

A photograph of a sailboat's deck at sunset. The sun is low on the horizon, casting a warm, golden glow over the scene. The white sails are partially visible, and the blue sea is in the background. Several people are on the deck, including one in the foreground who is crouching and looking out at the water. The deck is made of light-colored wood and has various pieces of equipment, including a large black winch.

# » Pioneer – Rynki

*Materiał dla Uczestników  
Funduszy Pioneer*

Stan na 28.02.2014

## PIONEER - RYNKI

28 lutego 2014

## Gotówkowe / Pieniężne

Nazwa funduszu / subfunduszu	Waluta	Kat. j.u.	Pierwsza wycena	ISIN	w 2014 r.	1 miesiąc	3 miesiące	6 miesięcy	1 rok	3 lata	5 lat
Pioneer Gotówkowy	PLN		17.12.2009	PLPPTFI00394	0,35%	0,17%	0,52%	1,14%	2,57%	11,68%	
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>					<b>Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej</b>						
Pioneer Pieniężny	PLN	A	17.09.2001	PLPPTFI00014	0,36%	0,28%	0,52%	1,07%	2,58%	11,94%	24,17%
Pioneer Pieniężny	PLN	I	11.09.2002	PLPPTFI00014	0,36%	0,28%	0,52%	1,07%	2,58%	11,94%	24,17%
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>					<b>0,46%</b>	<b>0,38%</b>	<b>0,71%</b>	<b>1,46%</b>	<b>3,14%</b>	<b>13,61%</b>	<b>23,70%</b>
Pioneer Pieniężny Plus	PLN	A	11.09.2013	PLPPTFI00527	0,30%	0,30%	0,50%				
Pioneer Pieniężny Plus	PLN	E	11.09.2013	PLPPTFI00527	0,30%	0,30%	0,50%				
Pioneer Pieniężny Plus	PLN	I	11.09.2013	PLPPTFI00527	0,30%	0,30%	0,50%				
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>					<b>0,46%</b>	<b>0,38%</b>	<b>0,71%</b>	<b>1,46%</b>	<b>3,14%</b>	<b>13,61%</b>	<b>23,70%</b>

## Obligacyjne

Nazwa funduszu / subfunduszu	Waluta	Kat. j.u.	Pierwsza wycena	ISIN	w 2014 r.	1 miesiąc	3 miesiące	6 miesięcy	1 rok	3 lata	5 lat
Pioneer Obligacji Plus	PLN	A	13.06.1995	PLPPTFI00055	0,15%	0,82%	0,49%	1,01%	0,86%	16,01%	32,54%
Pioneer Obligacji Plus	PLN	E	11.09.2002	PLPPTFI00055	0,15%	0,82%	0,49%	1,01%	0,86%	16,01%	32,54%
Pioneer Obligacji Plus	PLN	I	11.09.2002	PLPPTFI00055	0,15%	0,82%	0,49%	1,01%	0,86%	16,01%	32,54%
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>					<b>0,50%</b>	<b>1,08%</b>	<b>1,16%</b>	<b>2,27%</b>	<b>2,98%</b>	<b>18,48%</b>	<b>35,03%</b>
Pioneer Obligacji Dolarowych Plus FIO	PLN	A	02.05.2002	PLPPTFI00113	1,77%	-2,18%	-0,40%	-2,61%	-3,13%	17,52%	67,49%
Pioneer Obligacji Dolarowych Plus FIO	PLN	I	01.03.2004	PLPPTFI00113	1,77%	-2,18%	-0,40%	-2,61%	-3,13%	17,52%	67,49%
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>					<b>1,71%</b>	<b>-2,18%</b>	<b>-0,53%</b>	<b>-2,65%</b>	<b>-4,25%</b>	<b>13,99%</b>	<b>13,36%</b>
Pioneer Obligacji Dolarowych Plus FIO	USD	A	01.08.2002	PLPPTFI00113	1,54%	1,18%	1,54%	3,68%	1,44%	11,78%	103,51%
Pioneer Obligacji Dolarowych Plus FIO	USD	I	02.03.2004	PLPPTFI00113	1,54%	1,18%	1,54%	3,68%	1,44%	11,78%	103,51%
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>					<b>1,54%</b>	<b>1,18%</b>	<b>1,54%</b>	<b>3,68%</b>	<b>0,93%</b>	<b>10,26%</b>	<b>39,99%</b>
Pioneer Obligacji Europejskich Plus FIO	PLN	A	06.06.2003	PLPPTFI00139	1,24%	-1,68%	-0,21%	-0,35%	2,13%	15,46%	22,11%
Pioneer Obligacji Europejskich Plus FIO	PLN	I	01.03.2004	PLPPTFI00139	1,24%	-1,68%	-0,21%	-0,35%	2,13%	15,46%	22,11%
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>					<b>1,23%</b>	<b>-1,53%</b>	<b>-0,12%</b>	<b>-0,17%</b>	<b>3,01%</b>	<b>17,11%</b>	<b>19,40%</b>
Pioneer Obligacji Europejskich Plus FIO	EUR	A	06.06.2003	PLPPTFI00139	1,07%	0,19%	0,78%	2,26%	2,06%	10,40%	36,84%
Pioneer Obligacji Europejskich Plus FIO	EUR	I	01.03.2004	PLPPTFI00139	1,07%	0,19%	0,78%	2,26%	2,06%	10,40%	36,84%
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>					<b>1,03%</b>	<b>0,32%</b>	<b>0,84%</b>	<b>2,40%</b>	<b>2,94%</b>	<b>11,96%</b>	<b>31,59%</b>
Pioneer Obligacji Strategicznych	PLN		23.10.2007	PLPPTFI00311	1,64%	0,97%	1,95%	4,36%	3,72%	20,78%	123,80%
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>					<b>Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej</b>						
Pioneer Obligacji - Dynamiczna Alokacja FIO	PLN	A	01.04.2010	PLPPTFI00410	0,34%	0,95%	0,65%	1,45%	2,22%	19,24%	
Pioneer Obligacji - Dynamiczna Alokacja FIO	PLN	E	01.04.2010	PLPPTFI00410	0,34%	0,95%	0,65%	1,45%	2,22%	19,24%	
Pioneer Obligacji - Dynamiczna Alokacja FIO	PLN	I	01.04.2010	PLPPTFI00410	0,34%	0,95%	0,65%	1,45%	2,22%	19,24%	
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>					<b>0,50%</b>	<b>1,08%</b>	<b>1,16%</b>	<b>2,27%</b>	<b>2,98%</b>	<b>18,48%</b>	<b>35,03%</b>
Pioneer Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2	PLN	A	04.07.2012	PLPPTFI00493	0,85%	1,13%	1,61%	2,98%	3,38%		
Pioneer Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2	PLN	E	04.07.2012	PLPPTFI00493	0,85%	1,13%	1,61%	2,98%	3,38%		
Pioneer Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2	PLN	I	04.07.2012	PLPPTFI00493	0,84%	1,13%	1,61%	3,07%	3,66%		
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>					<b>0,50%</b>	<b>1,08%</b>	<b>1,16%</b>	<b>2,27%</b>	<b>2,98%</b>	<b>18,48%</b>	<b>35,03%</b>

## Stabilnego Wzrostu

Nazwa funduszu / subfunduszu	Waluta	Kat. j.u.	Pierwsza wycena	ISIN	w 2014 r.	1 miesiąc	3 miesiące	6 miesięcy	1 rok	3 lata	5 lat
Pioneer Stabilnego Wzrostu	PLN	A	16.09.1996	PLPPTFI00071	1,58%	2,84%	-0,76%	2,93%	3,55%	-8,30%	24,77%
Pioneer Stabilnego Wzrostu	PLN	E	08.04.2002	PLPPTFI00071	1,58%	2,84%	-0,76%	2,93%	3,55%	-8,30%	24,77%
Pioneer Stabilnego Wzrostu	PLN	I	08.04.2002	PLPPTFI00071	1,70%	2,90%	-0,58%	3,31%	4,33%	-6,21%	29,55%
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>					<b>1,54%</b>	<b>2,35%</b>	<b>-0,12%</b>	<b>4,36%</b>	<b>5,68%</b>	<b>8,81%</b>	<b>46,21%</b>
Pioneer Stabilnego Inwestowania	PLN	A	22.06.2012	PLPPTFI00501	1,90%	2,24%	0,82%	9,71%	9,13%		
Pioneer Stabilnego Inwestowania	PLN	E	22.06.2012	PLPPTFI00501	1,90%	2,24%	0,82%	9,71%	9,13%		
Pioneer Stabilnego Inwestowania	PLN	I	22.06.2012	PLPPTFI00501	2,05%	2,22%	1,06%	10,27%	10,37%		
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>					<b>1,54%</b>	<b>2,35%</b>	<b>-0,12%</b>	<b>4,36%</b>	<b>5,68%</b>	<b>8,81%</b>	<b>46,21%</b>

## PIONEER - RYNKI

28 lutego 2014

## Stabilnego Wzrostu

Nazwa funduszu / subfunduszu	Waluta	Kat. j.u.	Pierwsza wycena	ISIN	w 2014 r.	1 miesiąc	3 miesiące	6 miesięcy	1 rok	3 lata	5 lat
SFIO Telekomunikacji Polskiej	PLN		22.08.2001	PLPPTFI00154	2,08%	2,72%	-0,08%	4,75%	7,08%	14,84%	55,80%
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>	<b>PLN</b>				<b>1,54%</b>	<b>2,35%</b>	<b>-0,12%</b>	<b>4,36%</b>	<b>5,68%</b>	<b>8,81%</b>	<b>46,21%</b>
Pioneer Wzrostu i Dochodu Rynku Europejskiego	PLN		20.11.2013	PLPPTFI00535	2,28%	2,38%	3,10%				
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>	<b>PLN</b>										<b>Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej</b>

## Zrównoważone

Nazwa funduszu / subfunduszu	Waluta	Kat. j.u.	Pierwsza wycena	ISIN	w 2014 r.	1 miesiąc	3 miesiące	6 miesięcy	1 rok	3 lata	5 lat
Pioneer Zrównoważony	PLN	A	28.07.1992	PLPPTFI00063	1,86%	3,39%	-1,58%	6,22%	8,25%	-19,04%	33,21%
Pioneer Zrównoważony	PLN	E	08.04.2002	PLPPTFI00063	2,03%	3,46%	-1,34%	6,74%	9,34%	-16,57%	40,05%
Pioneer Zrównoważony	PLN	I	08.04.2002	PLPPTFI00063	2,11%	3,50%	-1,22%	7,02%	9,88%	-15,31%	43,59%
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>	<b>PLN</b>				<b>1,76%</b>	<b>3,04%</b>	<b>-1,32%</b>	<b>5,71%</b>	<b>6,77%</b>	<b>3,99%</b>	<b>60,60%</b>
Pioneer Zrównoważony Rynku Amerykańskiego FIO	PLN	A	25.07.2005	PLPPTFI00212	1,88%	-0,47%	0,45%	1,70%	7,18%	23,95%	48,26%
Pioneer Zrównoważony Rynku Amerykańskiego FIO	PLN	E	25.07.2005	PLPPTFI00212	1,88%	-0,47%	0,45%	1,70%	7,18%	23,95%	48,26%
Pioneer Zrównoważony Rynku Amerykańskiego FIO	PLN	I	25.07.2005	PLPPTFI00212	nie dotyczy						
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>	<b>PLN</b>				<b>-1,31%</b>	<b>0,12%</b>	<b>-3,63%</b>	<b>-1,18%</b>	<b>-4,28%</b>	<b>-1,51%</b>	<b>39,56%</b>
Pioneer Zrównoważony Rynku Amerykańskiego FIO	USD	A	25.07.2005	PLPPTFI00212	1,61%	2,88%	2,40%	8,27%	12,22%	17,83%	80,11%
Pioneer Zrównoważony Rynku Amerykańskiego FIO	USD	I	25.07.2005	PLPPTFI00212	nie dotyczy						
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>	<b>USD</b>										<b>Fundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej</b>
Pioneer Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego	PLN		05.05.2006	PLPPTFI00238	0,07%	1,75%	-1,11%	6,57%	3,79%	12,45%	77,62%
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>	<b>PLN</b>										<b>Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej</b>
Pioneer Dochodu i Wzrostu Regionu Pacyfiku	PLN		03.07.2006	PLPPTFI00253	-0,15%	1,48%	-0,58%	5,72%	4,75%	7,97%	70,79%
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>	<b>PLN</b>										<b>Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej</b>
Fundusze Zagraniczne	PLN		17.10.2008	PLPPTFI00360	1,78%	2,35%	1,53%	5,82%	7,40%	24,44%	57,77%
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>	<b>PLN</b>										<b>Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej</b>
<b>Akcyjne</b>											
Nazwa funduszu / subfunduszu	Waluta	Kat. j.u.	Pierwsza wycena	ISIN	w 2014 r.	1 miesiąc	3 miesiące	6 miesięcy	1 rok	3 lata	5 lat
Pioneer Akcji Polskich	PLN	A	18.12.1995	PLPPTFI00089	2,80%	4,42%	-2,50%	8,30%	11,16%	-26,77%	47,35%
Pioneer Akcji Polskich	PLN	E	08.04.2002	PLPPTFI00089	2,96%	4,51%	-2,26%	8,82%	12,29%	-24,52%	54,95%
Pioneer Akcji Polskich	PLN	I	08.04.2002	PLPPTFI00089	3,08%	4,57%	-2,14%	9,10%	12,82%	-23,39%	58,85%
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>	<b>PLN</b>				<b>3,73%</b>	<b>4,71%</b>	<b>-1,65%</b>	<b>10,17%</b>	<b>15,46%</b>	<b>4,36%</b>	<b>111,56%</b>
Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego	PLN	A	25.07.2005	PLPPTFI00204	4,51%	4,40%	0,61%	14,35%	33,16%	-15,09%	75,97%
Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego	PLN	I	25.07.2005	PLPPTFI00204	4,80%	4,58%	1,01%	15,12%	35,26%	-11,22%	87,85%
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>	<b>PLN</b>				<b>4,17%</b>	<b>3,49%</b>	<b>-0,08%</b>	<b>14,47%</b>	<b>31,98%</b>	<b>14,53%</b>	<b>135,60%</b>
Pioneer Akcji Amerykańskich FIO	PLN	A	08.06.2000	PLPPTFI00121	1,39%	0,95%	0,74%	5,73%	14,32%	32,67%	79,95%
Pioneer Akcji Amerykańskich FIO	PLN	E	08.04.2002	PLPPTFI00121	1,48%	0,99%	0,89%	6,00%	14,91%	34,68%	84,95%
Pioneer Akcji Amerykańskich FIO	PLN	I	08.04.2002	PLPPTFI00121	1,57%	1,03%	1,01%	6,26%	15,48%	36,70%	89,56%
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>	<b>PLN</b>				<b>2,46%</b>	<b>2,91%</b>	<b>2,24%</b>	<b>8,72%</b>	<b>17,17%</b>	<b>28,54%</b>	<b>83,01%</b>
Pioneer Akcji Amerykańskich FIO	USD	A	10.10.2003	PLPPTFI00121	1,17%	4,42%	2,73%	12,56%	19,71%	26,17%	118,59%
Pioneer Akcji Amerykańskich FIO	USD	I	10.10.2003	PLPPTFI00121	1,31%	4,48%	2,99%	13,13%	20,90%	29,97%	130,22%
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>	<b>USD</b>				<b>2,12%</b>	<b>4,77%</b>	<b>3,97%</b>	<b>14,59%</b>	<b>21,35%</b>	<b>18,17%</b>	<b>110,55%</b>
Pioneer Akcji Europejskich FIO	PLN	A	29.04.2004	PLPPTFI00147	2,56%	2,51%	2,44%	10,88%	18,39%	29,16%	80,68%
Pioneer Akcji Europejskich FIO	PLN	I	29.04.2004	PLPPTFI00147	2,75%	2,58%	2,70%	11,44%	19,55%	33,10%	90,22%
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>	<b>PLN</b>				<b>3,23%</b>	<b>3,69%</b>	<b>0,92%</b>	<b>8,79%</b>	<b>14,60%</b>	<b>19,80%</b>	<b>52,83%</b>
Pioneer Akcji Europejskich FIO	EUR	A	29.04.2004	PLPPTFI00147	2,30%	4,40%	3,39%	13,74%	18,27%	23,47%	102,27%
Pioneer Akcji Europejskich FIO	EUR	I	29.04.2004	PLPPTFI00147	2,57%	4,54%	3,73%	14,33%	19,46%	27,21%	112,99%
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>	<b>EUR</b>				<b>2,30%</b>	<b>4,40%</b>	<b>3,39%</b>	<b>13,74%</b>	<b>18,27%</b>	<b>26,83%</b>	<b>106,48%</b>
Pioneer Akcji Rynków Wschodzących	PLN		02.03.2007	PLPPTFI00303	-5,92%	1,87%	-7,63%	3,81%	-5,80%	-17,07%	69,18%
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>	<b>PLN</b>				<b>-4,33%</b>	<b>1,27%</b>	<b>-6,62%</b>	<b>0,79%</b>	<b>-8,68%</b>	<b>-13,26%</b>	<b>53,69%</b>



## PIONEER - RYNKI

28 lutego 2014

## Akcyjne

Nazwa funduszu / subfunduszu	Waluta	Kat. j.u.	Pierwsza wycena	ISIN	w 2014 r.	1 miesiąc	3 miesiące	6 miesięcy	1 rok	3 lata	5 lat
Pioneer Dynamicznych Spółek	PLN	A	20.01.2012	PLPPTFI00485	1,66%	2,77%	-1,60%	11,81%	27,97%		
Pioneer Dynamicznych Spółek	PLN	I	20.01.2012	PLPPTFI00485	1,92%	2,91%	-1,26%	12,54%	29,60%		
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				4,17%	3,49%	-0,08%	14,47%	31,98%	14,53%	135,60%
Pioneer Akcji - Aktywna Selekcja	PLN	A	23.12.2010	PLPPTFI00436	6,04%	5,37%	1,64%	14,94%	20,72%	12,42%	
Pioneer Akcji - Aktywna Selekcja	PLN	I	23.11.2010	PLPPTFI00436	6,04%	5,37%	1,64%	14,94%	20,72%	12,42%	
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				3,73%	4,71%	-1,65%	10,17%	15,46%	4,36%	111,56%
Pioneer Akcji Rynków Dalekiego Wschodu	PLN		05.06.2007	PLPPTFI00287	-1,39%	1,92%	-3,08%	6,93%	3,41%	-3,19%	58,10%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				-1,35%	1,03%	-2,85%	5,38%	-1,96%	-2,86%	49,79%
Pioneer Akcji Małych i Śred. Spółek R. Rozwiniętych	PLN		10.04.2007	PLPPTFI00295	4,35%	4,88%	6,18%	16,63%	25,43%	36,38%	141,45%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej						
Pioneer Akcji Europy Wschodniej	PLN		08.01.2008	PLPPTFI00329	-10,75%	-2,17%	-12,24%	-5,82%	-15,87%	-22,10%	99,05%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				-2,77%	1,23%	-9,60%	-1,02%	-7,36%	-11,05%	75,82%

## z Ochroną Kapitału

Nazwa subfunduszu	Waluta	Kat. j.u.	Pierwsza wycena	ISIN	w 2014 r.	1 miesiąc	3 miesiące	6 miesięcy	1 rok	3 lata	5 lat
Pioneer Zabezpieczony Rynku Polskiego	PLN		10.10.2006	PLPPTFI00261	1,09%	1,83%	-0,71%	1,55%	1,27%	9,85%	17,00%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej						
Pioneer Zmiennej Alokacji	PLN		22.04.2009	PLPPTFI00378	0,56%	1,54%	0,00%	1,54%	1,38%	2,71%	
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej						
Pioneer Zmiennej Alokacji 2	PLN		08.09.2009	PLPPTFI00386	1,01%	1,86%	0,46%	2,43%	-1,52%	-0,45%	
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej						
Pioneer Zmiennej Alokacji 3	PLN		27.04.2010	PLPPTFI00428	0,72%	1,92%	-0,45%	1,27%	1,45%	6,29%	
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej						
Pioneer Zmiennej Alokacji - Rynki Wschodzące	PLN		11.01.2011	PLPPTFI00444	-1,50%	0,31%	-1,79%	0,20%	-0,90%	-1,99%	
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej						
Pioneer Zmiennej Alok. - Rynki Europy Wschodniej	PLN		19.04.2011	PLPPTFI00451	-1,87%	-0,10%	-2,54%	-0,60%	-3,39%		
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej						
Pioneer Zmiennej Alok. Rynku Amerykańskiego	PLN		13.01.2012	PLPPTMP056A1	0,42%	2,06%	1,36%	6,25%	8,78%		
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej						
Pioneer Zmiennej Alok. Rynku Polskiego	PLN		14.09.2012	PLPPTMP060A3	0,58%	1,67%	-0,29%	1,77%	1,27%		
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej						

## Surowcowe

Nazwa subfunduszu	Waluta	Kat. j.u.	Pierwsza wycena	ISIN	w 2014 r.	1 miesiąc	3 miesiące	6 miesięcy	1 rok	3 lata	5 lat
Pioneer Surowców i Energii	PLN		15.07.2008	PLPPTFI00345	4,58%	4,44%	5,86%	-1,40%	-6,61%	-20,31%	27,38%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej						

## Absolutnej Stopy Zwrotu

Nazwa subfunduszu	Waluta	Kat. j.u.	Pierwsza wycena	ISIN	w 2014 r.	1 miesiąc	3 miesiące	6 miesięcy	1 rok	3 lata	5 lat
Pioneer Elastycznego Inwestowania	PLN		25.08.2011	PLPPTFI00469	-0,62%	1,26%	-0,88%	3,21%	1,63%		
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej						

\* źródło danych: Analityz Online - niezależna firma analityczna monitorująca rynek funduszy inwestycyjnych

Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy to inaczej benchmark (wzorzec), tworzony na podstawie dziennej średniej arytmetycznej stóp zwrotu funduszy należących do danej, jednolitej pod względem deklarowanej polityki inwestycyjnej grupy. Dzienna stopa zwrotu benchmarku równa jest średniej arytmetycznej dziennych stóp zwrotu funduszy przypisanych do grupy, którą reprezentuje benchmark.

# PIONEER - RYNKI

28 lutego 2014

*Luty 2014 roku udowodnił, że głównym czynnikiem ryzyka na rynkach finansowych w ostatnich tygodniach, miesiącach czy nawet latach nadal pozostaje polityka i konsekwencje (również finansowe) decyzji polityków. Jeszcze nie przycichły przecież zeszłoroczne emocje wokół kryzysu cypryjskiego i koreańskiego, wojny syryjskiej oraz egipskiej i tureckiej rewolty, a już z początkiem 2014 roku światem na nowo wstrząsnęły kolejne dramatyczne wydarzenia o podłożu politycznym: krwawe zamieszki w Tajlandii i Wenezueli, a obecnie – tragiczne wypadki na Ukrainie i międzynarodowe zamieszanie w związku z przyłączeniem Krymu do Rosji.*

Z punktu widzenia Europy Środkowo-Wschodniej i Polski w centrum uwagi inwestorów pozostaje oczywiście kryzys ukraiński, który błyskawicznie przeobraził się z konfliktu lokalnego w konflikt o charakterze światowym, konfrontując między innymi USA i UE z Rosją. W regionie Europy Środkowo-Wschodniej awersję do ryzyka dodatkowo potęguje fakt historycznych zaszczości związanych z obecnym terytorium Ukrainy. Jak bumerang wraca echo zimnej wojny sprzed kilkudziesięciu lat. Wiele wskazuje na to, że ze względu na obecne zaangażowanie stron, konflikt ukraiński może mieć jeszcze wiele różnych odsłon, co może przez długi czas utrzymać awersję inwestorów do inwestycji w naszym regionie. Widać to zresztą wyraźnie po zachowaniu się rynku akcji rosyjskiego, tureckiego, czy nawet polskiego. Jednak warto pamiętać, że biorąc pod uwagę dobre fundamenty polskiej gospodarki, możemy mieć do czynienia, pomimo ryzyka politycznego w regionie, z realokacją kapitału z rynku tureckiego czy rosyjskiego właśnie na rynek polski.

Pomimo wzrostu ryzyka (politycznego) w lutym mieliśmy do czynienia ze wzrostami na większości rynków akcyjnych. Nadal dobrze zachowywały się giełdy rynków rozwiniętych, tj. rynku amerykańskiego czy niemieckiego. Amerykańskie indeksy akcji ustanowiły nowe rekordy cenowe, a indeks SP500 zyskał w ciągu miesiąca więcej niż 4%. Tak więc po styczniowej korekcie najważniejsze giełdy na świecie kontynuowały swój długoterminowy trend wzrostowy, a amerykańscy inwestorzy nadal nie mogą wyjść ze zdumienia nad imponującym wzrostem tamtejszych indeksów akcji w ramach 5-letniego, jak na razie, trendu.

Niestety, o ile giełdy rynków rozwiniętych zachowywały się więcej niż przyzwoicie, o tyle rynki wschodzące nadal wyglądały słabo. W lutym inwestorzy nadal wycofywali kapitał z rynków wschodzących, w tym z Turcji i Rosji. Stąd, pomimo atrakcyjnych wycen spółek, które po ostatnich miesiącach spadków wydają się naprawdę tanie, cały czas mamy do czynienia z brakiem zainteresowania inwestorów większymi niż dotychczas zakupami. Jednak w kontekście wyżej wspomnianego ryzyka politycznego w naszym regionie nie powinniśmy się temu za bardzo dziwić. Na tle innych rynków regionu, inwestorzy krajowi powinni luty zaliczyć do miesięcy udanych, choć zmienność pozostaje nadal bardzo wysoka. Warto jednak pamiętać, że cały czas sprzyja nam faza cyklu, w której znajduje się polska gospodarka (ożywienie) oraz rekordowo niski poziom stóp procentowych.

Amerykańska gospodarka pozostaje nadal w dobrej kondycji, choć niektóre dane cząstkowe, jak chociażby ilość nowo tworzonych miejsc pracy, potrafiły ostatnio zaskoczyć rynek negatywnie. Słabsze odczyty niektórych danych makroekonomicznych przypisuje się przede wszystkim ciężkim atakom zimy, które w minionych dwóch miesiącach dotknęły wiele rejonów USA. Jednak dobry stan tamtejszego rynku nieruchomości i mocny spadek stopy bezrobocia (6,7%) sprawiły, że Fed kontynuuje to, co rozpoczął jeszcze w grudniu zeszłego roku. Zgodnie z oczekiwaniami skala skupu aktywów w ramach QE3 została ponownie, czyli drugi już raz, zredukowana o 10 mld USD. Tym samym Fed skupuje obecnie z rynku instrumenty dłużne o wartości 65 mld USD. Kolejna decyzja potwierdza, że o ile warunki wewnętrzne (dobra sytuacja gospodarki amerykańskiej mierzona m.in. wskaźnikami z rynku pracy) nie ulegną drastycznej zmianie, to Fed powinien w najbliższych miesiącach kontynuować rozpoczęty cykl i co posiedzenie ciąć wielkość skupu o 10 mld USD.

# PIONEER - RYNKI

28 lutego 2014

W przypadku Europy również EBC na ostatnim posiedzeniu niczym nie zaskoczył uczestników rynku. W dalszym ciągu utrzymał stopy na dotychczasowym poziomie i ponownie poinformował o swojej gotowości do działania oraz ewentualnych kolejnych obniżek w razie zacieśnienia warunków na krótkoterminowym rynku pieniężnym lub w razie pogorszenia perspektyw inflacji. Tym niemniej, patrząc na możliwe ożywienie gospodarki europejskiej w tym roku (już nie na bazie oczekiwań, ale za sprawą poprawy twardych danych makro) wśród uczestników rynku istnieje przekonanie, że EBC nie powiedział jeszcze ostatniego słowa w zakresie swoich działań wspierających gospodarkę. Jednak dla Polski i dla polskich inwestorów najbardziej interesujący pozostaje stan gospodarki niemieckiej. Lutowy indeks Ifo, obrazujący nastroje wśród przedsiębiorców niemieckich, okazał się zaskakująco dobry i wzrósł w lutym do poziomu 111,3 pkt. z poziomu 110,6 pkt. w styczniu. Pozytywne zaskoczenie było tym większe, że wszyscy mieli jeszcze w głowie słabszy odczyt wskaźnika ZEW czy też przemysłowego PMI, który w lutym spadł do poziomu 54,7 pkt. wobec 56,5 pkt. na koniec stycznia. Niemiecki PKB wzrósł w IV kwartale 2013 r. o 0,4% w ujęciu kwartalnym, po uwzględnieniu czynników sezonowych, po wzroście w III kwartale o 0,3%. Odczyt tylko potwierdził, że niemiecka gospodarka ma się bardzo dobrze. W ujęciu rocznym PKB Niemiec wzrósł w IV kwartale o 1,4% (w III kwartale wzrost wyniósł 0,6% r/r).

Polska gospodarka nadal pozytywnie zaskakuje, a analitycy, ekonomiści czy agencje ratingowe systematycznie podnoszą prognozy, co do tempa wzrostu, jakie osiągniemy w tym czy w przyszłym roku. Konsensus rynkowy, który jeszcze kilka miesięcy temu znajdował się w okolicach 2-2,5% obecnie przesunął się w okolice 3% wzrostu w tym roku. Klasycznym wręcz przykładem może być agencja ratingowa Fitch, która z początkiem lutego podniosła prognozę dotyczącą tempa wzrostu polskiej gospodarki w 2014 i obecnie zakłada, że polski PKB będzie w tym roku rósł w tempie 3%. Dla porównania jeszcze w grudniu 2013 roku Fitch prognozował przyspieszenie dynamiki PKB w Polsce w 2014 r. do 2,4%. Nie ma się jednak co dziwić, skoro kolejne dane z polskiej gospodarki potwierdzają trwające ożywienie, które z każdym dniem nabiera rumieńców. Przykładem może być wskaźnik PMI dla polskiego przemysłu, który wzrósł w lutym do poziomu 55,9 pkt. z poziomu 55,4 pkt. w styczniu. Stopy procentowe nadal pozostają na rekordowo niskim poziomie. Wiele w kontekście dalszych decyzji RPP uzależnione jest od marcowej projekcji inflacji, ale w kontekście utrzymywania się wskaźnika inflacji na rekordowo niskim poziomie (0,7%) ciężko oczekiwać, żeby tezy zawarte w nowej projekcji inflacji nagle wywróciły dotychczasowe oczekiwania członków RPP. Brak presji inflacyjnej przy rosnącym tempie wzrostu polskiego PKB pozwoli utrzymać niskie stopy także w warunkach rosnącej dynamiki, co nie powinno pozostać bez wpływu na zachowanie uczestników rynku. Polskie obligacje skarbowe ze względu na brak oczekiwań, co do ewentualnych podwyżek stóp procentowych i wygaszenia kwestii OFE, mogą w tym środowisku okazać się całkiem ciekawą alternatywą inwestycyjną (w porównaniu do np. lokat bankowych) w ciągu najbliższych kilku miesięcy.

Dobre zachowanie rozwiniętych rynków akcji przełożyło się również na kontynuację dobrego zachowania funduszy Pioneer, zarówno akcyjnych jak i obligacyjnych. Do formy ponownie wrócił Pioneer Obligacji Strategicznych, który w lutym zyskał 0,97%, a od początku roku przyniósł 1,64% stopę zwrotu. Ciekawie zachowuje się również niedawno uruchomiony subfundusz Pioneer Wzrostu i Dochodu Rynku Europejskiego, który w lutym poprawił notowania o 2,38%. Wyróżniany przez nas od kilku miesięcy subfundusz Pioneer Akcji Małych i Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych w lutym dał zarobić 4,88%, co od początku roku przełożyło się na stopę zwrotu na poziomie 4,35%. Bardzo ładnie zachował się również subfundusz Pioneer Akcji Aktywna Selekcja, którego jednostka uczestnictwa w lutym zyskała 5,37%, a od początku roku wzrosła o 6,04%.

Szczegółowe dane dotyczące wyników inwestycyjnych funduszy/subfunduszy Pioneer znajdziecie Państwo w tabelach podsumowujących stopy zwrotu za poszczególne okresy, prezentowanych w pierwszej części niniejszego materiału.

## PIONEER - RYNKI

28 lutego 2014

## » Linia polska (waluta: PLN)

- Pioneer Obligacji – Dynamiczna Alokacja FIO

## ☂ Fundusz parasolowy

## Pioneer Funduszy Globalnych SFIO – subfundusz:

- Pioneer Gotówkowy

## ☂ Fundusz parasolowy

## Pioneer FIO – subfundusze:

- Pioneer Pieniężny
- Pioneer Pieniężny Plus
- Pioneer Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2
- Pioneer Obligacji Plus
- Pioneer Stabilnego Inwestowania
- Pioneer Stabilnego Wzrostu
- Pioneer Zrównoważony
- Pioneer Dynamicznych Spółek
- Pioneer Akcji – Aktywna Selekcja
- Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego
- Pioneer Akcji Polskich

## ☂ Fundusz parasolowy

## Pioneer Strategie Funduszowe SFIO – subfundusz:

- Pioneer Zmiennej Alokacji
- Pioneer Zmiennej Alokacji 2
- Pioneer Zmiennej Alokacji 3
- Pioneer Zmiennej Alokacji Rynku Polskiego
- Pioneer Zabezpieczony Rynku Polskiego

## » Linia europejska (waluta: PLN, EURO)

- Pioneer Obligacji Europejskich Plus FIO
- Pioneer Akcji Europejskich FIO

## » Linia amerykańska (waluta: PLN, USD)

- Pioneer Obligacji Dolarowych Plus FIO
- Pioneer Zrównoważony Rynku Amerykańskiego FIO
- Pioneer Akcji Amerykańskich FIO

## » Linia międzynarodowa (waluta: PLN)

## ☂ Fundusz parasolowy

## Pioneer Funduszy Globalnych SFIO – subfundusze:

- Pioneer Obligacji Strategicznych
- Pioneer Dochodu i Wzrostu Regionu Pacyfiku
- Pioneer Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego
- Pioneer Surowców i Energii
- Pioneer Akcji Małych i Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych
- Pioneer Akcji Rynków Dalekiego Wschodu
- Pioneer Akcji Rynków Wschodzących
- Pioneer Akcji Europy Wschodniej

## ☂ Fundusz parasolowy

## Pioneer Strategie Funduszowe SFIO – subfundusz:

- Fundusze Zagraniczne
- Pioneer Zmiennej Alokacji – Rynki Wschodzące
- Pioneer Zmiennej Alokacji – Rynki Europy Wschodniej
- Pioneer Zmiennej Alokacji Rynku Amerykańskiego
- Pioneer Elastycznego Inwestowania

Prospekty informacyjne funduszy zarządzanych przez Pioneer Pekao TFI S.A. zawierające szczegółowy opis czynników ryzyka związanego z inwestowaniem w poszczególne fundusze, jak również: szczegółowe dane na temat sytuacji finansowej funduszy, tabelę opłat, sprawozdania finansowe oraz kluczowe informacje dla inwestorów dostępne są u podmiotów prowadzących dystrybucję jednostek uczestnictwa tych funduszy oraz w Internecie na stronie [www.pioneer.com.pl](http://www.pioneer.com.pl).

■ Aktywa następujących funduszy lub subfunduszy mogą być lokowane w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez dowolny z następujących podmiotów: Skarb Państwa RP, NBP, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie UE, jednostkę samorządu terytorialnego państwa należącego do UE, państwo należącego do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie UE w następujących proporcjach: Pioneer Obligacji Plus do 100%, Pioneer Pieniężny do 100%, Pioneer Pieniężny Plus do 100%, Pioneer Gotówkowy do 100%, Pioneer Stabilnego Wzrostu do 85%, Pioneer Stabilnego Inwestowania do 85%, Pioneer Zrównoważony do 100%, Pioneer Zrównoważony Rynku Amerykańskiego FIO do 65%. ■ Aktywa subfunduszy Pioneer Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2, Pioneer Zabezpieczony Rynku Polskiego, Pioneer Zmiennej Alokacji, Pioneer Zmiennej Alokacji 2, Pioneer Zmiennej Alokacji 3, Pioneer Zmiennej Alokacji - Rynki Wschodzące, Pioneer Zmiennej Alokacji - Rynki Europy Wschodniej, Pioneer Zmiennej Alokacji Rynku Amerykańskiego, Pioneer Zmiennej Alokacji Rynku Polskiego, Pioneer Elastycznego Inwestowania oraz funduszu Pioneer Obligacji - Dynamiczna Alokacja FIO mogą być lokowane do 100% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa RP lub NBP. ■ Ze względu na skład portfela inwestycyjnego subfunduszy (znaczny udział instrumentów finansowych o charakterze udziałowym): Pioneer Akcji Polskich, Pioneer Zabezpieczony Rynku Polskiego, Pioneer Zmiennej Alokacji, Pioneer Zmiennej Alokacji 2, Pioneer Zmiennej Alokacji 3, Pioneer Zmiennej Alokacji Rynku Polskiego, Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego, Pioneer Akcji - Aktywna Selekcja, Pioneer Dynamicznych Spółek oraz Pioneer Zrównoważony wartość netto ich aktywów może charakteryzować się dużą zmiennością. ■ Znaczna część aktywów subfunduszy Pioneer Zmiennej Alokacji - Rynki Wschodzące, Pioneer Zmiennej Alokacji - Rynki Europy Wschodniej, Pioneer Zmiennej Alokacji Rynku Amerykańskiego, Fundusze Zagraniczne, Pioneer Wzrostu i Dochodu Rynku Europejskiego, Pioneer Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego, Pioneer Dochodu i Wzrostu Regionu Pacyfiku, Pioneer Akcji Małych i Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych, Pioneer Akcji Rynków Wschodzących, Pioneer Akcji Rynków Dalekiego Wschodu, Pioneer Akcji Europy Wschodniej może być lokowana w inne kategorie lokat niż papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, tj. w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących głównie w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym, w związku z powyższym wartość aktywów netto tych subfunduszy może charakteryzować się dużą zmiennością. ■ Znaczna część aktywów subfunduszy Pioneer Surowców i Energii może być lokowana w inne kategorie lokat niż papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, tj. w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących głównie w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym, np. w kontrakty terminowe, które odzwierciedlają indeksy giełdowe, w związku z powyższym wartość netto jego aktywów może charakteryzować się dużą zmiennością. ■ Fundusze Pioneer Akcji Amerykańskich FIO, Pioneer Zrównoważony Rynku Amerykańskiego FIO, Pioneer Akcji Europejskich FIO, oraz subfundusz Pioneer Elastycznego Inwestowania mogą lokować znaczną część swoich aktywów w inne kategorie lokat niż papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, tj. w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą inwestujących głównie w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym, w związku z powyższym wartość aktywów netto tych funduszy oraz subfunduszy może charakteryzować się dużą zmiennością. ■ Pioneer Obligacji Europejskich Plus FIO, Pioneer Obligacji Dolarowych Plus FIO mogą lokować większość aktywów w inne kategorie lokat niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, tj. w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą. ■ Znaczna część aktywów subfunduszy Pioneer Obligacji Strategicznych może być lokowana w inne kategorie lokat niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, tj. w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych. ■ Informacje na temat dokonanych połączeń lub przekształceń dotyczących funduszy inwestycyjnych Pioneer znajdują się na stronie internetowej [www.pioneer.com.pl](http://www.pioneer.com.pl).

■ Niniejszy materiał został sporządzony w celu informacyjnym oraz reklamowym. Nie należy go traktować jako oferty funduszy inwestycyjnych lub towarzystwa funduszy inwestycyjnych w rozumieniu ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. kodeks cywilny. ■ W materiale wykorzystano źródła informacji, które Pioneer Pekao Investment Management S.A. i Pioneer Pekao TFI S.A., analizując z najwyższą starannością, uważają za rzetelne i wiarygodne. Nie istnieje jednak gwarancja, iż są one w pełni wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym materiale wyrażają wyłącznie opinię ich autorów. Przed podjęciem decyzji inwestycyjnych zalecane jest zapoznanie się z prospektami informacyjnymi funduszy oraz kluczowymi informacjami dla inwestorów. Odpowiedzialność za decyzje inwestycyjne podjęte wyłącznie na podstawie niniejszego materiału ponoszą inwestorzy. Niniejszy materiał jest przeznaczony wyłącznie do własnego użytku. Powielanie, publikowanie bądź rozpowszechnianie w jakikolwiek inny sposób jego całości lub części bez zgody Pioneer Pekao Investment Management S.A. i Pioneer Pekao TFI S.A. jest zabronione. ■ Wyniki prezentowane w materiale nie uwzględniają opłaty manipulacyjnej ani podatków obciążających uczestnika. Historyczne wyniki inwestycyjne funduszy inwestycyjnych nie są gwarancją osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości. Żaden fundusz inwestycyjny nie gwarantuje realizacji założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji w dany fundusz inwestycyjny jest uzależniona od dnia zbycia oraz dnia odkupienia jednostek uczestnictwa przez ten fundusz, a także od wysokości pobranych opłat manipulacyjnych, kategorii jednostek uczestnictwa oraz obowiązków podatkowych obciążających uczestnika, w szczególności wysokości podatku od dochodów kapitałowych.

■ UWAGA! Inwestowanie w fundusze inwestycyjne wiąże się z ryzykiem wynikającym z wahań cen na giełdzie, zmian wysokości stóp procentowych, kursów walut itp. Uczestnik funduszu inwestycyjnego powinien mieć świadomość możliwości osiągnięcia zysku, ale również poniesienia straty.