

» Pioneer – Rynki

*Materiał dla Uczestników
Funduszy Pioneer*

Stan na 31.12.2013



PIONEER - RYNKI

31 grudnia 2013

Gotówkowe / Pieniężne

Nazwa funduszu / subfunduszu	Waluta	Kat. j.u.	Pierwsza wycena	ISIN	w 2013 r.	1 miesiąc	3 miesiące	6 miesięcy	1 rok	3 lata	5 lat
Pioneer Gotówkowy	PLN		17.12.2009	PLPPTFI00394	2,85%	0,17%	0,61%	1,32%	2,85%	11,83%	
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*					Fundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej						
Pioneer Pieniężny	PLN	A	17.09.2001	PLPPTFI00014	2,77%	0,16%	0,45%	1,36%	2,77%	12,02%	24,93%
Pioneer Pieniężny	PLN	I	11.09.2002	PLPPTFI00014	2,77%	0,16%	0,45%	1,36%	2,77%	12,02%	24,93%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*					3,22%	0,25%	0,80%	1,90%	3,22%	13,65%	24,22%
Pioneer Pieniężny Plus	PLN	A	11.09.2013			0,20%	0,80%				
Pioneer Pieniężny Plus	PLN	E	11.09.2013			0,20%	0,80%				
Pioneer Pieniężny Plus	PLN	I	11.09.2013			0,20%	0,90%				
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*					3,22%	0,25%	0,80%	1,90%	3,22%	13,65%	24,22%

Obligacyjne

Nazwa funduszu / subfunduszu	Waluta	Kat. j.u.	Pierwsza wycena	ISIN	w 2013 r.	1 miesiąc	3 miesiące	6 miesięcy	1 rok	3 lata	5 lat
Pioneer Obligacji Plus	PLN	A	13.06.1995	PLPPTFI00055	0,04%	0,34%	0,57%	0,84%	0,04%	15,55%	32,74%
Pioneer Obligacji Plus	PLN	E	11.09.2002	PLPPTFI00055	0,04%	0,34%	0,57%	0,84%	0,04%	15,55%	32,74%
Pioneer Obligacji Plus	PLN	I	11.09.2002	PLPPTFI00055	0,04%	0,34%	0,57%	0,84%	0,04%	15,55%	32,74%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*					1,97%	0,65%	1,36%	2,37%	1,97%	17,86%	32,90%
Pioneer Obligacji Dolarowych Plus FIO	PLN	A	02.05.2002	PLPPTFI00113	-1,64%	-2,14%	-2,27%	-7,12%	-1,64%	14,97%	110,97%
Pioneer Obligacji Dolarowych Plus FIO	PLN	I	01.03.2004	PLPPTFI00113	-1,64%	-2,14%	-2,27%	-7,12%	-1,64%	14,97%	110,97%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*					-3,71%	-2,21%	-2,55%	-7,41%	-3,71%	9,99%	38,29%
Pioneer Obligacji Dolarowych Plus FIO	USD	A	01.08.2002	PLPPTFI00113	0,67%	0,00%	1,14%	2,10%	0,67%	12,89%	107,03%
Pioneer Obligacji Dolarowych Plus FIO	USD	I	02.03.2004	PLPPTFI00113	0,67%	0,00%	1,14%	2,10%	0,67%	12,89%	107,03%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*					-0,86%	0,00%	1,14%	2,10%	-0,86%	9,72%	37,85%
Pioneer Obligacji Europejskich Plus FIO	PLN	A	06.06.2003	PLPPTFI00139	2,84%	-1,43%	-0,79%	-2,86%	2,84%	14,96%	24,29%
Pioneer Obligacji Europejskich Plus FIO	PLN	I	01.03.2004	PLPPTFI00139	2,84%	-1,43%	-0,79%	-2,86%	2,84%	14,96%	24,29%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*					3,85%	-1,33%	-0,66%	-2,59%	3,85%	16,56%	25,33%
Pioneer Obligacji Europejskich Plus FIO	EUR	A	06.06.2003	PLPPTFI00139	0,88%	-0,29%	0,78%	1,28%	0,88%	9,70%	24,88%
Pioneer Obligacji Europejskich Plus FIO	EUR	I	01.03.2004	PLPPTFI00139	0,88%	-0,29%	0,78%	1,28%	0,88%	9,70%	24,88%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*					1,90%	-0,19%	0,91%	1,58%	1,90%	11,15%	26,02%
Pioneer Obligacji Strategicznych	PLN		23.10.2007	PLPPTFI00311	4,04%	0,30%	2,04%	3,13%	4,04%	22,18%	125,31%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*					Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej						
Pioneer Obligacji - Dynamiczna Alokacja FIO	PLN	A	01.04.2010	PLPPTFI00410	1,40%	0,31%	0,86%	1,26%	1,40%	19,94%	
Pioneer Obligacji - Dynamiczna Alokacja FIO	PLN	E	01.04.2010	PLPPTFI00410	1,40%	0,31%	0,86%	1,26%	1,40%	19,94%	
Pioneer Obligacji - Dynamiczna Alokacja FIO	PLN	I	01.04.2010	PLPPTFI00410	1,40%	0,31%	0,86%	1,26%	1,40%	19,94%	
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*					1,97%	0,65%	1,36%	2,37%	1,97%	17,86%	32,90%
Pioneer Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2	PLN	A	04.07.2012	PLPPTFI00493	2,12%	0,76%	1,43%	2,31%	2,12%		
Pioneer Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2	PLN	E	04.07.2012	PLPPTFI00493	2,12%	0,76%	1,43%	2,31%	2,12%		
Pioneer Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2	PLN	I	04.07.2012	PLPPTFI00493	2,50%	0,76%	1,62%	2,50%	2,50%		
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*					1,97%	0,65%	1,36%	2,37%	1,97%	17,86%	32,90%

Stabilnego Wzrostu

Nazwa funduszu / subfunduszu	Waluta	Kat. j.u.	Pierwsza wycena	ISIN	w 2013 r.	1 miesiąc	3 miesiące	6 miesięcy	1 rok	3 lata	5 lat
Pioneer Stabilnego Wzrostu	PLN	A	16.09.1996	PLPPTFI00071	0,70%	-2,30%	0,34%	4,11%	0,70%	-10,12%	11,28%
Pioneer Stabilnego Wzrostu	PLN	E	08.04.2002	PLPPTFI00071	0,70%	-2,30%	0,34%	4,11%	0,70%	-10,12%	11,28%
Pioneer Stabilnego Wzrostu	PLN	I	08.04.2002	PLPPTFI00071	1,46%	-2,24%	0,53%	4,51%	1,46%	-8,06%	15,54%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*					3,33%	-1,63%	1,48%	5,48%	3,33%	6,77%	34,80%
Pioneer Stabilnego Inwestowania	PLN	A	22.06.2012	PLPPTFI00501	12,48%	-1,06%	3,51%	10,32%	12,48%		
Pioneer Stabilnego Inwestowania	PLN	E	22.06.2012	PLPPTFI00501	12,48%	-1,06%	3,51%	10,32%	12,48%		
Pioneer Stabilnego Inwestowania	PLN	I	22.06.2012	PLPPTFI00501	13,59%	-0,97%	3,83%	10,91%	13,59%		
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*					3,33%	-1,63%	1,48%	5,48%	3,33%	6,77%	34,80%

PIONEER - RYNKI

31 grudnia 2013

Stabilnego Wzrostu

Nazwa funduszu / subfunduszu	Waluta	Kat. j.u.	Pierwsza wycena	ISIN	w 2013 r.	1 miesiąc	3 miesiące	6 miesięcy	1 rok	3 lata	5 lat
SFIO Telekomunikacji Polskiej	PLN		22.08.2001	PLPPTFI00154	3,35%	-2,11%	1,37%	5,71%	3,35%	12,45%	44,70%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				3,33%	-1,63%	1,48%	5,48%	3,33%	6,77%	34,80%

Zrównoważone

Nazwa funduszu / subfunduszu	Waluta	Kat. j.u.	Pierwsza wycena	ISIN	w 2013 r.	1 miesiąc	3 miesiące	6 miesięcy	1 rok	3 lata	5 lat
Pioneer Zrównoważony	PLN	A	28.07.1992	PLPPTFI00063	5,22%	-3,38%	1,92%	9,52%	5,22%	-21,00%	7,16%
Pioneer Zrównoważony	PLN	E	08.04.2002	PLPPTFI00063	6,28%	-3,31%	2,16%	10,08%	6,28%	-18,59%	12,65%
Pioneer Zrównoważony	PLN	I	08.04.2002	PLPPTFI00063	6,81%	-3,26%	2,30%	10,35%	6,81%	-17,36%	15,49%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				4,20%	-3,02%	1,50%	7,99%	4,20%	1,57%	39,47%
Pioneer Zrównoważony Rynku Amerykańskiego FIO	PLN	A	25.07.2005	PLPPTFI00212	12,46%	-1,41%	0,98%	-2,07%	12,46%	21,70%	69,66%
Pioneer Zrównoważony Rynku Amerykańskiego FIO	PLN	E	25.07.2005	PLPPTFI00212	12,46%	-1,41%	0,98%	-2,07%	12,46%	21,70%	69,66%
Pioneer Zrównoważony Rynku Amerykańskiego FIO	PLN	I	25.07.2005	PLPPTFI00212	nie dotyczy						
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				-1,29%	-2,35%	-0,73%	-1,45%	-1,29%	1,35%	33,13%
Pioneer Zrównoważony Rynku Amerykańskiego FIO	USD	A	25.07.2005	PLPPTFI00212	15,13%	0,77%	4,50%	7,70%	15,13%	19,58%	66,58%
Pioneer Zrównoważony Rynku Amerykańskiego FIO	USD	I	25.07.2005	PLPPTFI00212	nie dotyczy						
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	USD				Fundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej						
Pioneer Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego	PLN		05.05.2006	PLPPTFI00238	5,90%	-1,18%	3,50%	9,20%	5,90%	11,88%	71,25%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej						
Pioneer Dochodu i Wzrostu Regionu Pacyfiku	PLN		03.07.2006	PLPPTFI00253	8,47%	-0,44%	1,63%	4,98%	8,47%	9,69%	61,18%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej						
Fundusze Zagraniczne	PLN		17.10.2008	PLPPTFI00360	8,69%	-0,25%	1,88%	4,57%	8,69%	22,26%	58,33%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej						

Akcyjne

Nazwa funduszu / subfunduszu	Waluta	Kat. j.u.	Pierwsza wycena	ISIN	w 2013 r.	1 miesiąc	3 miesiące	6 miesięcy	1 rok	3 lata	5 lat
Pioneer Akcji Polskich	PLN	A	18.12.1995	PLPPTFI00089	6,21%	-5,16%	2,58%	13,67%	6,21%	-29,83%	8,13%
Pioneer Akcji Polskich	PLN	E	08.04.2002	PLPPTFI00089	7,33%	-5,07%	2,86%	14,23%	7,33%	-27,66%	13,67%
Pioneer Akcji Polskich	PLN	I	08.04.2002	PLPPTFI00089	7,81%	-5,06%	2,98%	14,49%	7,81%	-26,60%	16,54%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				11,17%	-5,18%	2,55%	14,08%	11,17%	0,48%	67,51%
Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego	PLN	A	25.07.2005	PLPPTFI00204	31,99%	-3,74%	3,25%	20,94%	31,99%	-18,20%	30,55%
Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego	PLN	I	25.07.2005	PLPPTFI00204	33,94%	-3,62%	3,68%	21,70%	33,94%	-14,53%	39,19%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				31,14%	-4,08%	4,31%	20,48%	31,14%	12,06%	89,85%
Pioneer Akcji Amerykańskich FIO	PLN	A	08.06.2000	PLPPTFI00121	23,89%	-0,64%	4,40%	2,87%	23,89%	32,21%	80,70%
Pioneer Akcji Amerykańskich FIO	PLN	E	08.04.2002	PLPPTFI00121	24,52%	-0,58%	4,54%	3,13%	24,52%	34,22%	85,87%
Pioneer Akcji Amerykańskich FIO	PLN	I	08.04.2002	PLPPTFI00121	25,13%	-0,55%	4,67%	3,38%	25,13%	36,21%	90,51%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				24,08%	-0,21%	4,93%	7,57%	24,08%	29,01%	83,69%
Pioneer Akcji Amerykańskich FIO	USD	A	10.10.2003	PLPPTFI00121	26,80%	1,54%	8,03%	13,07%	26,80%	29,81%	77,29%
Pioneer Akcji Amerykańskich FIO	USD	I	10.10.2003	PLPPTFI00121	28,08%	1,66%	8,32%	13,62%	28,08%	33,78%	86,99%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	USD				25,46%	1,82%	8,00%	16,52%	25,46%	21,36%	76,01%
Pioneer Akcji Europejskich FIO	PLN	A	29.04.2004	PLPPTFI00147	22,82%	-0,12%	4,97%	10,74%	22,82%	31,15%	77,40%
Pioneer Akcji Europejskich FIO	PLN	I	29.04.2004	PLPPTFI00147	24,04%	-0,04%	5,21%	11,28%	24,04%	35,11%	86,78%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				14,49%	-2,24%	2,19%	11,19%	14,49%	20,09%	47,78%
Pioneer Akcji Europejskich FIO	EUR	A	29.04.2004	PLPPTFI00147	20,55%	1,06%	6,64%	15,49%	20,55%	25,18%	78,46%
Pioneer Akcji Europejskich FIO	EUR	I	29.04.2004	PLPPTFI00147	21,69%	1,13%	6,87%	16,00%	21,69%	28,95%	87,62%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	EUR				20,55%	1,06%	6,64%	15,49%	20,55%	26,98%	83,33%
Pioneer Dynamicznych Spółek	PLN	A	20.01.2012	PLPPTFI00485	28,09%	-3,21%	3,06%	19,20%	28,09%		
Pioneer Dynamicznych Spółek	PLN	I	20.01.2012	PLPPTFI00485	29,48%	-3,12%	3,33%	19,84%	29,48%		
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				31,14%	-4,08%	4,31%	20,48%	31,14%	12,06%	89,85%

PIONEER - RYNKI

31 grudnia 2013

Akcyjne

Nazwa funduszu / subfunduszu	Waluta	Kat. j.u.	Pierwsza wycena	ISIN	w 2013 r.	1 miesiąc	3 miesiące	6 miesięcy	1 rok	3 lata	5 lat
Pioneer Akcji Rynków Wschodzących	PLN		02.03.2007	PLPPTFI00303	0,12%	-1,82%	2,79%	11,55%	0,12%	-14,36%	59,33%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				-3,34%	-2,40%	0,28%	4,73%	-3,34%	-12,51%	67,67%
Pioneer Akcji - Aktywna Selekcja	PLN	A	23.12.2010	PLPPTFI00436	12,69%	-4,15%	3,16%	16,35%	12,69%	11,33%	
Pioneer Akcji - Aktywna Selekcja	PLN	I	23.11.2010	PLPPTFI00436	12,69%	-4,15%	3,16%	16,35%	12,69%	11,33%	
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				11,17%	-5,18%	2,55%	14,08%	11,17%	0,48%	67,51%
Pioneer Akcji Rynków Dalekiego Wschodu	PLN		05.06.2007	PLPPTFI00287	8,44%	-1,71%	3,24%	10,24%	8,44%	-4,23%	40,92%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				1,82%	-1,52%	3,05%	4,48%	1,82%	-9,26%	56,25%
Pioneer Akcji Małych i Śred. Spółek R. Rozwiniętych	PLN		10.04.2007	PLPPTFI00295	28,15%	1,75%	7,39%	16,92%	28,15%	33,51%	106,26%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej						
Pioneer Akcji Europy Wschodniej	PLN		08.01.2008	PLPPTFI00329	-4,07%	-1,67%	-0,98%	6,16%	-4,07%	-13,14%	106,73%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				-2,81%	-7,03%	-3,56%	-0,50%	-2,81%	-9,18%	62,85%

z Ochroną Kapitału

Nazwa subfunduszu	Waluta	Kat. j.u.	Pierwsza wycena	ISIN	w 2013 r.	1 miesiąc	3 miesiące	6 miesięcy	1 rok	3 lata	5 lat
Pioneer Zabezpieczony Rynku Polskiego	PLN		10.10.2006	PLPPTFI00261	-2,13%	-1,78%	0,36%	2,13%	-2,13%	7,82%	14,66%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				Fundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej						
Pioneer Zmiennej Alokacji	PLN		22.04.2009	PLPPTFI00378	-0,88%	-0,56%	0,73%	1,72%	-0,88%	1,47%	
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				Fundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej						
Pioneer Zmiennej Alokacji 2	PLN		08.09.2009	PLPPTFI00386	-4,31%	-0,55%	0,93%	1,97%	-4,31%	-2,25%	
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				Fundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej						
Pioneer Zmiennej Alokacji 3	PLN		27.04.2010	PLPPTFI00428	-1,16%	-1,16%	0,54%	2,69%	-1,16%	4,73%	
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				Fundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej						
Pioneer Zmiennej Alokacji - Rynki Wschodzące	PLN		11.01.2011	PLPPTFI00444	0,20%	-0,30%	0,50%	1,83%	0,20%		
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				Fundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej						
Pioneer Zmiennej Alok. - Rynki Europy Wschodniej	PLN		19.04.2011	PLPPTFI00451	-1,65%	-0,68%	0,00%	1,20%	-1,65%		
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				Fundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej						
Pioneer Zmiennej Alok. Rynku Amerykańskiego	PLN		13.01.2012	PLPPTMP056A1	9,72%	0,94%	4,41%	6,28%	9,72%		
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				Fundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej						
Pioneer Zmiennej Alok. Rynku Polskiego	PLN		14.09.2012	PLPPTMP060A3	-1,34%	-0,87%	0,88%	1,88%	-1,34%		
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				Fundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej						

Surowcowe

Nazwa subfunduszu	Waluta	Kat. j.u.	Pierwsza wycena	ISIN	w 2013 r.	1 miesiąc	3 miesiące	6 miesięcy	1 rok	3 lata	5 lat
Pioneer Surowców i Energii	PLN		15.07.2008	PLPPTFI00345	-12,69%	1,23%	-2,24%	-1,20%	-12,69%	-21,79%	22,61%
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 2013 r.	1 miesiąc	3 miesiące	6 miesięcy	1 rok	3 lata	5 lat
Pioneer Elastycznego Inwestowania	PLN		25.08.2011	PLPPTFI00469	4,04%	-0,26%	1,62%	4,24%	4,04%		
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				Fundusz 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

31 grudnia 2013

„Mikołaj” trochę zawiódł, szczególnie tych inwestorów, którzy skupili się w swoich inwestycjach tylko i wyłącznie na krajowym rynku akcji. W grudniu ponownie się okazało, a właściwie potwierdziło, jak ważną kwestią jest dywersyfikacja portfela własnych oszczędności. Bo, o ile polski rynek akcji zachował się w minionym miesiącu relatywnie słabo, o tyle rynki akcji głównych gospodarek światowych wygenerowały całkiem przyzwoite zyski. W USA mieliśmy nawet do czynienia z kolejnym historycznym rekordem cenowym indeksu S&P500 (indeks ten składa się z 500 firm o największej kapitalizacji notowanych w USA). Tym samym utrzymywał się trend polegający na zainteresowaniu inwestorów tymi samymi rynkami, które dotychczas cieszyły się ich zainteresowaniem, natomiast rynki, które od jakiegoś czasu były przez nich marginalizowane, np. giełdy krajów wschodzących, kontynuowały słabą passę.

Trudno się zresztą dziwić. Trzecie przybliżenie amerykańskiego PKB za III kwartał pokazało, że wzrost gospodarczy tego kraju wzrósł o 4,1%, w ujęciu zannualizowanym k/k (kwartał do kwartału). Biorąc pod uwagę fakt, że analitycy spodziewali się raczej utrzymania tempa wzrostu w okolicach poprzedniego przybliżenia (+2,8%), które już i tak było zaskakująco dobre, było to kolejne pozytywne zaskoczenie na rynku dotyczące stanu amerykańskiej gospodarki. Przypomnijmy, że w II kwartale PKB w Stanach Zjednoczonych wzrósł o 2,5%. Wzrost w III kwartale na poziomie 4,1% jest najwyższy od blisko 2 lat. Tym samym nie dziwi już chyba nikogo to, że Fed na swoim ostatnim posiedzeniu (o czym za chwilę) zdecydował się na pierwsze cięcie wielkości realizowanego dotychczas skupu aktywów w ramach QE3 (trzeciego etapu luzowania ilościowego).

Przy okazji warto również wspomnieć o ciągłym i narastającym odpływie kapitału z rynków wschodzących, a dokładnie rzecz ujmując z funduszy obligacji rynków wschodzących. Wycofywanie środków, głównie przez duże globalne fundusze inwestycyjne, widać bardzo dokładnie po ostatnich danych dotyczących przepływu środków na tych rynkach. W grudniu 2013 r. (według danych EPFR) z funduszy obligacji rynków wschodzących odpłynęło łącznie netto 4,2 mld USD, a w całym 2013 roku blisko 15,6 mld USD. Tak duży odpływ środków z tamtejszych rynków długu nie mógł pozostać bez wpływu również na zachowanie się rynków akcyjnych tych krajów. Patrząc, które rynki zachowywały się w ostatnich miesiącach relatywnie dobrze, można śmiało domniemywać, że środki te wróciły i wracają na rynek amerykański, ale również mogą być przenoszone na rynki krajów europejskich, które poprawiają swoją kondycję finansową (m.in. Hiszpania, Irlandia, Grecja czy Portugalia). Dodatkowo, wśród części inwestorów od dłuższego już czasu (sierpień/wrzesień zeszłego roku) panuje przekonanie, że obserwowane skracanie pozycji (wychodzenie z inwestycji) na rynkach akcji krajów wschodzących to po części konsekwencja rozpoczęcia przez amerykański Fed działań w zakresie ograniczania QE3.

Wracając do amerykańskiego Fed – wszystko wskazuje na to, że decyzja o obniżeniu skali skupu aktywów w ramach QE3 w sumie o 10 mld USD do poziomu 75 mld USD miesięcznie przysłała w samą porę. Zachowanie innych poszczególnych rynków (w większości pozytywne) po tej decyzji Fed potwierdza, że została ona już uwzględniona w cenach. Sugeruje to również, że bardziej gwałtownej reakcji inwestorów należy oczekiwać raczej w momencie pierwszej decyzji o podwyżce stóp, niż przy kolejnych decyzjach dotyczących ograniczenia skupu aktywów. Jednocześnie jest to pierwszy sygnał świadczący o tym, że Fed rozpoczął już wycofywanie się z dotychczasowej luźnej polityki monetarnej, która jak na razie przełożyła się na zauważalne uzdrowienie gospodarki USA. Jako główny powód owej decyzji Fed podano widoczną od dłuższego czasu wyraźną poprawę na amerykańskim rynku pracy. Ostatni wzrost tempa przyrostu nowych miejsc pracy miesięcznie (ponad 230 tys. wg raportu ADP) sprowokował członków Rezerwy Federalnej do podjęcia decyzji, na którą wszyscy czekali już od dobrych kilku miesięcy. Fed powtórzył także, że zamierza pozostawić bez zmian obecne niskie stopy procentowe, przynajmniej tak długo, jak projekcja inflacji na kolejne 1-2 lata pozostawać będzie poniżej 2,5%, a bezrobocie powyżej 6,5%.

W Europie również trochę drgnęło i to niekoniecznie za sprawą minionych świąt i prezentów choinkowych. Sprzedaż detaliczna w strefie euro w listopadzie 2013 r. (w ujęciu miesięcznym) wzrosła o 1,4%, sprawiając miłą niespodziankę analitykom rynkowym.

PIONEER - RYNKI

31 grudnia 2013

Być może dane Eurostatu to od dawna oczekiwane światelko w tunelu, jeżeli chodzi o potwierdzenie oczekiwań co do tego, że ożywienie w strefie euro nabierze w tym roku rumieńców. Patrząc na dane z tej strefy wiemy jedno – Niemcy mają się cały czas dobrze, co potwierdzają twarde dane i wskaźniki wyprzedzające (ZEW wzrósł w grudniu do poziomu 62 punktów, a indeks Ifo, obrazujący nastroje wśród przedsiębiorców niemieckich, wzrósł w grudniu do poziomu 109,5 pkt.), natomiast kulą u nogi pozostaje obecnie Francja. Tę wyraźną dychotomię w stanie obu gospodarek potwierdzają też odczyty indeksów PMI. O ile PMI w sektorze przemysłowym Niemiec wyniósł w grudniu 54,3 pkt. (wzrost), sygnalizując dalszą poprawę stanu tej gospodarki, to ten sam indeks dla Francji wyniósł wówczas 47,0 pkt. (spadek), wyraźnie potwierdzając, że francuska gospodarka została nie tylko daleko w tyle, ale również nie sygnalizuje poprawy. Ostatnie zatwierdzenie przez Francję stawki 75-procentowego podatku od najwyższych dochodów (tzw. opodatkowanie najbogatszych) chyba nie jest też do końca krokiem we właściwą stronę.

Patrząc na inne gospodarki światowe warto obserwować Chiny, gdzie indeks PMI dla tamtejszego przemysłu wyniósł w grudniu 2013 roku 50,5 pkt. wobec 50,8 pkt. na koniec poprzedniego miesiąca. Odczyt pozostaje nadal powyżej poziomu 50 pkt., ale poprawy nie widać. Jest to o tyle ciekawe, że twarde dane makro, tj. sprzedaż detaliczna (13,7% r/r) czy produkcja przemysłowa (10% r/r) nadal pozostają silne i potwierdzają, że Chińczycy trzymają tempo. Co za tym idzie, zsynchronizowany wzrost głównych gospodarek na świecie na koniec IV kwartału minionego roku stał się faktem. Mocny wzrost gospodarki amerykańskiej, stabilny wzrost Chin i przyzwoite zachowanie się niemieckiej gospodarki (całej strefie euro trochę jeszcze brakuje) to właśnie to, czego oczekiwaliśmy i oczekujemy również w tym roku.

O ile krajowy rynek akcji zachowywał się relatywnie słabo, o tyle polska gospodarka, patrząc przez pryzmat danych makro, cały czas pozytywnie zaskakuje. Grudzień, ale również wcześniejsze miesiące minionego roku wyraźnie pokazały, że polska gospodarka nie tylko weszła na ścieżkę ożywienia gospodarczego, ale również po tej ścieżce porusza się coraz bardziej żwawo. Już teraz widać właściwie wyraźnie, że po przesileniu na początku 2013 roku każdy kolejny kwartał przynosi zauważalną poprawę. To powinno pozwolić polskiej gospodarce na zakończenie 2013 roku z tempem wzrostu na poziomie około 2% i stwarza potencjał osiągnięcia 3 czy nawet 3,5% wzrostu w 2014 roku. Motorem wzrostu nadal powinien pozostać silny eksport, ale tym razem powinna go już wspomagać silniejsza niż dotychczas konsumpcja wewnętrzna, wsparta trwającym ożywieniem i poprawą po stronie wskaźnika wynagrodzeń.

Trwające ożywienie w krajowej gospodarce w połączeniu z rekordowo niskim środowiskiem stóp procentowych również powinno wzmacniać realizowany obecnie poziom konsumpcji. Nie bez znaczenia jest tu deklaracja Rady Polityki Pieniężnej (RPP), która padła już z ust przewodniczącego Belki dwa razy, że Rada pozostawi stopy procentowe bez zmian przynajmniej do końca I półrocza 2014. Użycie słowa „przynajmniej” w połączeniu z wypowiedziami niektórych przedstawicieli Rady mówiącymi o tym, że dobrym czasem dla pierwszych decyzji o zmianie kierunku polityki monetarnej powinien być okres po wakacjach, daje nam przedział 2-3 kwartałów, kiedy to w polityce monetarnej powinno być spokojnie lub nawet bardzo spokojnie. Oczywiście, o ile sytuacja na zewnątrz nie zmieni się diametralnie na przykład na skutek przyspieszenia procesu zacieśniania polityki pieniężnej przez amerykański Fed. Podsumowując, oczekujemy że z pierwszą podwyżką stóp procentowych będziemy mieli do czynienia jesienią i będzie to podwyżka o 25 pb (punktów bazowych, gdzie 100 pb to jeden punkt procentowy). Im szybciej będziemy mieli do czynienia ze wzrostem wskaźnika inflacji, tym szybciej też zobaczymy kolejne podwyżki, które mogą w kolejnym roku 2015 wynieść 50-100 pb. Na razie jednak nie widać większego ryzyka dotyczącego nagłego wzrostu wskaźnika inflacji. Ostatnie dane o wzroście inflacji w listopadzie 2013 o 0,6% (przy oczekiwaniach na poziomie 0,9%) zaskoczyły chyba wszystkich. Tym samym ponownie oddaliliśmy się od celu inflacyjnego NBP, a RPP zaczęła komunikować, że stopy na obecnym poziomie utrzymane zostaną przynajmniej do połowy tego roku.

PIONEER - RYNKI

31 grudnia 2013

Ograniczanie trwającego obecnie QE3 w USA i co za tym idzie zauważalny wzrost rentowności amerykańskich obligacji skarbowych powinien wpływać również na dalszy wzrost rentowności obligacji na naszym rodzimym podwórku. Przypomnijmy – wzrost zaburzony na początku roku przez przetasowania w portfelach OFE (zakupy obligacji przez niektóre OFE) w związku z uchwaloną w grudniu 2013 r. ustawą w zakresie transferu 51,5 procent aktywów w postaci obligacji skarbowych do ZUS. Zamieszanie w portfelach OFE miało i ma też swoje odzwierciedlenie w postaci oczekiwań co do ewentualnego wpływu tych zmian na rynek akcji. Zmiana charakteru OFE (min. 75% wartości aktywów do końca 2014 r., 55% na 2015 r., 35% na 2016 r. i 15% na 2017 r. w akcjach), konkurencja w zakresie osiągniętych stóp zwrotu oraz większy niż dopuszczalny udział akcji po styczniowym transferze obligacji mogą dynamicznie wpływać na to, co się będzie działo na krajowym rynku akcji. Mogą, ale nie muszą, ponieważ jedne z nich można traktować pro wzrostowo, a inne propodażowo. Zakładamy jednak, że w kontekście trwającego ożywienia nie tylko w polskiej gospodarce, ale również w głównych gospodarkach światowych, negatywnego wpływu na krajowy rynek akcji ze strony OFE raczej nie należy się spodziewać, a OFE utrzymają ww. wysoki udział akcji w swoich portfelach w najbliższych miesiącach.

Dobre zachowanie rozwiniętych rynków akcji przełożyło się również na kontynuację passy niektórych funduszy z naszej oferty, szczególnie tych z ekspozycją na europejski czy amerykański rynek akcji. Subfundusz Pioneer Akcji Małych i Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych w grudniu zyskał kolejne 1,75%, co w całym roku 2013 przyniosło stopę zwrotu na poziomie 28,15%. Z kolei subfundusz Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego podążając za spadkami na krajowym rynku akcji stracił w grudniu 3,74%, ale w ciągu całego roku zyskał 31,99% i okazał się jednym z liderów wzrostów w 2013 roku w segmencie funduszy akcji polskich. Jak wspomnieliśmy na początku bardzo dobrze zachowały się fundusze akcyjne inwestujące na amerykańskim i europejskim rynku akcji. Pioneer Akcji Amerykańskich FIO denominowany w USD przyniósł (w grudniu) swoim posiadaczom 1,54% stopę zwrotu, a w całym minionym roku 26,80%. Z kolei fundusz Pioneer Akcji Europejskich FIO denominowany w EUR zwyżkował w minionym miesiącu o 1,06%, co w sumie w 2013 roku przyniosło jego klientom 20,55% stopę zwrotu.

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

31 grudnia 2013

» 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.

■ 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 należące do UE, państwo należące 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 Akcji 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 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.

■ 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.