego: 21.12.2016). Po połączeniu zostało *przygotowane i ogłoszone odpowiednie sprawozdanie finansowe* subfunduszu przejmowanego.

W sprawozdaniu jednostkowym subfunduszu przejmującego (Pioneer Zmiennej Alokacji – Rynki Wschodzące) za rok 2016 w rozdziale 'Informacje dodatkowe | Inne informacje | Informacja o przeprowadzonym w 2016 r. łączeniu subfunduszy' zostają przedstawione podstawowe dane dotyczące łączenia.

B Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Firma Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych, siedziba i adres

Pioneer Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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

Dane rejestrowe Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych

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

Akcjonariusze Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych

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). Na datę bilansową: 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 (Bank Pekao SA, KRS: 0000014843).

Zgodnie z *informacją bieżącą Banku Pekao SA z 7.06.2017* w dniu 7.06.2017 miała miejsce transakcja zbycia pakietu będących własnością Unicredit S.p.A. akcji Banku Pekao SA na rzecz Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń S.A. działającego w konsorcjum z Polskim Funduszem Rozwoju S.A. Zgodnie z *informacją bieżącą Banku Pekao SA z 1.06.2017* ws zawarciu przedwstępnej umowy sprzedaży akcji PPIM SA – przez Pioneer Global Asset Management S.p.A. na rzecz Banku Pekao SA – po sfinalizowaniu transakcji (wymagającej zgód odpowiednich polskich organów) właścicielem 100 % akcji PPIM będzie Bank Pekao SA.

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

Towarzystwo jest spółką wpisana 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: 50 504 tys. zł, łączna kwota uiszczonych wkładów równa kapitałowi zakładowemu.

C Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane połączone Sprawozdanie Finansowe subfunduszu *Pioneer Zmiennej Alokacji – Rynki Wschodzące* zostało sporządzone na dzień bilansowy 6 września 2017 roku i obejmuje okres od 1.01.2017 kończący się 6 września 2017 roku .

D Biegły rewident funduszu

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

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

E Jednostki Uczestnictwa

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

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

F Instytucje obsługujące Fundusz i subfundusze

• Zarządzający portfelem lokat Funduszu i subfunduszy

Portfelami lokat subfunduszy zarządza Towarzystwo.

• Agent Obsługujący Uczestników Funduszu

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

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

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

• Depozytariusz

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

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

Zestawienia tabelaryczne (jednostkowe) Subfunduszu

Zestawienie lokat

Tabela główna

Tabele uzupełniające

Tabele dodatkowe

Bilans

Rachunek wyniku z operacji

Zestawienie zmian w aktywach netto

Pioneer Zmiennej Alokacji - Rynki Wschodzące - Pioneer Strategie Funduszowe SFIO

Sprawozdanie połączeniowe - za okres kończący się 6.09.2017

Zestawienie Lokat - Tabela Główna

SKŁADNIKI LOKAT	6 09 2017			31 12 2016		
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Warranty subskrypcyjne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Prawa do akcji	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Prawa poboru	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Kwity depozytowe	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Listy zastawne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Dłużne papiery wartościowe	24 918	25 156	74.31%	30 895	31 251	80.48%
Instrumenty pochodne	0	119	0.35%	0	43	0.12%
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%	3 962	4 378	11.28%
Wierzytelności	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Weksle	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Depozyty	3 348	3 348	9.89%	0	0	0.00%
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:	28 266	28 623	84.55%	34 857	35 672	91.88%

Pioneer Zmiennej Alokacji - Rynki Wschodzące - Pioneer Strategie Funduszowe SFIO

Sprawozdanie połączeniowe - za okres kończący się 6.09.2017

Zestawienie Lokat - tabele uzupełniające

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

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

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

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

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

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

DLUŻNE 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									20 932	21 077	62.26%
Bony pieniężne									0	0	0.00%
Bony skarbowe									0	0	0.00%
Inne									0	0	0.00%
Obligacje									20 932	21 077	62.26%
Aktywny rynek nieregulowany									20 932	21 077	62.26%
DS1017 PL0000104543	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Państwa	Polska	25 10 2017	5.25 (Stały kupon)	1000	5001	5 157	5 258	15.53%
PS0418 PL0000107314	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Państwa	Polska	25 04 2018	3.75 (Stały kupon)	1000	7500	7 749	7 715	22.79%

Pioneer Zmiennej Alokacji - Rynki Wschodzące - Pioneer Strategie Funduszowe SFIO

Sprawozdanie połączeniowe - za okres kończący się 6.09.2017

Zestawienie Lokat - tabele uzupełniające

PS0718 PL0000107595	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Państwa	Polska	25 07 2018	2.50 (Stały kupon)	1000	8000	8 026	8 104	23.94%
O terminie wykupu powyżej 1 roku									3 986	4 079	12.05%
Bony pieniężne									0	0	0.00%
Bony skarbowe									0	0	0.00%
Inne									0	0	0.00%
Obligacje									3 986	4 079	12.05%
Aktywny rynek nieregulowany									3 986	4 079	12.05%
DS1019 PL0000105441	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Państwa	Polska	25 10 2019	5.50 (Stały kupon)	1000	1000	1 089	1 127	3.33%
PS0719 PL0000108148	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Państwa	Polska	25 07 2019	3.25 (Stały kupon)	1000	1	1	1	0.00%
OK1018 PL0000109062	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek Treasury BondSpot Poland	Polski Skarb Państwa	Polska	25 10 2018	0.00 (Zerowy kupon)	1000	3000	2 896	2 951	8.72%
Suma:									24 918	25 156	74.31%

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									
Aktywny rynek regulowany									
Aktywny rynek nieregulowany									
Nienotowane na aktywnym rynku									
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Aktywny rynek regulowany									
Aktywny rynek nieregulowany									
Nienotowane na aktywnym rynku									
Forward Waluta USD FW709117 20.09.2017	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK HANDLOWY W WARSZAWIE SA	Polska	0	1	0	119	0.35%
Suma:							0	119	0.35%

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							
Certyfikaty inwestycyjne							
Aktywny rynek nieregulowany							
Aktywny rynek regulowany							
Nienotowane na aktywnym rynku							
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								
Aktywny rynek regulowany								
Nienotowane na aktywnym rynku								
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
----------------	-------------------------	------------------------	---------------------	--------------------	----------------------------	--------	--------------------------------	---	-------------------------------------

Pioneer Zmiennej Alokacji - Rynki Wschodzące - Pioneer Strategie Funduszowe SFIO

Sprawozdanie połączeniowe - za okres kończący się 6.09.2017

Zestawienie Lokat - tabele uzupełniające

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						3 348		3 348	9.89%			
Lokata O/N 1 dniowa do 2017-09-07	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	Polska	PLN	1.05 (Stały kupon)	3 348	3 348	3 348	3 348	9.89%			
W walutach państw nienależących do OECD						0		0	0.00%			
Suma:						3 348		3 348	9.89%			
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 Zmiennej Alokacji - Rynki Wschodzące - Pioneer Strategie Funduszowe SFIO

Sprawozdanie połączeniowe - za okres kończący się 6.09.2017

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
Suma:	0	0.00%

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 2017-09-07	3 348	9.89%
Suma:	3 348	9.89%

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 Zmiennej Alokacji - Rynki Wschodzące - Pioneer Strategie Fundusze SFIO

Sprawozdanie połączeniowe - za okres kończący się 6.09.2017

Bilans

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

BILANS	6 09 2017	31 12 2016
I. Aktywa	33 851	38 830
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8	2 036
2. Należności	5 220	1 122
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	25 156	31 251
- dłużne papiery wartościowe	25 156	31 251
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	3 467	4 421
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	120	2 349
III. Aktywa netto (I - II)	33 731	36 481
IV. Kapitał funduszu	41 462	44 976
1. Kapitał wpłacony	249 510	249 499
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-208 048	-204 523
V. Dochody zatrzymane	-7 713	-8 913
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	7 231	7 208
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-14 944	-16 121
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-18	418
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	33 731	36 481
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	3 436 960.853	3 799 790.615
Kategoria A	3 436 960.853	3 799 790.615
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa *	9.81	9.60
Kategoria A	9.81	9.60

**)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 Zmiennej Alokacji - Rynki Wschodzące - Pioneer Strategie Funduszowe SFIO

Sprawozdanie połączeniowe - za okres kończący się 6.09.2017

Rachunek Wyniku

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01-01-2017 - 06-	01-01-2016 - 31-
	09-2017	12-2016
I. Przychody z lokat	542	635
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
Przychody odsetkowe	518	573
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	24	62
Pozostałe	0	0
II. Koszty funduszu	519	489
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	475	443
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
Opłaty dla depozytariusza	7	13
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1	0
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
Usługi prawne	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
Koszty odsetkowe	1	0
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	35	32
Pozostałe	0	1
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	519	489
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	23	146
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	741	26
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 177	-346
- z tytułu różnic kursowych	-152	211
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-436	372
- z tytułu różnic kursowych	-561	-12
VII. Wynik z operacji (V+VI)	764	172
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa *	0.21	0.07
Kategoria A	0.21	0.07

*) 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 Zmiennej Alokacji - Rynki Wschodzące - Pioneer Strategie Fundusze SFIO

Sprawozdanie połączeniowe - za okres kończący się 6.09.2017

Zestawienie zmian

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01-01-2017 - 06-09-2017		01-01-2016 - 31-12-2016	
I. Zmiana wartości aktywów netto				
I. Zmiana wartości aktywów netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	36 481		24 445	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	764		172	
a) przychody z lokat netto	23		146	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 177		-346	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-436		372	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	764		172	
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)	-3 514		11 864	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	11		17 451	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-3 525		-5 587	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-2 750		12 036	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	33 731		36 481	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	34 851		22 141	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie				
Kategoria A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 132.001		1 819 558.951	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	363 961.763		585 842.595	
Saldo zmian	-362 829.762		1 233 716.356	
Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie				
Kategoria A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	24 918 080.282		24 916 948.281	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	21 481 119.429		21 117 157.666	
Saldo zmian	3 436 960.853		3 799 790.615	
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	3 436 960.853		3 799 790.615	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A	9.60		9.53	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A	9.81		9.60	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Kategoria A	3.21%		0.73%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Kategoria A	9.59	2 01 2017	9.40	20 01 2016
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Kategoria A	9.81	31 08 2017	9.62	13 12 2016
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
Kategoria A	9.81	6 09 2017	9.60	30 12 2016
Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:				
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	2.00%		2.00%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
Opłaty dla depozytariusza	0.03%		0.06%	
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 2016 r. poz. 1047, 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.

Niniejsze sprawozdanie nie podlega przeglądowi ani badaniu przez biegłego rewidenta, nie podlega zatwierdzeniu, jest ogłaszane (w związku z art. 208h Ustawy) na stronie <http://www.pioneer.com.pl>.

Sprawozdanie zawiera dołączone oświadczenie Zarządu Pioneer Pekao TFI SA,

Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych

- 1) Księgi rachunkowe subfunduszy wydzielonych w funduszu inwestycyjnym prowadzone są odrębnie.
- 2) Zobowiązania wynikające z poszczególnych subfunduszy obciążają tylko te subfundusze oraz egzekucja może nastąpić tylko z aktywów subfunduszu, z którego wynikają zobowiązania.
- 3) Fundusz alokuje do subfunduszu koszty poniesione w związku z tym subfunduszem.
- 4) Transakcje portfelowe (nabycie oraz zbycie składników lokat) ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie ich dokonania (zawarcia umowy).
- 5) Datą wprowadzenia do ksiąg rachunkowych transakcji na Jednostkach Uczestnictwa (zmian w kapitale wpłaconym lub kapitale wypłaconym) jest dzień zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Transakcje te nie są uwzględniane w wyliczeniu Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w dniu wprowadzenia ich do ksiąg rachunkowych.
- 6) Nabyte papiery wartościowe wprowadzane są do ksiąg rachunkowych według ceny nabycia, obejmującej wszystkie koszty poniesione w związku z nabyciem (w szczególności: prowizje maklerskie, koszt nabycia praw poboru – jeśli wykorzystane do nabycia akcji). W przypadku papierów wartościowych otrzymanych nieodpłatnie – ceną nabycia jest wartość 0.
- 7) Papiery wartościowe otrzymane w zamian za inne papiery wartościowe mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia papierów wartościowych wymienionych.
- 8) Zysk lub strata ze sprzedaży papierów wartościowych wyliczana jest metodą 'najdroższe sprzedaje się jako pierwsze', polegającą na przypisaniu sprzedanym papierom wartościowym najwyższej ceny nabycia danych papierów wartościowych. Zasada ta dotyczy także transakcji na walutach.
- 9) Dywidendy ujmowane są w księgach rachunkowych pierwszego dnia, gdy akcje danej spółki notowane są bez prawa do dywidendy.
- 10) Prawa poboru akcji rejestrowane są w pierwszym dniu notowań akcji danej spółki, gdy akcje notowane są bez praw. Niewykorzystane prawa poboru akcji, po zamknięciu subskrypcji, są 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 branym 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 godzinowej 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 godzinowej z wykorzystaniem modelu wyceny dyskontującego czynnikami rynkowymi przyszłe przepływy pieniężne.
 - Bony Skarbowe oraz nieskarbowe papiery wartościowe wierzyielskie, dla których nie ma możliwości uzyskiwania w sposób ciągły wartości rynkowej (w tym np. obligacje zamienne, bony handlowe i obligacje korporacyjne), wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.
 - Akcje, do czasu rozpoczęcia notowań na rynku giełdowym, wyceniane są według ceny nabycia, chyba, że do ich nabycia wykorzystano prawa poboru. W takim przypadku do ceny nabycia akcji dolicza się wartość tych praw i stosuje się zasadę ogólną, za wyjątkiem sytuacji, kiedy notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wyliczanej wartości. Ponadto, w przypadku kolejnych emisji publicznych akcji spółki, której akcje danej emisji nie są notowane na rynku giełdowym, nowa cena emisyjna, po której została przeprowadzona emisja, staje się podstawą do wyceny akcji nienotowanych znajdujących się w portfelu.
 - Prawa poboru akcji nowej emisji, notowane na rynku giełdowym, wyceniane są wg tych notowań z uwzględnieniem kryterium wyboru rynku przedstawionego powyżej. Przed rozpoczęciem notowań przez Giełdę, prawa wyceniane są odpowiednio do jednorazowej zmiany wartości akcji dających te prawa. Wartość tych praw, jeśli nie odbywa się nimi obrót, nie ulega zmianie, chyba że notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wartości praw poboru.
 - Papiery wartościowe nabyte z udzielonym przez kontrahenta przyrzeczeniem odkupu, w transakcji mającej na celu zabezpieczenie przekazanego depozytu pieniężnego (transakcje typu 'buy-sell-back'), są wyceniane metodą skorygowanej ceny nabycia, przy czym korektę przeprowadza się z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej.
 - W uzasadnionych przypadkach, gdy na skutek zdarzeń dotyczących posiadanych papierów wartościowych, którymi nie odbywa się obrót na rynku aktywnym, po analizie przypadku dokonywany jest stosowny odpis z tytułu trwałej utraty wartości (w ciężar niezrealizowanego wyniku z inwestycji) i w zestawieniu lokat papiery wartościowe wykazywane są z uwzględnieniem odpisu.
- 2) Fundusz korzysta, na potrzeby uzyskiwania cen oraz informacji o instrumentach finansowych, z uznanych serwisów informacyjnych, w tym w szczególności:
- Bloomberg L.P. („Bloomberg”)
Serwis: 'Bloomberg Professional Service', Bloomberg Data License
- 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.
- 4) Wycena i wyliczanie wartości innych aktywów i zobowiązań:
- Wycena zobowiązań: z tytułu kredytów, wynikających z transakcji sprzedaży z zobowiązaniem odkupu (*SBB*) odbywa się metodą skorygowanej ceny nabycia, z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.
 - Wycena kontraktów *futures* odbywa się zgodnie z notowaniami tych kontraktów na giełdzie. Rozliczenia stanu rozrachunków z tytułu zmiany depozytu zabezpieczającego dokonywane są codziennie i zmiany ujmowane w rachunku wyniku z operacji są zgodne z wyciągami z rachunku zabezpieczającego.
 - Należności z tytułu udzielonych pożyczek papierów wartościowych (w części poza wynagrodzeniem z tytułu udzielenia pożyczki) wycenia się według zasad dotyczących tych papierów wartościowych;
 - Odsetki należne od obligacji Skarbu Państwa wylicza się zgodnie z podawanymi publicznie tabelami sponsora emisji;
 - Odsetki od papierów wartościowych dłużnych wyliczane są na każdy Dzień Wyceny, zgodnie z warunkami emisji;
 - Aktywa wyrażone w innej niż polska walucie – wyceniane są w danej walucie, a następnie wartości przeliczane są na polskie złote – według odpowiedniego kursu średniego, ogłaszanego przez NBP na Dzień Wyceny.
 - Wartość pasywów walutowych ustalana jest w sposób analogiczny do wyliczania wartości aktywów wyrażonych w walucie.
- 5) W uzasadnionych przypadkach, gdy na skutek zdarzeń dotyczących emitentów bądź samych posiadanych wierzyielskich papierów wartościowych (a instrumenty nie są przedmiotem obrotu na rynku aktywnym), po analizie przypadku może być dokonany stosowny odpis z tytułu trwałej utraty wartości (w ciężar niezrealizowanego wyniku z inwestycji). W takim przypadku w zestawieniu lokat papiery wartościowe wykazywane są z uwzględnieniem odpisu. Przykładowymi przesłankami do modyfikacji standardowego mechanizmu wyceny instrumentów dłużnych bądź dokonania odpisu z tytułu szacowanej trwałej utraty wartości mogą być: ogłoszenie przez sąd upadłości emitenta z możliwością zawarcia układu z wierzycielami, upadłość likwidacyjna emitenta, umowa z wierzycielami w zakresie odłożenia terminów spłaty wierzytelności bądź restrukturyzacja (w tym obniżenie kwoty do zwrotu) wierzytelności, utrata przez emitenta możliwości regulowania zobowiązań. Określenie szacowanej stopy odpisu w każdym przypadku dokonywane jest adekwatnie do danych o emitencie, oceny co do możliwości przyszłego zwrotu wierzytelności, oraz jakości posiadanych zabezpieczeń wierzytelności.
- 6) Instrumenty finansowe o charakterze jednostek uczestnictwa (jednostki uczestnictwa polskich funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania

mające siedzibę za granicą) są wyceniane – jeśli nie odbywa się nimi obrót na rynku aktywnym - zgodnie z podawaną publicznie informacją o wartości aktywów netto na jednostkę (odpowiedniego typu / kategorii / klasy, w odpowiedniej walucie denominowania). W przypadku braku wyceny takich tytułów

uczestnictwa, na zasadach określonych w Prospekcie Informacyjnym, dla zapewnienia ciągłości zbywania i odkupywania własnych jednostek uczestnictwa, mogą zostać wykorzystane oszacowania wyceny takich tytułów uczestnictwa.

Wartości szacunkowe

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

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

Oszacowania i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowym przeglądom. Korekty w wartościach szacunkowych są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany oszacowania, jeżeli korekta dotyczy tylko tego okresu lub w okresie, w którym dokonano zmiany i okresach przyszłych, jeśli korekta wpływa zarówno na bieżący, jak i przyszłe okresy.

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

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

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

Ustalanie Wartości Aktywów Netto i wyniku z operacji

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

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

Zasady szczególne – dotyczące Funduszu / Subfunduszu

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

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

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

Nota - 2 Należności Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	6 09 2017	31 12 2016
Należności	5 220	1 122
Z tytułu zbytych lokat	5 220	1 118
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo w ydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
Z tytułu dywidend	0	0
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe	0	4

Nota - 3 Zobowiązania Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	6 09 2017	31 12 2016
Zobowiązania	120	2 349
Z tytułu nabytych aktywów	0	1 939
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	3
Z tytułu w płat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	0	0
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo w wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	49	342
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	71	65
w tym:		
Zobowiązania z tytułu wynagrodzenia Depozytariusza	3	3
Zobowiązania z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie	69	62

Nota - 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Zestawienie środków pieniężnych i ich ekwiwalentów:

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	6 09 2017		31 12 2016	
	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		8		2 036
Bank Polska Kasa Opieki S.A.		8		2 036
EUR	0	2	1	3
PLN	4	4	90	90
USD	1	2	465	1 943

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	6 09 2017		31 12 2016	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych				
EUR	1	6	0	0
PLN	65	65	14	14
USD	1	3	3	12

Nota - 5 Ryzyka

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

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

Klasa ryzyka	Poziom obciążenia ryzykiem	Udział w aktywach Subfunduszu
a) ryzyko walutowe struktura walutowa [przedstawiona w nocie 9]		
c) ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej instrumenty o stałej stopie procentowej (lub zerowej)	25 156 tys. zł	74.3%
d) ryzyko kredytowe obligacje Skarbu Państwa	25 156 tys. zł	74.3%
e) ryzyko modelu składniki lokat (instrumenty dłużne, akcje nienotowane i instrumenty pochodne) wycenione w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. metodą skorygowanego kosztu nabycia lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli wyceny (DCF, metoda porównawcza bądź w przypadku opcji - BS)	119 tys. zł	0.4%

Informacje uzupełniające w zakresie ryzyka

1) 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).
- Zabezpieczenie ryzyka kontrahenta związanego z transakcjami pochodnymi wskazanymi w Nocie 6 wynika z obowiązku wymiany depozytu zabezpieczającego zmiennego (wynikającego z przepisów i odpowiednich umów dwustronnych).
- W odniesieniu do transakcji typu *buy-sell back*, *sell-buy-back*, *repo* i *reverse repo* nie jest stosowane dodatkowe zabezpieczenie ryzyka wykonania zobowiązań kontrahenta.
- Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat
 - Lista emitentów (dla potrzeb ustalenia ryzyka kredytowego emitenta), dla których Subfundusz ma ekspozycję stanowiącą ponad 5 % wartości Aktywów:
 1. Skarb Państwa74.3% Aktywów Subfunduszu.

2) 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].

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

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

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

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

4) Ryzyko modelu

Zgodnie ze wskazaniem w Prospekcie Informacyjnym Funduszu w przypadku braku możliwości uzyskania wyceny posiadanych przez Subfundusz tytułów uczestnictwa w określonych sytuacjach wartość tych tytułów uczestnictwa zostanie oszacowana. Istnieje ryzyko, iż w przypadku zastosowania modelu opierającego się na mniejszym zakresie informacji niż dysponują emitenci tytułów uczestnictwa wyceny ujawnione w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby ustalone przez tych emitentów.

Ze względu na model zarządzania subfunduszem (z wbudowanym mechanizmem ochrony kapitału, zwanym strategią CPPI [*Constant Proportion Portfolio Insurance*]), istnieje ryzyko związane z przyjętymi parametrami, algorytmem i realizacją polityki inwestycyjnej. Ryzyko nieprawidłowego funkcjonowania lub zastosowania modelu wykorzystywanego przez zarządzającego Subfunduszem do zabezpieczenia portfela inwestycyjnego Subfunduszu może mieć skutek w postaci niepełnej realizacji lub nieosiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Model jest stosowany do wyceny instrumentów pochodnych nienotowanych, które mogą znajdować się w portfelu lokat. Informacje o posiadanych instrumentach finansowych ujawniane są w Nocie 6. Wskazane instrumenty finansowe wycenione są w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. z zastosowaniem określonego modelu wyceny (opis modeli – w Nocie 1). 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.

5) Poziom obciążenia innymi typowymi klasami ryzyka

- Subfundusz nie posiada lokat w instrumenty o charakterze udziałowym, nie jest więc obciążony ryzykiem cen akcji. Na ryzyko cen akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji, ryzyko branży oraz ryzyko specyficzne konkretnego emitenta akcji.
- 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.

6) Informacje dot. zarządzania ryzykiem, profilu ryzyka, zarządzania płynnością i dźwigni finansowej

Zarządzanie ryzykiem, w tym informacja o systemie zarządzania ryzykiem.

Pioneer Pekao TFI SA 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 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, w tym subfunduszy 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.

Informacje szczegółowe, ze wskazaniem wartości dźwigni finansowej oraz sposobu ujawniania wskaźnika SRR1 są zaprezentowane w sprawozdaniu połączonym (we Wprowadzeniu – w sekcji '[Informacje dot. profilu ryzyka, zarządzania płynnością i dźwigni finansowej](#)').

Nota - 6 Instrumenty pochodne

Na dzień 6 września 2017 roku Fundusz posiadał w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu instrumenty pochodne:

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

Kontrakty *Fx Forward*

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

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

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

	Rodzaj instrumentu pochodnego / Opis	Kontrakty FX Forward
a.	Typ zajętej pozycji	Kontrakt terminowy na wymianę walut (sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany)
b.	Rodzaj instrumentu pochodnego	Kontrakt terminowy FWD
c.	Cel otwarcia pozycji	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów wartościowych denominowanych w walutach obcych (IRH)
d.	Wartość otwartej pozycji	Suma (w pln) wszystkich otwartych pozycji (NPV) 119 tys. zł
e.	Liczba kontraktów / wartości w walutach, w podziale na waluty	1 otwarty kontrakt Wartość bieżąca (PV) płatności walutowych USD / PLN 1 kontrakt 1 384 tys. \$
f.	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Płatności wskazane w treści umowy (FV) <ul style="list-style-type: none"> • Płatności wykonywane: 1 385 tys. USD • Płatności do otrzymania: 5 041 tys. PLN Rozliczenie w ustalonym w kontrakcie terminie płatności w terminie: 20 września 2017 roku
g.	Podstawa obliczenia przyszłych płatności	Kwoty ustalone w kontrakcie
h.	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu	Termin zamknięcia pozycji 20 września 2017 roku
i.	Termin wykonania instrumentu pochodnego	Termin zamknięcia transakcji (sprzedaż odpowiedniej waluty) 20 września 2017 roku

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

W poniższych informacjach (Nota 7) przedstawione są – zgodnie z przepisami Rozporządzenia o rachunkowości funduszy - informacje dot. transakcji *buy-sell-back* / *sell-buy-back* oraz *repo* i *reverse repo* – przedstawianych jako transakcje z przyrzeczeniem odkupu. W sprawozdaniu ma miejsce rozróżnienie typów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych ('transakcje zwrotne kupno-sprzedaż' BSB lub 'transakcje zwrotne sprzedaż-kupno' SBB oraz 'transakcja odkupu' *repo* i *reverse repo*). Pojedyncza transakcja zawiera w takim przypadku dwa komponenty, np. BSB: zakup i odsprzedaż w ustalonym późniejszym terminie. W przypadku transakcji *repo* / *reverse repo* przedmiotem drugiej części transakcji jest ten sam instrument, a dysponowanie nim w okresie obowiązywania umowy jest ograniczone, podczas gdy dla transakcji BSB i SBB wskazane powyżej elementy umowy nie występują. Dla wyraźnej prezentacji powyższego rozróżnienia w nocie 7 w sytuacji zawartej transakcji przedstawiana jest dodatkowa klasyfikacja.

Innym rodzajem transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych są przedstawiane w nocie 7 transakcje 'udzielania pożyczek papierów wartościowych, transakcje 'zaciąganie pożyczek papierów wartościowych'.

1)	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu (<i>Buy-sell-back</i>)		
		6.09.2017	31.12.2016
	Transakcje typu <i>Buy-sell-back</i>	nie miał zawartych	nie miał zawartych
2)	Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu (<i>Sell-buy-back</i>)		
		6.09.2017	31.12.2016
	Transakcje typu <i>Sell-buy-back</i>	nie miał zawartych	nie miał zawartych
3)	Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych		
		6.09.2017	31.12.2016
	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

	6.09.2017	31.12.2016
Pożyczone papiery wartościowe (w charakterze pożyczkobiorcy)	nie miał otwartych pozycji	nie miał otwartych pozycji

Nota - 8 Kredyty i pożyczki

	6.09.2017	31.12.2016
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. Zestawienie walutowej struktury pozycji bilansu:

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	6 09 2017		31 12 2016	
	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		33 851		38 830
1. Środki pieniężne i ich ekw w alenty		8		2 036
EUR	0	2	1	3
PLN	4	4	90	90
USD	1	2	465	1 943
2. Należności		5 220		1 122
EUR	0	0	253	1 118
PLN	0	0	4	4
USD	1 469	5 220	0	0
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu		0		0
4. Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku, w tym:		25 156		31 251
- dłużne papiery w artościowe		25 156		31 251
PLN	25 156	25 156	31 251	31 251
5. Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku, w tym:		3 467		4 421
EUR	0	0	3	11
PLN	3 348	3 348	0	0
USD	33	119	1 055	4 410
- dłużne papiery w artościowe		0		0
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa		0		0
II. Zobowiązania		120		2 349
EUR	0	0	1	3
PLN	120	120	406	406
USD	0	0	464	1 940

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 172/A/NBP/2017 z dnia 2017-09-06:

Nazwa waluty	Kod waluty	Kurs średni
dolar amerykański	1 USD	3,5538
euro	1 EUR	4,2446

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	6 09 2017			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	0	0	0	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	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 spółnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	-152	-561
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 2016			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	0	0	0	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	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 spółnego inwestowania mające siedzibę za granicą	216	0	-5	-12
Wierzytelności	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0

Nota - 10 Dochody i ich dystrybucja

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

NOTA-10 ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	6 09 2017		31 12 2016	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku	39	-99	-57	-166
Dłużne papiery wartościowe	39	-99	-57	-166
Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku	1 138	-337	-289	538
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spółnego inwestowania mające siedzibę za granicą	471	-416	-119	578
Instrumenty pochodne	665	79	-153	-13
Dłużne papiery wartościowe	2	0	-17	-27
Nieruchomości	0	0	0	0
Pozostałe	0	0	0	0
Suma:	1 177	-436	-346	372

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

Nota - 11 Koszty Subfunduszu

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

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

Stawka statutowa	Stawka obowiązująca na dzień bilansowy	Data, od kiedy stawka obowiązuje
2,50 %	2,00 %	16.02.2011

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

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.

Przy wypłatach w związku z odkupieniem Jednostek Uczestnictwa pobierana jest, opisana w Statucie, opłata z tytułu odkupienia. Pobrana opłata staje się przychodem Subfunduszu z chwilą ujęcia odkupienia w rejestrze uczestników. Maksymalna stawka opłaty z tytułu odkupienia, zgodnie ze Statutem wynosi 0,5 % kwoty odkupienia (przed opodatkowaniem). Zgodnie z decyzją Zarządu Towarzystwa od uruchomienia Subfunduszu opłata z tytułu odkupienia nie jest pobierana.

	rok 2017 (do 6.09.2017)	rok 2016
Subfundusz naliczył wynagrodzenie za zarządzanie w wysokości (tys. zł)	475	443

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

Zgodnie ze Statutem Funduszu w ciężar aktywów ponoszone są koszty:

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

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

Nota - 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa

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

Uzupełniająco zaprezentowano odpowiednie wartości dla subfunduszu przejętego – do daty ostatniej wyceny.

Opis	6.09.2017	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Wartość Aktywów Netto	33 731 tys. zł	36 481 tys. zł	24 445 tys. zł	34 829 tys. zł
Wartość JU	9.81	9.60	9.53	9.64
Pioneer Zmiennej Alokacji – Rynki Europy Wschodniej		na 21.12.2016		
Wartość Aktywów Netto		17 261 tys. zł	21 938 tys. zł	30 948 tys. zł
Wartość JU		9.96	9.78	9.85

Informacje dodatkowe

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

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

B Informacje o znaczących zdarzeniach po dniu bilansowym

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

C Dokonane korekty błędów podstawowych

Poza wskazanymi poniżej informacjami dot. korekty błędnie ogłoszonych wartości wyceny, Fundusz / Subfundusz informuje, że w okresie sprawozdawczym nie dokonywano korekt błędów podstawowych.

Ponadto:

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

Korekty wycen Jednostek Uczestnictwa

Lista skorygowanych wycen

	Data wyceny	kategoria jednostki / Waluta	Wartość NA JU (skorygowana)	Było (przed ko- rektą)	Błąd	Błąd (%)
1.	19.04.2017	PLN	9.65	9.64	-0.01	-0.1 %

Skorygowana wycena została ogłoszona 21.04.2017 (nast. dzień po pierwotnym ustaleniu i ogłoszeniu wyceny podlegającej korekcie).

Przeprowadzenie korekty było skutkiem wykrycia błędu ludzkiego: przedwczesnego ogłoszenia wyników wyceny subfunduszu, mimo uwzględnienia niezwyfikowanej wartości jednego ze składników wyceny (rutynowo weryfikowanych i nieznacznie skorygowanych).

Po przeprowadzeniu korekty zapisu transakcji i wynikającego stąd przeliczenia wycen za wskazane dni skorygowane wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu (zweryfikowane przez Depozytariusza) zostały przekazane do wiadomości publicznej i dokonano odpowiedniej korekty transakcji na Jednostkach Uczestnictwa przeprowadzonych po nieprawidłowej wartości: w przypadku transakcji odkupienia, po korekcie wpisów w rejestrze uczestników i wyliczeniu ewentualnych dopłat dla uprawnionych – zostały zlecone przekazy uzupełniające (z uwzględnieniem podatku) – na kwotę 49 zł. W przypadku transakcji nabycia jednostek uczestnictwa po zaniżonej wartości: w rejestrze uczestników nie przeprowadzone byłyby korygujące wpisy, a kwota niedopłaty wynikająca z przydzielenia jednostek po zaniżonej cenie zostałaby dopłacona subfunduszowi przez podmiot, który spowodował wystąpienie konieczności korekt (takie przypadki nie wystąpiły).

Komisja została poinformowana o zdarzeniu, a rozliczenia Towarzystwa z Subfunduszem skorygowane do stanu prawidłowego (w tym przekalkulowana wartość wynagrodzenia za zarządzanie).

Tym samym Uczestnicy ani Subfundusz – po dokonaniu rozliczeń – nie ponieśli strat finansowych będących wynikiem nieprawidłowo pierwotnie ustalonych wartości. Sytuacja / błąd miały charakter jednostkowy, tym niemniej wnioski z zaistniałej sytuacji pozwolą udoskonalić procesy w celu ograniczenia ryzyka błędów w przyszłości.

Towarzystwo podejmuje działania, zgodnie z prospektem informacyjnym Funduszu, mające na celu doprowadzenie transakcji na jednostkach uczestnictwa do stanu prawidłowego (w odniesieniu do transakcji odkupienia jednostek uczestnictwa) oraz odwrócenie niekorzystnych skutków dla Subfunduszu – w związku z rozliczeniem transakcji nabycia jednostek uczestnictwa według niewłaściwie ustalonej wartości aktywów netto przypadającej na jednostkę uczestnictwa.

D Inne informacje

Połączenie subfunduszy - przebieg

Subfundusze biorące udział w łączeniu

- Pioneer Zmiennej Alokacji – Rynki Wschodzące (*subfundusz przejmowany*)
- Pioneer Zmiennej Alokacji Rynku Amerykańskiego (*subfundusz przejmujący*).

Połączenie wewnętrzne subfunduszy (na wniosek Funduszu z 14.04.2017) wymagało zgody Komisji (decyzja DFI/I/4033/29/9/17/U/AS z dnia 3.07.2017) i po *ogłoszeniu (19.07.2017) stosownych informacji* (m.in. zawierające statut Funduszu, informacje o subfunduszu przejmującym, harmonogram łączenia) zostało przeprowadzone 6.09.2017 (data wyceny, według

której następuje przydział jednostek uczestnictwa subfunduszu przejmującego w zamian za jednostki uczestnictwa subfunduszu przejmowanego). Po połączeniu zostaje przygotowane i ogłoszone niniejsze sprawozdanie finansowe subfunduszu przejmowanego.

W sprawozdaniu jednostkowym subfunduszu przejmującego (Pioneer Zmiennej Alokacji Rynku Amerykańskiego) za 2017 (oraz półrocznym i rocznym za rok 2018) w rozdziale 'Informacje dodatkowe | Inne informacje | Informacja o przeprowadzonym w 2017 r. łączeniu subfunduszy' zostaną przedstawione podstawowe dane dotyczące łączenia.

W sprawozdaniu połączonym za okres półroczny kończący się 30.06.2017 prezentowane były sprawozdanie jednostkowe obu subfunduszy podlegających łączeniu.

fundusze podlegające łączeniu realizowały podobną politykę inwestycyjną, połączenie umożliwiło stworzenie bardziej czytelnej oferty dla inwestorów oraz przyczyniło się do usprawnienia zarządzania funduszami.

Połączenie nastąpiło w trybie połączenia wewnętrznego z Ustawy, a jego skutkiem jest:

- przydział jednostek uczestnictwa subfunduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa subfunduszu przejmowanego – wszystkim Uczestnikom subfunduszu przejmowanego (według stanu na dzień przydziału). Uczestnikom subfunduszu przejmowanego zostały wydane Jednostki Uczestnictwa tej samej kategorii w subfunduszu przejmującym, w adekwatnej liczbie (zgodnie z wycenami Jednostek Uczestnictwa na dzień poprzedzający datę tego przydziału);
- wykreślenie wpisu subfunduszu przejmowanego w rejestrze funduszy inwestycyjnych, w związku z połączeniem;
- przekazanie majątku subfunduszu przejmowanego subfunduszowi przejmującemu.

Przydział jednostek w subfunduszu przejmującym

Przydział został dokonany w dniu 7 września 2017 roku według wartości aktywów netto subfunduszy z dnia 6 września 2017.

Za jednostki uczestnictwa subfunduszu przejmowanego zostały przydzielone Jednostki Uczestnictwa subfunduszu przejmującego (zgodnie z postanowieniami art. 208c i 208e Ustawy).

Ustalenie liczby Jednostek Uczestnictwa subfunduszu przejmującego przydzielonych uczestnikom subfunduszu przejmowanego nastąpiło według wartości aktywów netto przypadających na jednostkę uczestnictwa, obliczonych na podstawie wartości aktywów netto wynikających z ksiąg subfunduszu przejmowanego oraz subfunduszu przejmującego na dzień poprzedzający dzień przydziału jednostek.

	<i>Wartość aktywów netto na JU / Liczba JU</i>	<i>Wartość JU – tys. zł</i>
<i>Pioneer Zmiennej Alokacji - Rynki Wschodzące</i>	9,81 zł	
[subfundusz przejmowany]	3 428 799,595	33 636,5
<i>Pioneer Zmiennej Alokacji Rynku Amerykańskiego</i>	12,98 zł	
[subfundusz przejmujący]	2 591 411,776	33 636,5

Przekazanie majątku subfunduszu przejmowanego

Bezwzględnie po przydziale jednostek uczestnictwa subfunduszu przejmującego nastąpiło faktyczne przekazanie aktywów i zobowiązań z subfunduszu przejmowanego do subfunduszu przejmującego poprzez przejęcie aktywów (środków pieniężnych oraz papierów wartościowych) na odpowiednie rachunki subfunduszu przejmującego, który wszedł we wszystkie prawa i obowiązki subfunduszu przejmowanego (zgodnie z postanowieniami art. 208e Ustawy). Została przeprowadzona konsolidacja rachunków pieniężnych oraz inwestycyjnych.

Subfundusz przejmujący w terminie 6 miesięcy od dnia połączenia dostosował stan swoich aktywów do wymagań określonych w ustawie oraz statucie (zgodnie z art. 208g Ustawy).

Sprawozdania okresowe

Subfundusz przejmowany sporządził niniejsze sprawozdanie finansowe na dzień poprzedzający dzień przydziału jednostek uczestnictwa (zgodnie z art. 208h Ustawy – to jest na dzień 6.09.2017). Sprawozdanie podlega, po podpisaniu (7.11.2017), ogłoszeniu na stronie www.pioneer.com.pl. Do sprawozdania nie są dołączane dodatkowe dokumenty (poza oświadczeniem Zarządu Towarzystwa) i nie podlega ono przeglądowi ani badaniu przez biegłego rewidenta.

Ostatnim sprawozdaniem subfunduszu przejmowanego było (podlegające badaniu biegłego rewidenta) sprawozdanie jednostkowe (wchodzące w skład sprawozdania połączonego) za okres półroczny kończący się 30 czerwca 2017 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.

rok 2017 (do 6.09.2017)

rok 2016

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

bd

0

Wartość Jednostki uczestnictwa na koniec i początek okresu rozliczeniowego, Poziom Minimalny

W odniesieniu do Subfunduszu, wraz z wynikami wycen funduszy na każdy Dzień Wyceny jest prezentowana wyliczona wartość Poziomu Minimalnego, o którym mowa poniżej (oraz w Statucie i opisie subfunduszy w sprawozdaniu połączonym).

Nr okresu rozliczeniowego	Wartość początkowa	Wartość na koniec okresu rozliczeniowego	Zmiana w okresie rozliczeniowym	Wart. maks. w okresie / zmiana od wart. pocz.	
1	10.01 / 11.01.2011	10.04 / 15.02.2011	0,30 %	10,04 zł (0,3%)	
2	10.04 / 15.02.2011	9.93 / 14.08.2014	- 1,1 %	10,37 zł (3,3 %)	
3	9.93 / 14.08.2014	/ 14.02.2018			
Wartości na dzień bilansowy (6.09.2017)			Wartość JU	9.81 zł	
Poziom Minimalny na koniec okresu Rozliczeniowego					
Obecny okres rozliczeniowy		3	Poziom minimalny	8,94 zł	90,0 % wart. pocz.
Maksymalna wartość w okresie / ponad wart. pocz.			10,06 zł	8.09.2014	1,3 % (od 9.93)

Z zastrzeżeniami wskazanymi w Statucie Funduszu, Subfundusz poprzez odpowiedni dobór lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu dąży do zachowania Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa na koniec każdego okresu rozliczeniowego na poziomie nie niższym niż 90 % Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa na początek tego okresu rozliczeniowego. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia przez Subfundusz celu inwestycyjnego ani osiągnięcia Poziomu Minimalnego na koniec okresu rozliczeniowego.

W drugim i następnym okresach rozliczeniowych obowiązuje tabela wskazująca o ile (w % wartości na początek tego okresu rozliczeniowego) wzrośnie Poziom Minimalny odnoszący się do tego okresu.

Jeśli w danym okresie rozliczeniowym wartość jednostki wzrośnie o daną wartość (w %) w stosunku do wartości jednostki na początek okresu rozliczeniowego			... to Subfundusz będzie dążył do osiągnięcia wartości jednostki na koniec tego okresu rozliczeniowego na poziomie nie niższym niż podany poniżej procent wartości jednostki na początek tego okresu rozliczeniowego	
	do	15%		90,00%
od	15%	do	20%	93,15%
od	20%	do	25%	97,20%
od	25%	do	30%	101,25%
od	30%	do	35%	105,30%
od	35%	do	40%	109,35%
od	40%	do	45%	113,40%
od	45%	do	50%	117,45%
od	50%	do	75%	121,50%
od	75%	do	100%	141,75%
od	100%			162,00%

Okresy rozliczeniowe (pierwszy okres trwa 5 tygodni, a kolejne okresy są 3 1/2-letnie [42 miesięczne]):

Nr okresu rozliczeniowego	od	do
1	11.01.2011	15.02.2011
2	15.02.2011	14.08.2014
3	14.08.2014	14.02.2018

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych i Zarządzający portfelem Funduszu

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

- **Karol Ciuk**..... współzarządzający Subfunduszem (od 1.06.2017 *zarządza akcyjną częścią portfela*),
- **Michał Stawicki** współzarządzający Subfunduszem (od 15.07.2013 *współzarządza, a od dnia 15.07.2011 zarządzał częścią portfela lokowaną w dłużne instrumenty finansowe*),
- **Radosław Cholewiński** współzarządzający Subfunduszem (od 15.07.2013 *współzarządza częścią portfela lokowaną w dłużne instrumenty finansowe*),
- **Bartosz Częścik** współzarządzał Subfunduszem (od 8.01.2016 do 31.05.2017 *współzarządzał akcyjną częścią portfela, a od 1.10.2012 zarządzał częścią portfela inną niż dłużne instrumenty finansowe*),
- **Piotr Salata** współzarządzał Subfunduszem (od 8.01.2016 do 31.05.2017 *współzarządzał akcyjną częścią portfela*).

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), dokument 'Informacje dla inwestora AFI', bieżące oraz wcześniejsze sprawozdania finansowe.

Nazwa	Pioneer Strategie Funduszowe Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty – Pioneer Zmiennej Alokacji – Rynki Wschodzące		
Nazwa w j. angielskim	Pioneer Variable Allocation - Emerging Markets (subfund of: Pioneer Fund Strategies Specialized Open-End Investment Fund)		
Rozpoczęcie wycen	11.01.2011	Wartość początkowa	10,01 zł
Oznaczenia	ISIN JU	IZFiA	Ozn. wewnętrzne
w systemach	PLPPTFI00444	PIO051	64PZARW
Podstawowe dane na 6 września 2017 roku			
Wartość aktywów netto	33 731 tys. zł	Wartość JU	9.81 zł

Warszawa, dnia 7.11.2017 roku.