

A photograph of a sailboat deck at sunset. The sun is low on the horizon, casting a warm glow over the scene. The deck is made of light-colored wood and is cluttered with various sailing equipment, including ropes, pulleys, and a large black winch. A man in a white long-sleeved shirt and dark shorts is crouching on the deck, looking out at the sea. In the background, two other men are visible, one standing and one sitting. The sail is partially visible on the right side of the frame.

» Pioneer – Rynki

*Materiał dla Uczestników
Funduszy Pioneer*

Stan na 31.01.2014

PIONEER - RYNKI

31 stycznia 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	0,17%	0,17%	0,52%	1,23%	2,67%	11,70%	
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*					Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej						
Pioneer Pieniężny	PLN	A	17.09.2001	PLPPTFI00014	0,08%	0,08%	0,35%	0,99%	2,50%	11,90%	24,15%
Pioneer Pieniężny	PLN	I	11.09.2002	PLPPTFI00014	0,08%	0,08%	0,35%	0,99%	2,50%	11,90%	24,15%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*					0,08%	0,08%	0,51%	1,36%	3,01%	13,50%	23,54%
Pioneer Pieniężny Plus	PLN	A	11.09.2013	PLPPTFI00527	0,00%	0,00%	0,30%				
Pioneer Pieniężny Plus	PLN	E	11.09.2013	PLPPTFI00527	0,00%	0,00%	0,30%				
Pioneer Pieniężny Plus	PLN	I	11.09.2013	PLPPTFI00527	0,00%	0,00%	0,40%				
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*					0,08%	0,08%	0,51%	1,36%	3,01%	13,50%	23,54%

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	-0,66%	-0,66%	-0,95%	-0,70%	-0,40%	16,06%	31,76%
Pioneer Obligacji Plus	PLN	E	11.09.2002	PLPPTFI00055	-0,66%	-0,66%	-0,95%	-0,70%	-0,40%	16,06%	31,76%
Pioneer Obligacji Plus	PLN	I	11.09.2002	PLPPTFI00055	-0,66%	-0,66%	-0,95%	-0,70%	-0,40%	16,06%	31,76%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*					-0,57%	-0,57%	-0,37%	0,66%	1,63%	17,81%	31,89%
Pioneer Obligacji Dolarowych Plus FIO	PLN	A	02.05.2002	PLPPTFI00113	4,04%	4,04%	2,59%	-0,44%	1,61%	20,92%	78,27%
Pioneer Obligacji Dolarowych Plus FIO	PLN	I	01.03.2004	PLPPTFI00113	4,04%	4,04%	2,59%	-0,44%	1,61%	20,92%	78,27%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*					3,98%	3,98%	2,40%	-0,73%	0,49%	16,72%	23,24%
Pioneer Obligacji Dolarowych Plus FIO	USD	A	01.08.2002	PLPPTFI00113	0,36%	0,36%	0,05%	1,61%	0,26%	11,49%	96,87%
Pioneer Obligacji Dolarowych Plus FIO	USD	I	02.03.2004	PLPPTFI00113	0,36%	0,36%	0,05%	1,61%	0,26%	11,49%	96,87%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*					0,36%	0,36%	0,05%	1,61%	-0,20%	9,36%	38,35%
Pioneer Obligacji Europejskich Plus FIO	PLN	A	06.06.2003	PLPPTFI00139	2,97%	2,97%	2,18%	1,55%	3,41%	19,12%	23,50%
Pioneer Obligacji Europejskich Plus FIO	PLN	I	01.03.2004	PLPPTFI00139	2,97%	2,97%	2,18%	1,55%	3,41%	19,12%	23,50%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*					2,80%	2,80%	2,21%	1,56%	4,18%	20,61%	24,69%
Pioneer Obligacji Europejskich Plus FIO	EUR	A	06.06.2003	PLPPTFI00139	0,87%	0,87%	0,68%	1,67%	2,17%	10,54%	29,43%
Pioneer Obligacji Europejskich Plus FIO	EUR	I	01.03.2004	PLPPTFI00139	0,87%	0,87%	0,68%	1,67%	2,17%	10,54%	29,43%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*					0,71%	0,71%	0,73%	1,69%	2,95%	11,92%	29,24%
Pioneer Obligacji Strategicznych	PLN		23.10.2007	PLPPTFI00311	0,67%	0,67%	1,04%	2,98%	3,62%	21,02%	120,48%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*					Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej						
Pioneer Obligacji - Dynamiczna Alokacja FIO	PLN	A	01.04.2010	PLPPTFI00410	-0,61%	-0,61%	-0,83%	-0,30%	0,86%	19,04%	
Pioneer Obligacji - Dynamiczna Alokacja FIO	PLN	E	01.04.2010	PLPPTFI00410	-0,61%	-0,61%	-0,83%	-0,30%	0,86%	19,04%	
Pioneer Obligacji - Dynamiczna Alokacja FIO	PLN	I	01.04.2010	PLPPTFI00410	-0,61%	-0,61%	-0,83%	-0,30%	0,86%	19,04%	
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*					-0,57%	-0,57%	-0,37%	0,66%	1,63%	17,81%	31,89%
Pioneer Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2	PLN	A	04.07.2012	PLPPTFI00493	-0,28%	-0,28%	0,00%	0,95%	2,02%		
Pioneer Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2	PLN	E	04.07.2012	PLPPTFI00493	-0,28%	-0,28%	0,00%	0,95%	2,02%		
Pioneer Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2	PLN	I	04.07.2012	PLPPTFI00493	-0,28%	-0,28%	0,09%	1,14%	2,31%		
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*					-0,57%	-0,57%	-0,37%	0,66%	1,63%	17,81%	31,89%

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	-1,23%	-1,23%	-3,82%	0,60%	-0,06%	-10,10%	16,21%
Pioneer Stabilnego Wzrostu	PLN	E	08.04.2002	PLPPTFI00071	-1,23%	-1,23%	-3,82%	0,60%	-0,06%	-10,10%	16,21%
Pioneer Stabilnego Wzrostu	PLN	I	08.04.2002	PLPPTFI00071	-1,17%	-1,17%	-3,64%	0,97%	0,69%	-8,05%	20,67%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*					-0,79%	-0,79%	-2,19%	2,71%	2,76%	6,77%	37,43%
Pioneer Stabilnego Inwestowania	PLN	A	22.06.2012	PLPPTFI00501	-0,33%	-0,33%	-1,79%	7,89%	6,74%		
Pioneer Stabilnego Inwestowania	PLN	E	22.06.2012	PLPPTFI00501	-0,33%	-0,33%	-1,79%	7,89%	6,74%		
Pioneer Stabilnego Inwestowania	PLN	I	22.06.2012	PLPPTFI00501	-0,16%	-0,16%	-1,38%	8,56%	7,98%		
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*					-0,79%	-0,79%	-2,19%	2,71%	2,76%	6,77%	37,43%

PIONEER - RYNKI

31 stycznia 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	-0,62%	-0,62%	-2,35%	2,75%	3,49%	12,39%	46,67%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				-0,79%	-0,79%	-2,19%	2,71%	2,76%	6,77%	37,43%

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	-1,47%	-1,47%	-4,22%	3,92%	3,55%	-20,95%	17,75%
Pioneer Zrównoważony	PLN	E	08.04.2002	PLPPTFI00063	-1,38%	-1,38%	-3,98%	4,46%	4,60%	-18,53%	23,80%
Pioneer Zrównoważony	PLN	I	08.04.2002	PLPPTFI00063	-1,34%	-1,34%	-3,86%	4,71%	5,11%	-17,31%	26,92%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				-1,24%	-1,24%	-3,73%	3,81%	2,85%	1,30%	45,48%
Pioneer Zrównoważony Rynku Amerykańskiego FIO	PLN	A	25.07.2005	PLPPTFI00212	2,37%	2,37%	3,69%	0,88%	10,69%	26,30%	53,05%
Pioneer Zrównoważony Rynku Amerykańskiego FIO	PLN	E	25.07.2005	PLPPTFI00212	2,37%	2,37%	3,69%	0,88%	10,69%	26,30%	53,05%
Pioneer Zrównoważony Rynku Amerykańskiego FIO	PLN	I	25.07.2005	PLPPTFI00212	nie dotyczy						
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				-1,42%	-1,42%	-3,40%	-2,50%	-4,22%	-0,46%	32,65%
Pioneer Zrównoważony Rynku Amerykańskiego FIO	USD	A	25.07.2005	PLPPTFI00212	-1,23%	-1,23%	1,10%	2,96%	9,27%	16,50%	69,08%
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	-1,66%	-1,66%	-0,07%	5,41%	0,68%	10,02%	72,33%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej						
Pioneer Dochodu i Wzrostu Regionu Pacyfiku	PLN		03.07.2006	PLPPTFI00253	-1,61%	-1,61%	-1,75%	2,59%	4,25%	7,58%	61,82%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej						
Fundusze Zagraniczne	PLN		17.10.2008	PLPPTFI00360	-0,55%	-0,55%	-0,31%	2,80%	6,45%	23,15%	53,85%
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 2014 r.	1 miesiąc	3 miesiące	6 miesięcy	1 rok	3 lata	5 lat
Pioneer Akcji Polskich	PLN	A	18.12.1995	PLPPTFI00089	-1,54%	-1,54%	-5,17%	6,79%	4,85%	-29,73%	24,19%
Pioneer Akcji Polskich	PLN	E	08.04.2002	PLPPTFI00089	-1,48%	-1,48%	-4,95%	7,32%	5,86%	-27,60%	30,53%
Pioneer Akcji Polskich	PLN	I	08.04.2002	PLPPTFI00089	-1,43%	-1,43%	-4,86%	7,54%	6,36%	-26,51%	33,79%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				-0,93%	-0,93%	-4,51%	8,52%	9,89%	0,29%	81,61%
Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego	PLN	A	25.07.2005	PLPPTFI00204	0,10%	0,10%	-2,55%	14,11%	27,54%	-17,90%	48,14%
Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego	PLN	I	25.07.2005	PLPPTFI00204	0,21%	0,21%	-2,24%	14,81%	29,34%	-14,27%	58,06%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				0,66%	0,66%	-2,32%	15,51%	27,53%	11,88%	107,98%
Pioneer Akcji Amerykańskich FIO	PLN	A	08.06.2000	PLPPTFI00121	0,44%	0,44%	3,94%	1,98%	16,71%	34,44%	69,82%
Pioneer Akcji Amerykańskich FIO	PLN	E	08.04.2002	PLPPTFI00121	0,48%	0,48%	4,06%	2,24%	17,30%	36,48%	74,60%
Pioneer Akcji Amerykańskich FIO	PLN	I	08.04.2002	PLPPTFI00121	0,53%	0,53%	4,20%	2,49%	17,87%	38,53%	78,97%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				-0,44%	-0,44%	2,17%	3,19%	16,60%	29,02%	67,21%
Pioneer Akcji Amerykańskich FIO	USD	A	10.10.2003	PLPPTFI00121	-3,11%	-3,11%	1,34%	4,06%	15,18%	23,95%	87,57%
Pioneer Akcji Amerykańskich FIO	USD	I	10.10.2003	PLPPTFI00121	-3,04%	-3,04%	1,57%	4,58%	16,30%	27,71%	97,73%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	USD				-2,53%	-2,53%	2,00%	6,01%	15,20%	16,32%	79,36%
Pioneer Akcji Europejskich FIO	PLN	A	29.04.2004	PLPPTFI00147	0,05%	0,05%	1,93%	7,57%	16,10%	30,07%	68,18%
Pioneer Akcji Europejskich FIO	PLN	I	29.04.2004	PLPPTFI00147	0,17%	0,17%	2,21%	8,13%	17,28%	34,06%	77,12%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				-0,44%	-0,44%	-1,36%	6,16%	11,09%	18,29%	43,27%
Pioneer Akcji Europejskich FIO	EUR	A	29.04.2004	PLPPTFI00147	-2,01%	-2,01%	0,49%	7,68%	14,69%	20,78%	76,08%
Pioneer Akcji Europejskich FIO	EUR	I	29.04.2004	PLPPTFI00147	-1,89%	-1,89%	0,70%	8,22%	15,89%	24,46%	85,58%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	EUR				-2,01%	-2,01%	0,49%	7,68%	14,69%	23,84%	84,05%
Pioneer Dynamicznych Spółek	PLN	A	20.01.2012	PLPPTFI00485	-1,09%	-1,09%	-3,46%	11,67%	25,05%		
Pioneer Dynamicznych Spółek	PLN	I	20.01.2012	PLPPTFI00485	-0,96%	-0,96%	-3,15%	12,37%	26,57%		
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				0,66%	0,66%	-2,32%	15,51%	27,53%	11,88%	107,98%

PIONEER - RYNKI

31 stycznia 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 Akcji Rynków Wschodzących	PLN		02.03.2007	PLPPTFI00303	-7,64%	-7,64%	-8,88%	0,13%	-10,73%	-19,38%	60,39%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				-5,53%	-5,53%	-8,28%	-2,14%	-10,40%	-14,72%	52,55%
Pioneer Akcji - Aktywna Selekcja	PLN	A	23.12.2010	PLPPTFI00436	0,63%	0,63%	-2,79%	12,04%	13,63%	11,14%	
Pioneer Akcji - Aktywna Selekcja	PLN	I	23.11.2010	PLPPTFI00436	0,63%	0,63%	-2,79%	12,04%	13,63%	11,14%	
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				-0,93%	-0,93%	-4,51%	8,52%	9,89%	0,29%	81,61%
Pioneer Akcji Rynków Dalekiego Wschodu	PLN		05.06.2007	PLPPTFI00287	-3,25%	-3,25%	-2,12%	4,78%	0,60%	-6,09%	46,65%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				-2,36%	-2,36%	-2,29%	2,44%	-3,92%	-6,73%	48,95%
Pioneer Akcji Małych i Śred. Spółek R. Rozwiniętych	PLN		10.04.2007	PLPPTFI00295	-0,51%	-0,51%	2,72%	10,08%	22,57%	32,48%	113,70%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej						
Pioneer Akcji Europy Wschodniej	PLN		08.01.2008	PLPPTFI00329	-8,77%	-8,77%	-12,13%	-5,84%	-14,34%	-20,27%	100,93%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				-3,95%	-3,95%	-11,21%	-4,68%	-8,95%	-12,26%	62,19%

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	-0,73%	-0,73%	-2,06%	0,09%	-1,35%	8,42%	13,83%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej						
Pioneer Zmiennej Alokacji	PLN		22.04.2009	PLPPTFI00378	-0,97%	-0,97%	-1,76%	-0,49%	-0,81%	1,48%	
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej						
Pioneer Zmiennej Alokacji 2	PLN		08.09.2009	PLPPTFI00386	-0,83%	-0,83%	-1,64%	-0,19%	-3,84%	-1,91%	
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej						
Pioneer Zmiennej Alokacji 3	PLN		27.04.2010	PLPPTFI00428	-1,17%	-1,17%	-1,88%	0,27%	-1,08%	4,68%	
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej						
Pioneer Zmiennej Alokacji - Rynki Wschodzące	PLN		11.01.2011	PLPPTFI00444	-1,80%	-1,80%	-2,19%	-0,81%	-2,09%	-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	-1,77%	-1,77%	-2,83%	-1,48%	-3,48%		
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej						
Pioneer Zmiennej Alok. Rynku Amerykańskiego	PLN		13.01.2012	PLPPTMP056A1	-1,60%	-1,60%	0,69%	2,01%	6,48%		
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej						
Pioneer Zmiennej Alok. Rynku Polskiego	PLN		14.09.2012	PLPPTMP060A3	-1,07%	-1,07%	-2,02%	-0,49%	-1,17%		
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	0,13%	0,13%	-1,85%	-1,85%	-12,98%	-21,44%	18,28%
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	-1,86%	-1,86%	-1,59%	1,18%	0,18%		
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

31 stycznia 2014

„Słabość” polskiego rynku akcji, którą obserwowaliśmy jeszcze w grudniu zeszłego roku, w styczniu dotknęła również inne rynki akcji na świecie. Poza rynkami wschodzącymi, które już od dłuższego czasu, głównie za sprawą odpływu kapitału z tamtejszych rynków długu, zachowują się relatywnie słabo, do grona spadkowiczów dołączyły również główne światowe parkiety, włącznie z przodownikiem dotychczasowych wzrostów, czyli amerykańskim rynkiem akcji.

Spadki spowodowane były przede wszystkim znacznym osłabieniem walut na kilku rynkach wschodzących, co przełożyło się na zwiększenie awersji do ryzyka wśród uczestników wielu rynków i miało swoje konsekwencje w zauważalnym cofnięciu zainteresowania bardziej ryzykownymi formami inwestycji. Dołożyły się do tego również trochę media, które na skutek zamieszania na rynku walutowym, zaczęły szerzyć widmo ewentualnej powtórki z kryzysu azjatyckiego. Konsekwencją zamieszania było umocnienie amerykańskiego dolara (również z powodu kontynuacji ograniczania dotychczasowego QE3 przez amerykański Fed), japońskiego jena (spadki na giełdzie w Tokio) i spadek rentowności obligacji skarbowych w USA (co w połączeniu z lekkim osłabieniem polskiego złotego przełożyło się na dobre wyniki niektórych naszych funduszy, o czym piszemy w dalszej części materiału). Na fali zwiększonej awersji do ryzyka poprawiły się też lekko notowania złota, które pomimo odnotowanych wzrostów nadal pozostaje w długoterminowym trendzie spadkowym.

Amerykańska gospodarka w dalszym ciągu pozostaje w dobrej kondycji, choć niektóre dane cząstkowe, jak chociażby ilość nowo tworzonych miejsc pracy, potrafiły w styczniu zaskoczyć rynek negatywnie. Jednak dobry stan tamtejszego rynku nieruchomości i mocny spadek stopy bezrobocia (6,7% w grudniu) powodują, że Fed kontynuuje to, co rozpoczął jeszcze w grudniu zeszłego roku. Zgodnie z oczekiwaniami skala skupu aktywów w ramach QE3 została ponownie zredukowana o 10 mld USD. Tym samym Fed skupuje obecnie z rynku instrumenty dłużne o wartości 65 mld USD. Kolejna decyzja potwierdza, że Fed, jak na razie, kontynuuje cykl stopniowego wycofywania się ze skupu aktywów o stałej skali 10 mld USD co posiedzenie. W tej sytuacji można śmiało założyć, że o ile warunki wewnętrzne (dobra sytuacja gospodarki amerykańskiej mierzona m.in. wskaźnikami z rynku pracy) nie ulegną zmianie, cykl ten będzie kontynuowany.

Wracając do pozostałych danych - według styczniowych danych PKB USA wzrósł w IV kwartale o 3,2% (w ujęciu zannualizowanym k/k) i tyle też spodziewali się analitycy. Z kolei opublikowane ostatnie dane o wydatkach i dochodach Amerykanów mówią nam tylko tyle, że mieszkańcy USA trochę więcej wydają, ale po stronie dochodów jakiegoś zauważalnego wzrostu nie ma (wydatki amerykańskich konsumentów w grudniu wzrosły o 0,4% w ujęciu miesięcznym, podczas gdy dochody pozostały bez zmian). Być może jest to pewien skutek „efektu bogactwa” pochodzącego z dotychczasowego wzrostu cen akcji (historyczne rekordy amerykańskich indeksów) i cen nieruchomości, o czym świadczy m.in. poziom indeksu cen domów S&P/Case-Shiller, który w listopadzie zeszłego roku wzrósł o 13,71% w ujęciu rocznym (ceny nieruchomości w 20 największych aglomeracjach miejskich w USA). Nie za dobrze za to wyglądają zamówienia na dobra trwałe użytku, które w grudniu zeszłego roku spadły o 4,3% w ujęciu miesięcznym, a z wykluczeniem środków transportu spadły o 1,6% (co potwierdza, że Amerykanie cały czas kupują samochody).

W przypadku Europy również Europejski Bank Centralny (EBC) i stojący na jego czele Mario Draghi niczym nie zaskoczyli w styczniu uczestników rynku. EBC utrzymał stopy na dotychczasowym poziomie i jak to określił prezes EBC - „wzmocnił swoje zobowiązanie do utrzymania stóp procentowych na niskim poziomie, by wspomóc gospodarkę strefy euro”. Tyle, że jak na razie to wzmocnienie polegało głównie na poinformowaniu o gotowości EBC do działania i ewentualnych kolejnych obniżek stóp procentowych m. in. w razie pogorszenia się perspektyw odnośnie inflacji. Tym niemniej patrząc na możliwe ożywienie gospodarki europejskiej w tym roku (już nie na bazie oczekiwań, ale twardych danych makro) wśród uczestników rynku istnieje przekonanie, że EBC nie powiedział jeszcze ostatniego słowa w zakresie swoich działań wspierających gospodarkę.

PIONEER - RYNKI

31 stycznia 2014

Wracając do danych z europejskiej gospodarki warto zwrócić uwagę na indeks Ifo, obrazujący nastroje niemieckich przedsiębiorców, który systematycznie poprawia swoje odczyty i wzrósł w styczniu do poziomu 110,6 pkt. ze 109,5 pkt. w grudniu 2013 roku. To dobry prognostyk również dla krajowego rynku akcji (wysoka korelacja tego wskaźnika z zachowaniem krajowego rynku akcji mierzonym indeksem WIG). Dobrze wyglądają również odczyty indeksów PMI. Ten dla sektora przemysłowego Niemiec wyniósł w styczniu 56,3 pkt. wobec 54,3 pkt. na koniec grudnia zeszłego roku, co oznacza, że niemiecka gospodarka jest ciągle na trajektorii wznoszącej. Dla całej strefy euro też się zauważalnie poprawiło, co przybliżyła nas do realizacji prognoz w zakresie żywienia w Europie w tym roku. Indeks PMI dla sektora przemysłowego strefy euro, wyniósł w styczniu 53,9 pkt. wobec 52,7 pkt. na koniec grudnia 2013. W sektorze usług ten sam indeks wyniósł w styczniu 51,9 pkt. wobec 51,0 pkt. w poprzednim miesiącu. Lepiej wyglądają również dane dotyczące sprzedaży detalicznej czy produkcji przemysłowej, która wzrosła o 1,8% w ujęciu miesięcznym, podczas gdy poprzednio spadła o 0,8%, po korekcie. Mamy więc pierwsze potwierdzenia tego, że rok 2014 może być rokiem przełomowym dla strefy euro, co potwierdzałoby pozytywne rekomendacje dotyczące kupna funduszy akcyjnych inwestujących w tym regionie.

Wbrew powszechnym obawom i zauważalnemu sceptycyzmowi również chińska gospodarka ma się całkiem nieźle. Co prawda wskaźniki wyprzedzające dla tej gospodarki nie zachwycają (spadek poniżej 50 pkt. wywołał wśród analityków i mediów lekki popłoch) to jednak twarde dane makroekonomiczne nadal pozostają w normie. Dobrym przykładem jest opublikowane w styczniu tempo wzrostu tej gospodarki w IV kwartale minionego roku. Według opublikowanych informacji chiński PKB wzrósł w IV kwartale zeszłego roku o 7,7% w ujęciu rocznym. Dane były właściwie zgodne z oczekiwaniami, bo analitycy spodziewali się wzrostu o 7,6%. Trudno więc do końca zrozumieć skąd ten odnotowany popłoch. Przypomnijmy, że w III kwartale wzrost był trochę lepszy (7,8%). W ujęciu kwartalnym chiński PKB wzrósł o 1,8%. Pomimo więc obaw analityków wszystko wskazuje na to, że Chiny ustabilizowały swój wzrost gospodarczy w przedziale 7,5% - 8%, co również powinno zostać utrzymane w bieżącym roku. Szereg reform wprowadzanych przez Chiny w ramach 5-letniego planu gospodarczego ma na celu przyspieszenie tego wzrostu w najbliższych latach oraz zmianę dotychczasowej struktury chińskiego PKB (większa niż dotychczas kontrybucja ze strony konsumpcji wewnętrznej). Opublikowane w styczniu dane dotyczące grudniowej sprzedaży detalicznej i produkcji przemysłowej również potwierdzają dobrą kondycję tej gospodarki i stabilne tempo rozwoju. Sprzedaż detaliczna w grudniu 2013 r. wzrosła w ujęciu rocznym o 13,6%, podczas gdy produkcja przemysłowa wzrosła o 9,7%.

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 PKB w tym roku. Klasycznym wręcz przykładem może być agencja ratingowa Fitch, która z początkiem lutego podniosła prognozę dotyczącą tempa wzrostu polskiej gospodarki w 2014 roku i obecnie zakłada, że polski produkt krajowy brutto będzie w tym roku rósł w tempie 3%. Dla porównania jeszcze w grudniu 2013 r. 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 nabiera z każdym dniem rumieńców. Przykładem może być wskaźnik PMI dla polskiego przemysłu, który wzrósł w styczniu do poziomu 55,4 pkt. z poziomu 53,2 pkt. w grudniu zeszłego roku. Według HSBC i Markit Economics (odpowiadających za obliczanie ww. wskaźnika), zatrudnienie w Polsce rośnie w najwyższym tempie w historii badania (od 15 lat), a dynamika nowych zamówień sygnalizuje największą poprawę warunków w polskim sektorze przemysłowym od stycznia 2011 r.

PIONEER - RYNKI

31 stycznia 2014

Stopy procentowe nadal pozostają na rekordowo niskim poziomie, a retoryka członków Rady Polityki Pieniężnej właściwie nie zmieniła się. Wiele, w kontekście dalszych decyzji Rady, będzie zależało od marcowej projekcji inflacji, ale wobec utrzymywania się wskaźnika inflacji na rekordowo niskim poziomie (0,7%) ciężko oczekiwać, żeby tezy tej projekcji nagle odmieniły oczekiwania członków Rady odnośnie najbliższych miesięcy. Według naszych prognoz jeszcze przez długi czas inflacja konsumencka utrzyma się poniżej celu inflacyjnego NBP (2,5%). Brak presji inflacyjnej przy rosnącym tempie wzrostu polskiego PKB pozwoli utrzymać niskie stopy także w warunkach rosnącej dynamiki, co nie pozostaje bez wpływu na zachowanie uczestników rynku. Polskie obligacje skarbowe ze względu na brak oczekiwań, co do ewentualnych podwyżek stóp procentowych i wygaszenie kwestii OFE, mogą w tym środowisku okazać się całkiem ciekawą alternatywą inwestycyjną (w porównaniu do np. lokat bankowych) w przeciągu najbliższych kilku miesięcy.

Opublikowane dane makroekonomiczne potwierdzają trwające ożywienie, ale nie wnoszą wiele nowego w kontekście dotychczasowych oczekiwań. W grudniu 2013 r. produkcja przemysłowa wzrosła w ujęciu rocznym o 6,6%, a sprzedaż detaliczna o 5,8%. Dane nie były złe, ale były zdecydowanie słabsze od oczekiwań analityków. Dane z rynku pracy pozostają nadal mieszane. Bezrobocie w grudniu wzrosło i wyniosło 13,4%, ale widać też pozytywne zmiany po stronie zatrudnienia i wynagrodzeń.

Słabe zachowanie rynków akcji w styczniu miało swoje przełożenie również na wyniki funduszy operujących w tym segmencie rynku. Jednak nawet w takich warunkach rynkowych znalazły się fundusze, które wyróżniły się ciekawymi stopami zwrotu. Błysnęły szczególnie fundusze akcyjne inwestujące na amerykańskim rynku akcji, czy też amerykańskim i europejskim rynku długu. Pioneer Zrównoważony Rynek Amerykańskiego FIO przyniósł w styczniu swoim posiadaczom 2,37% stopę zwrotu. Z kolei Pioneer Obligacji Dolarowych Plus FIO osiągnął w minionym miesiącu 4,04%. Trochę słabiej, ale z równie ciekawą stopą zwrotu zaprezentował się Pioneer Obligacji Europejskich Plus FIO, który styczeń zamknął na poziomie 2,97%. Na tle słabego krajowego rynku akcji w styczniu swoją jakość potwierdziły takie subfundusze jak Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego czy też Pioneer Akcji - Aktywna Selekcja, które w styczniu poprawiły swój wynik odpowiednio o 0,10% i 0,63%.

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 stycznia 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.

■ 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.