



# PIONEER – RYNKI

Materiał dla Uczestników Funduszy Pioneer

Stan na 30.04.2013



## PIONEER - RYNKI

30 kwietnia 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	1,16%	0,27%	0,80%	1,98%	4,32%	12,06%	
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>					<b>Fundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej</b>						
Pioneer Pieniężny	PLN	A	17.09.2001	PLPPTFI00014	1,30%	0,52%	0,95%	2,24%	4,05%	13,21%	22,97%
Pioneer Pieniężny	PLN	I	11.09.2002	PLPPTFI00014	1,30%	0,52%	0,95%	2,24%	4,05%	13,21%	22,97%
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>					<b>1,50%</b>	<b>0,64%</b>	<b>1,21%</b>	<b>2,85%</b>	<b>5,19%</b>	<b>14,51%</b>	<b>25,19%</b>

## 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 Lokacyjny	PLN	A	26.08.2005	PLPPTFI00220	1,29%	0,79%	1,15%	2,17%	2,10%	8,62%	27,21%
Pioneer Lokacyjny	PLN	E	16.11.2012	PLPPTFI00220	1,29%	0,79%	1,15%				
Pioneer Lokacyjny	PLN	I	26.08.2005	PLPPTFI00220	1,29%	0,79%	1,15%	2,17%	2,10%	8,62%	27,21%
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>					<b>2,18%</b>	<b>2,14%</b>	<b>2,52%</b>	<b>5,44%</b>	<b>9,95%</b>	<b>20,87%</b>	<b>41,72%</b>
Pioneer Obligacji Plus	PLN	A	13.06.1995	PLPPTFI00055	1,67%	2,00%	1,90%	4,77%	7,89%	20,47%	39,72%
Pioneer Obligacji Plus	PLN	E	11.09.2002	PLPPTFI00055	1,67%	2,00%	1,90%	4,77%	7,89%	20,47%	39,72%
Pioneer Obligacji Plus	PLN	I	11.09.2002	PLPPTFI00055	1,67%	2,00%	1,90%	4,77%	7,89%	20,47%	39,72%
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>					<b>1,57%</b>	<b>2,00%</b>	<b>1,81%</b>	<b>4,59%</b>	<b>8,58%</b>	<b>19,57%</b>	<b>40,51%</b>
Pioneer Obligacji Dolarowych Plus FIO	PLN	A	02.05.2002	PLPPTFI00113	4,90%	-2,13%	4,16%	3,00%	7,68%	27,85%	94,32%
Pioneer Obligacji Dolarowych Plus FIO	PLN	I	01.03.2004	PLPPTFI00113	4,90%	-2,13%	4,16%	3,00%	7,68%	27,85%	94,32%
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>					<b>3,82%</b>	<b>-1,99%</b>	<b>4,20%</b>	<b>1,78%</b>	<b>4,60%</b>	<b>24,27%</b>	<b>86,44%</b>
Pioneer Obligacji Dolarowych Plus FIO	USD	A	01.08.2002	PLPPTFI00113	2,18%	1,13%	1,39%	3,30%	7,00%	18,14%	36,45%
Pioneer Obligacji Dolarowych Plus FIO	USD	I	02.03.2004	PLPPTFI00113	2,18%	1,13%	1,39%	3,30%	7,00%	18,14%	36,45%
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>					<b>1,12%</b>	<b>1,27%</b>	<b>1,42%</b>	<b>2,07%</b>	<b>5,00%</b>	<b>15,93%</b>	<b>32,11%</b>
Pioneer Obligacji Europejskich Plus FIO	PLN	A	06.06.2003	PLPPTFI00139	3,11%	0,28%	0,68%	3,01%	5,21%	16,32%	34,64%
Pioneer Obligacji Europejskich Plus FIO	PLN	I	01.03.2004	PLPPTFI00139	3,11%	0,28%	0,68%	3,01%	5,21%	16,32%	34,64%
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>					<b>3,47%</b>	<b>0,42%</b>	<b>0,98%</b>	<b>3,63%</b>	<b>6,28%</b>	<b>17,59%</b>	<b>44,50%</b>
Pioneer Obligacji Europejskich Plus FIO	EUR	A	06.06.2003	PLPPTFI00139	1,37%	1,37%	1,77%	2,78%	5,94%	9,53%	12,51%
Pioneer Obligacji Europejskich Plus FIO	EUR	I	01.03.2004	PLPPTFI00139	1,37%	1,37%	1,77%	2,78%	5,94%	9,53%	12,51%
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>					<b>1,75%</b>	<b>1,49%</b>	<b>2,06%</b>	<b>3,42%</b>	<b>7,03%</b>	<b>10,70%</b>	<b>24,50%</b>
Pioneer Obligacji Strategicznych	PLN		23.10.2007	PLPPTFI00311	3,66%	0,86%	2,56%	6,01%	12,01%	28,50%	61,99%
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>					<b>Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej</b>						
Pioneer Instrumentów Dłużnych FIO	PLN		01.04.2010	PLPPTFI00402	1,39%	0,51%	1,00%	1,91%	2,67%	14,85%	
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>					<b>Fundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej</b>						
Pioneer Obligacji - Dynamiczna Alokacja FIO	PLN	A	01.04.2010	PLPPTFI00410	2,31%	2,21%	2,38%	5,35%	9,75%	25,20%	
Pioneer Obligacji - Dynamiczna Alokacja FIO	PLN	E	01.04.2010	PLPPTFI00410	2,31%	2,21%	2,38%	5,35%	9,75%	25,20%	
Pioneer Obligacji - Dynamiczna Alokacja FIO	PLN	I	01.04.2010	PLPPTFI00410	2,31%	2,21%	2,38%	5,35%	9,75%	25,20%	
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>					<b>1,57%</b>	<b>2,00%</b>	<b>1,81%</b>	<b>4,59%</b>	<b>8,58%</b>	<b>19,57%</b>	<b>40,51%</b>
Pioneer Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2	PLN	A	04.07.2012	PLPPTFI00493	2,21%	1,92%	2,41%	4,52%			
Pioneer Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2	PLN	E	04.07.2012	PLPPTFI00493	2,21%	1,92%	2,41%	4,52%			
Pioneer Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2	PLN	I	04.07.2012	PLPPTFI00493	2,40%	2,01%	2,50%	4,72%			
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>					<b>1,57%</b>	<b>2,00%</b>	<b>1,81%</b>	<b>4,59%</b>	<b>8,58%</b>	<b>19,57%</b>	<b>40,51%</b>

## 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	-0,96%	0,65%	-0,20%	4,46%	9,42%	11,59%	25,70%
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>					<b>-0,75%</b>	<b>0,41%</b>	<b>-0,51%</b>	<b>3,71%</b>	<b>6,18%</b>	<b>6,26%</b>	<b>12,42%</b>
Pioneer Stabilnego Wzrostu	PLN	A	16.09.1996	PLPPTFI00071	-1,99%	0,28%	-1,52%	2,44%	5,37%	-12,66%	-12,34%
Pioneer Stabilnego Wzrostu	PLN	E	08.04.2002	PLPPTFI00071	-1,99%	0,28%	-1,52%	2,44%	5,37%	-12,66%	-12,34%
Pioneer Stabilnego Wzrostu	PLN	I	08.04.2002	PLPPTFI00071	-1,75%	0,34%	-1,34%	2,82%	6,16%	-10,66%	-8,98%
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>					<b>-0,75%</b>	<b>0,41%</b>	<b>-0,51%</b>	<b>3,71%</b>	<b>6,18%</b>	<b>6,26%</b>	<b>12,42%</b>

## PIONEER - RYNKI

30 kwietnia 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
Pioneer Stabilnego Inwestowania	PLN	A	22.06.2012	PLPPTFI00501	4,47%	0,00%	-0,53%	8,41%			
Pioneer Stabilnego Inwestowania	PLN	E	22.06.2012	PLPPTFI00501	4,47%	0,00%	-0,53%	8,41%			
Pioneer Stabilnego Inwestowania	PLN	I	22.06.2012	PLPPTFI00501	4,75%	0,09%	-0,27%	8,70%			
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>	<b>PLN</b>				<b>-0,75%</b>	<b>0,41%</b>	<b>-0,51%</b>	<b>3,71%</b>	<b>6,18%</b>	<b>6,26%</b>	<b>12,42%</b>

## 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	-3,80%	-0,35%	-3,91%	1,81%	3,22%	-28,02%	-32,81%
Pioneer Zrównoważony	PLN	E	08.04.2002	PLPPTFI00063	-3,47%	-0,25%	-3,66%	2,31%	4,27%	-25,81%	-29,35%
Pioneer Zrównoważony	PLN	I	08.04.2002	PLPPTFI00063	-3,31%	-0,22%	-3,55%	2,56%	4,79%	-24,70%	-27,57%
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>	<b>PLN</b>				<b>-2,56%</b>	<b>-0,60%</b>	<b>-2,62%</b>	<b>2,94%</b>	<b>7,04%</b>	<b>-0,44%</b>	<b>-2,04%</b>
Pioneer Aktywnej Alokacji	PLN	A	18.09.2007	PLPPTFI00337	-5,16%	-2,65%	-5,92%	-2,16%	-5,77%	-40,06%	-34,08%
Pioneer Aktywnej Alokacji	PLN	I	18.09.2007	PLPPTFI00337	-4,81%	-2,54%	-5,68%	-1,60%	-4,81%	-38,17%	-31,24%
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>	<b>PLN</b>				<b>-3,69%</b>	<b>-1,81%</b>	<b>-3,72%</b>	<b>0,73%</b>	<b>0,30%</b>	<b>-5,78%</b>	<b>-10,16%</b>
Pioneer Zrównoważony Rynku Amerykańskiego FIO	PLN	A	25.07.2005	PLPPTFI00212	10,17%	-2,36%	5,92%	7,07%	8,06%	25,15%	74,42%
Pioneer Zrównoważony Rynku Amerykańskiego FIO	PLN	E	25.07.2005	PLPPTFI00212	10,17%	-2,36%	5,92%	7,07%	8,06%	25,15%	74,42%
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>2,74%</b>	<b>-0,04%</b>	<b>1,14%</b>	<b>4,55%</b>	<b>5,79%</b>	<b>8,56%</b>	<b>16,74%</b>
Pioneer Zrównoważony Rynku Amerykańskiego FIO	USD	A	25.07.2005	PLPPTFI00212	7,26%	0,83%	3,06%	7,35%	7,26%	15,54%	22,42%
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	2,04%	1,18%	-1,36%	5,60%	8,76%	14,06%	16,63%
<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	8,08%	3,41%	5,57%	12,53%	11,98%	15,29%	12,62%
<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	7,02%	1,33%	5,40%	8,99%	13,31%	27,06%	
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>	<b>PLN</b>				<b>Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej</b>						

## 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	-7,34%	-1,87%	-7,10%	-0,60%	1,47%	-37,91%	-50,25%
Pioneer Akcji Polskich	PLN	E	08.04.2002	PLPPTFI00089	-7,02%	-1,80%	-6,91%	-0,12%	2,48%	-36,03%	-47,69%
Pioneer Akcji Polskich	PLN	I	08.04.2002	PLPPTFI00089	-6,88%	-1,75%	-6,81%	0,13%	2,95%	-35,06%	-46,39%
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>	<b>PLN</b>				<b>-4,45%</b>	<b>-2,31%</b>	<b>-4,65%</b>	<b>2,86%</b>	<b>4,45%</b>	<b>-6,21%</b>	<b>-14,21%</b>
Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego	PLN	A	25.07.2005	PLPPTFI00204	1,52%	-2,40%	-2,01%	7,01%	7,64%	-37,19%	-52,40%
Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego	PLN	I	25.07.2005	PLPPTFI00204	2,09%	-2,14%	-1,62%	7,98%	9,43%	-34,44%	-49,34%
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>	<b>PLN</b>				<b>0,51%</b>	<b>-2,57%</b>	<b>-2,90%</b>	<b>5,85%</b>	<b>5,26%</b>	<b>-9,33%</b>	<b>-23,69%</b>
Pioneer Akcji Amerykańskich FIO	PLN	A	08.06.2000	PLPPTFI00121	14,92%	-1,98%	7,79%	10,76%	10,12%	31,07%	46,50%
Pioneer Akcji Amerykańskich FIO	PLN	E	08.04.2002	PLPPTFI00121	15,11%	-1,93%	7,91%	11,04%	10,66%	33,04%	51,16%
Pioneer Akcji Amerykańskich FIO	PLN	I	08.04.2002	PLPPTFI00121	15,31%	-1,89%	8,05%	11,31%	11,22%	35,04%	54,95%
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>	<b>PLN</b>				<b>13,03%</b>	<b>-0,66%</b>	<b>6,69%</b>	<b>11,48%</b>	<b>8,28%</b>	<b>21,40%</b>	<b>46,81%</b>
Pioneer Akcji Amerykańskich FIO	USD	A	10.10.2003	PLPPTFI00121	11,94%	1,30%	4,95%	11,07%	9,41%	21,09%	2,86%
Pioneer Akcji Amerykańskich FIO	USD	I	10.10.2003	PLPPTFI00121	12,30%	1,36%	5,17%	11,60%	10,50%	24,78%	8,80%
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>	<b>USD</b>				<b>9,37%</b>	<b>1,92%</b>	<b>3,04%</b>	<b>9,88%</b>	<b>4,28%</b>	<b>6,06%</b>	<b>-0,21%</b>
Pioneer Akcji Europejskich FIO	PLN	A	29.04.2004	PLPPTFI00147	8,48%	-0,18%	2,49%	9,91%	15,17%	26,69%	17,98%
Pioneer Akcji Europejskich FIO	PLN	I	29.04.2004	PLPPTFI00147	8,86%	-0,07%	2,75%	10,47%	16,33%	30,59%	24,73%
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>	<b>PLN</b>				<b>2,76%</b>	<b>0,43%</b>	<b>0,14%</b>	<b>6,54%</b>	<b>13,02%</b>	<b>12,61%</b>	<b>0,42%</b>
Pioneer Akcji Europejskich FIO	EUR	A	29.04.2004	PLPPTFI00147	6,70%	0,87%	3,59%	9,74%	16,08%	19,38%	-1,39%
Pioneer Akcji Europejskich FIO	EUR	I	29.04.2004	PLPPTFI00147	6,99%	0,98%	3,85%	10,20%	17,12%	23,02%	4,16%
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>	<b>EUR</b>				<b>6,70%</b>	<b>0,87%</b>	<b>3,59%</b>	<b>11,19%</b>	<b>20,67%</b>	<b>20,11%</b>	<b>4,93%</b>

## PIONEER - RYNKI

30 kwietnia 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 Dynamicznych Spółek	PLN	A	20.01.2012	PLPPTFI00485	0,66%	-2,20%	-0,65%	8,69%	18,42%		
Pioneer Dynamicznych Spółek	PLN	I	20.01.2012	PLPPTFI00485	0,95%	-2,13%	-0,36%	9,00%	18,76%		
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				0,51%	-2,57%	-2,90%	5,85%	5,26%	-9,33%	-23,69%
Pioneer Akcji - Aktywna Selekcja	PLN	A	23.12.2010	PLPPTFI00436	-3,25%	-0,63%	-3,05%	4,38%	12,65%		
Pioneer Akcji - Aktywna Selekcja	PLN	I	23.11.2010	PLPPTFI00436	-3,25%	-0,63%	-3,05%	4,38%	12,65%		
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				-4,45%	-2,31%	-4,65%	2,86%	4,45%	-6,21%	-14,21%
Pioneer Akcji Rynków Dalekiego Wschodu	PLN		05.06.2007	PLPPTFI00287	4,91%	2,46%	0,60%	11,36%	6,52%	-2,23%	-19,83%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				3,32%	1,05%	-0,14%	6,89%	6,16%	0,68%	-5,60%
Pioneer Akcji Małych i Śred. Spółek R. Rozwiniętych	PLN		10.04.2007	PLPPTFI00295	9,73%	0,59%	5,49%	11,32%	13,86%	27,03%	3,55%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej						
Pioneer Akcji Europy Wschodniej	PLN		08.01.2008	PLPPTFI00329	-3,66%	-3,53%	-5,71%	0,85%	2,16%	-3,92%	-20,58%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				1,07%	-1,48%	-1,42%	6,79%	12,63%	0,15%	5,49%
Pioneer Akcji Rynków Wschodzących	PLN		02.03.2007	PLPPTFI00303	-1,73%	0,25%	-5,13%	4,05%	0,76%	-9,44%	-36,27%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				-0,45%	-0,32%	-2,32%	3,41%	2,22%	-1,20%	-6,16%

## z Ochroną Kapitału

Nazwa funduszu	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 SFIO	PLN		10.10.2006	PLPPTFI00261	-2,31%	0,55%	-0,81%	2,80%	8,05%	10,43%	11,55%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				Fundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej						
Pioneer Zmiennej Alokacji SFIO	PLN		22.04.2009	PLPPTFI00378	0,08%	1,78%	1,13%	3,12%	5,82%	8,47%	
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				Fundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej						
Pioneer Zmiennej Alokacji 2 SFIO	PLN		08.09.2009	PLPPTFI00386	-3,17%	-0,45%	-1,87%	0,55%	3,68%	3,68%	
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				Fundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej						
Pioneer Zmiennej Alokacji 3 SFIO	PLN		27.04.2010	PLPPTFI00428	-2,50%	0,00%	-1,26%	1,58%	5,40%	9,08%	
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				Fundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej						
Pioneer Zmiennej Alokacji - Rynki Wschodzące SFIO	PLN		11.01.2011	PLPPTFI00444	0,40%	0,70%	-0,10%	2,98%	5,03%		
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				Fundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej						
Pioneer Zmiennej Alok.- Rynki Europy Wschod. SFIO	PLN		19.04.2011	PLPPTFI00451	0,00%	0,00%	-0,10%	3,10%	5,95%		
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				Fundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej						
Pioneer Zmiennej Alok. Rynku Amerykańskiego SFIO	PLN		13.01.2012	PLPPTMP056A1	4,81%	1,98%	3,38%	7,30%	11,20%		
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				Fundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej						
Pioneer Zmiennej Alok. Rynku Polskiego SFIO	PLN		14.09.2012	PLPPTMP060A3	-0,48%	1,57%	0,78%	3,28%			
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	-5,64%	-5,53%	-6,08%	-8,33%	-6,52%	-2,78%	
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej						

## Absolutnej Stopy Zwrotu

Nazwa funduszu	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 SFIO	PLN		25.08.2011	PLPPTFI00469	2,57%	0,63%	0,63%	4,99%	5,08%		
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				2,03%	-0,75%	-1,13%	7,09%	7,78%	3,70%	8,64%

\* źródło danych: Analizy 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

30 kwietnia 2013

*Kwiecień przyniósł kontynuację trendów, które mogliśmy obserwować jeszcze w marcu. Dalsze wzrosty na rynku obligacji i kolejne historyczne minima rentowności polskiego długu oraz spadki na krajowym rynku akcji to główne cechy charakteryzujące polski rynek w kwietniu. Na innych rynkach natomiast mogliśmy obserwować kontynuację wzrostów, jak na przykład na amerykańskim czy japońskim rynku akcji, gdzie tamtejsze indeksy ustanowiły nowe historyczne rekordy swoich wartości. Lekka poprawa nastąpiła również na rynkach wschodzących skupionych w ramach koszyka BRIC - miało tam miejsce zauważalne odbicie indeksów akcji. Względny spokój na europejskiej scenie politycznej i gospodarczej, wyciszenie konfliktu koreańskiego zdecydowanie poprawiły sentyment inwestorów, którzy chętniej kupowali akcje.*

Na tym tle nie powinny dziwić wyniki funduszy Pioneer. Dobrą passę w kwietniu kontynuował Pioneer Akcji Amerykańskich FIO denominowany w amerykańskim dolarze (1,30%), który od początku roku przyniósł już w sumie stopę zwrotu na poziomie 11,94%. Subfundusz Pioneer Obligacji Strategicznych, który od wielu miesięcy cieszy się największym zainteresowaniem naszych klientów, w kwietniu po raz kolejny pozwolił swoim uczestnikom zwiększyć wartość inwestycji i wypracował zysk 0,86%, a przez pierwsze cztery miesiące tego roku wypracował już 3,66% stopę zwrotu. Nadal przywoicie zachowuje się subfundusz Pioneer Stabilnego Inwestowania, który w kwietniu utrzymał stopę zwrotu z marca i w sumie od początku roku zyskał 4,47%.

Swoistym wydarzeniem miesiąca były też spadki cen złota, które sprowadziły cenę tego kruszcu mocno poniżej 1400 dolarów za uncję. W sumie od początku roku złoto potaniało ponad 17%, a od swojego historycznego szczytu (w okolicach 1920 dolarów za uncję), straciło ponad 27%. Przez pewien czas media żyły newsem, że na spadek cen złota wpływ miała przede wszystkim informacja o wyprzedzaży swoich zapasów przez bank centralny Cypru. Jednak sprzedaż 10 ton cypryjskiego złota ciężko uznać za informację, która mogłaby obniżyć notowania tego surowca o ponad 10% w ciągu zaledwie dwóch dni. Bardziej prawdopodobne wydaje się, że szczególnie mocny kwietniowy spadek cen złota czy srebra to efekt ostatecznego zwątpienia posiadaczy tych kruszców w dynamiczny wzrost inflacji na świecie i - prawdopodobnie - zwiększenie oczekiwań, co do końca kryzysu.

Gospodarka amerykańska systematycznie poprawia swoją kondycję. Sezon publikacji wyników przez amerykańskie spółki przebiegł całkiem sprawnie, a wiele z nich ponownie pozytywnie zaskoczyło inwestorów poziomem zrealizowanych zysków. Amerykańskie indeksy akcji ustanowiły swoje nowe historyczne rekordy cenowe. Dow Jones przekroczył poziom 15.000 pkt, a S&P500 śmiało przekroczył poziom 1600 pkt. Po raz kolejny katalizatorem wzrostów były dane z rynku pracy, odczytane przez inwestorów, jako pozytywna prognoza dalszego wzrostu amerykańskiej gospodarki. To oznacza, że inwestorzy kupują już nie tyle oczekiwania, co lepsze fundamenty tamtejszej gospodarki. Amerykański Departament Pracy podał, że stopa bezrobocia w USA w kwietniu spadła do poziomu 7,5% (7,6% w marcu), a liczba miejsc pracy w sektorach pozarolniczych wzrosła o 165 tys. Analitycy oczekiwali odczytu na poziomie 10-15% niższym.

W kwietniu mieliśmy też informację o wzroście amerykańskiego PKB w I kwartale, który wyniósł 2,5% w ujęciu zannualizowanym k/k (kwartał do kwartału) – czyli wynik za kwartał przeliczony w skali roku. Odczyt był słabszy od oczekiwań (wyniósł 3%) ale warto przypomnieć, że w IV kwartale 2012 roku PKB w USA wzrósł zaledwie o 0,4%, poprawa jest więc widoczna. Jeżeli jeszcze spojrzymy na części składowe PKB za I kwartał tego roku, to jest już nawet bardzo dobrze. Silna konsumpcja prywatna i wzrost zapasów na tym etapie ożywienia dobrze wróżą tej gospodarce na kolejne kwartały.

Pozytywne informacje napłynęły także z amerykańskiego rynku budowlanego i z amerykańskiego przemysłu. Liczba rozpoczętych inwestycji w zakresie budowy domów mieszkalnych w USA wzrosła w marcu do najwyższego poziomu od stycznia 2006 r. i wyniosła 1 milion domów mieszkalnych w ujęciu rocznym. Z kolei produkcja przemysłowa w USA wzrosła w marcu o 0,4% w ujęciu miesięcznym. Wykorzystanie mocy produkcyjnych amerykańskich firm nadal pozostaje wysokie, choć nie rekordowe i przekracza obecnie 78%.

# PIONEER - RYNKI

30 kwietnia 2013

Jeżeli chodzi o sytuację w Europie cały czas mamy do czynienia z próbami wyprowadzenia gospodarki na prostą. Z samym początkiem maja Europejski Bank Centralny po dłuższej przerwie zdecydował się na obniżkę stóp procentowych. Benchmarkowa stopa procentowa kredytu refinansowego została obniżona o 25 pb do poziomu 0,5%. Jest to najniższy poziom stóp w historii, jednak ciężko uznać to za przełom. Europejski rynek finansowy wołaniem o obniżkę stóp prawdopodobnie wyraża swoją wolę zastosowania rozwiązań wzorowanych na amerykańskim FED czy japońskim BoJ, czyli skupiających się na aktywnym, nieograniczonym skupie aktywów.

Cały czas wszyscy obserwują głównego europejskiego gracza – Niemcy. Kwiecień przyniósł spadek odczytów wskaźników wyprzedzających dla niemieckiej gospodarki, co jednak nie powinno skłonić inwestorów do utraty wiary w tę gospodarkę tu i teraz. Indeks PMI dla niemieckiego sektora usług, wyniósł w kwietniu, według końcowych wyliczeń, 49,6 pkt wobec 50,9 pkt jeszcze na koniec marca. Przypomnijmy, że wstępne szacunki zakładały spadek tego wskaźnika do poziomu 49,2 pkt, tak więc ostateczny odczyt był trochę lepszy, choć pozostał poniżej poziomu 50 pkt. Z kolei indeks Ifo, obrazujący nastroje wśród przedsiębiorców niemieckich, spadł w kwietniu do poziomu 104,4 pkt, (z poziomu 106,7 pkt w marcu). Słabsze odczyty wskaźników wyprzedzających dla niemieckiej gospodarki dobrze wpisują się w obniżone już jakiś czas temu przez główne niemieckie think tanki prognozy wzrostu dla tej gospodarki w 2013 roku. Na razie możemy powiedzieć tylko tyle, że odczytami wróciliśmy do przełomu roku 2012/2013, więc nic strasznego jeszcze się nie stało. Spadek indeksu Ifo tłumaczy przynajmniej częściowo słabość polskiego rynku akcji (istnieje mocna korelacja pomiędzy zachowaniem się tego wskaźnika, a zachowaniem się indeksu WIG) w ostatnich dniach czy tygodniach.

Warto jednak wspomnieć, że pomimo słabszych odczytów wskaźników czy indeksów wyprzedzających dla tej gospodarki (ZEW, PMI i Ifo) niemieckie ministerstwo gospodarki podniosło prognozę wzrostu na ten rok z poziomu 0,4% do poziomu 0,5%. Na rok 2014 założono nawet, że niemiecka gospodarka będzie się rozwijać w tempie 1,6%.

Nie widać natomiast poprawy na rynku pracy w krajach peryferyjnych Europy. Stopa bezrobocia w Hiszpanii przekroczyła w kwietniu poziom 27% (najwyższa od 37 lat). Tak wysoka stopa bezrobocia oznacza, że w Hiszpanii bez pracy pozostaje ponad 6,2 mln osób. Restrykcyjne działania hiszpańskiego rządu po stronie wydatkowej przełożyły się na wyraźny spadek deficytu budżetowego, ale też rykoszetem uderzyły w relatywnie słaby rynek pracy. Bardzo podobnie wygląda sytuacja w Grecji, gdzie stopa bezrobocia również przekracza poziom 27%.

Rynek azjatycki w kwietniu to przede wszystkim Japonia i Chiny. Opublikowano wówczas długo wyczekiwane dane dotyczące tempa wzrostu chińskiej gospodarki w pierwszym kwartale tego roku. Dynamika PKB w I kwartale wyniosła 7,7% w ujęciu rocznym. Dane były słabsze niż w IV kwartale minionego roku (7,9%) i słabsze od oczekiwań analityków, którzy spodziewali się wzrostu o 8%. Słabiej od oczekiwań analityków wypadła również chińska produkcja przemysłowa, która wzrosła w marcu 8,9% w ujęciu rocznym, przy oczekiwaniach analityków na poziomie 10,1%. Warto jednak przypomnieć, że opublikowane dane są nadal lepsze od założonego przez chińskie władze średniorocznego wzrostu tej gospodarki w tym roku na poziomie 7,5%. Słabszy był również odczyt wskaźnika wyprzedzającego PMI dla Chin, którego wartość wyniosła w kwietniu 51,1 pkt (54,3 pkt na koniec marca). Tu spadek jest już całkiem solidny, ale wskaźnik w przeciwieństwie do wielu gospodarek europejskich pozostaje nadal powyżej poziomu 50 pkt.

O Japonii piszemy już pozytywnie od kilku miesięcy. Japoński rynek akcji, wspierany działaniami tamtejszego banku centralnego kontynuuje dynamiczne wzrosty, które od jesieni zeszłego roku wyniosły indeks Nikkei w górę o ponad 60%. Na kwietniowym posiedzeniu Bank Japonii co prawda utrzymał stopy procentowe bez zmian, ale zapowiedział dalsze agresywne luzowanie polityki pieniężnej poprzez zwiększenie zakupów obligacji skarbowych Japonii do kwoty 50 bln JPY (530 mld USD) rocznie.

# PIONEER - RYNKI

30 kwietnia 2013

Dodatkowo zdecydowano się na skup papierów dłużnych o terminach zapadalności do 40 lat (dotychczas były to 3 lata). Zniesiono obowiązujący program APP (Asset Purchase Program), zastępując go bezterminowym skupem, który pierwotnie miał zacząć funkcjonować od początku 2014 r. To potwierdzenie, że Bank Japonii (podobnie jak zapowiadał to wcześniej premier Abe) zrobi wszystko, aby pomóc wydzwignąć się temu krajowi z długoterminowej deflacji i wesprzeć odradzającą się gospodarkę. Bank Japonii podkreślił, że jest mocno zdeterminowany, aby osiągnąć nowy cel inflacyjny (2% zamiast 1%) w ciągu najbliższych 2 lat. Nie wykluczono również modyfikacji w przyszłości obowiązującego programu „w górę”. Patrząc na zachowanie się tamtejszego rynku akcji, inwestorzy w pełni zaakceptowali te działania.

W przypadku polskiej gospodarki jest coraz słabiej - wiele zagranicznych instytucji skorygowało w dół prognozy wzrostu na ten rok. Jako główne przyczyny tej korekty podano: korektę PKB za 2012 r., dokonaną przez Główny Urząd Statystyczny (przypomnijmy, że zamiast 1,1% wzrostu w IV kwartale 2012 r. GUS skorygował wartość wzrostu do poziomu 0,7%, a za cały rok 2012 z 2% do poziomu 1,9%), najnowsze słabe dane o produkcji przemysłowej i sprzedaży detalicznej w Polsce, a także wspomniane wyżej odczyty indeksu wyprzedzającego PMI z Niemiec za kwiecień.

O opublikowanych w kwietniu danych o sprzedaży i produkcji można powiedzieć jedno - potwierdzają obserwowane spowolnienie. Krajowa sprzedaż detaliczna w marcu wzrosła zaledwie o 0,1% w porównaniu z analogicznym okresem 2012 roku. Z kolei produkcja przemysłowa w marcu spadła o 2,9% w ujęciu rocznym. Nie widać również szczególnej poprawy na rynku pracy. Opublikowane w kwietniu dane o marcowej stopie bezrobocia (14,3%) należy zaliczyć raczej do słabych. Trzeba pamiętać, że w tym roku na marzec przypadły Święta Wielkanocne, co powinno było, choć trochę pozytywnie wpłynąć na sprzedaż detaliczną. Jednak pomimo tego, dynamika sprzedaży w marcu pozostała na niskim poziomie. Potwierdza to tezę, że czynnikiem wiodącym dla poziomu realizowanej konsumpcji pozostaje kryzysowa sytuacja na krajowym rynku pracy i brak wzrostu wynagrodzeń. Obawy, co do skutków spowolnienia gospodarczego, skłaniają w pierwszym rzędzie do zwiększania oszczędności (ale tych przechowywanych raczej na rachunkach bieżących) i do ograniczania konsumpcji. Słabe dane zwiększają oczekiwania, co do tego, że Rada Polityki Pieniężnej będzie dalej ciąła stopy, tym bardziej, że wskaźnik inflacji cały czas dynamicznie spada. Opublikowane w kwietniu dane, dotyczące inflacji w marcu, okazały się zaskakujące nawet dla rynku. Inflacja w marcu spadła do poziomu 1% r/r z poziomu 1,3% w lutym, co zwiększa prawdopodobieństwo, że kolejny miesiąc może przynieść jeszcze niższy odczyt inflacji, nawet w granicach 0,6 - 0,7%.

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

## PIONEER - RYNKI

30 kwietnia 2013

**Linia polska (waluta: PLN)**

- Pioneer Zmiennej Alokacji SFIO
- Pioneer Zmiennej Alokacji Rynku Polskiego SFIO
- Pioneer Zmiennej Alokacji 2 SFIO
- Pioneer Zmiennej Alokacji 3 SFIO
- Pioneer Zabezpieczony Rynku Polskiego SFIO
- Pioneer Obligacji – Dynamiczna Alokacja FIO
- Pioneer Instrumentów Dłużnych FIO

**Fundusz parasolowy****Pioneer Funduszy Globalnych SFIO****– subfundusz:**

- Pioneer Gotówkowy

**Fundusz parasolowy Pioneer FIO****– subfundusze:**

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

**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
- Pioneer Zmiennej Alokacji Rynku Amerykańskiego SFIO

**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 Europy Wschodniej
- Pioneer Akcji Rynków Wschodzących

**Fundusz parasolowy****Pioneer Strategie Funduszowe SFIO****– subfundusz:**

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

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).

■ Następujące fundusze lub subfundusze mogą lokować swoje aktywa w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez dowolny z następujących podmiotów: Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie UE, jednostkę samorządu terytorialnego państwa należącego do UE, państwo należącego do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie UE w następujących proporcjach: Subfundusz Pioneer Obligacji Plus do 100%, Subfundusz Pioneer Pieniężny do 100%, Subfundusz Pioneer Lokacyjny do 100%, Subfundusz Pioneer Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2 do 35% (z wyjątkiem Skarbu Państwa RP i NBP – 100%), Subfundusz Pioneer Stabilnego Wzrostu do 85%, Subfundusz Pioneer Stabilnego Inwestowania do 85%, Subfundusz Pioneer Zrównoważony do 100%, Subfundusz Pioneer Aktywnej Alokacji do 100%, Subfundusz Pioneer Zrównoważony Rynku Amerykańskiego FIO do 65%. ■ Pioneer Zabezpieczony Rynku Polskiego SFIO, Pioneer Zmiennej Alokacji SFIO, Pioneer Zmiennej Alokacji 2 SFIO, Pioneer Zmiennej Alokacji 3 SFIO, Pioneer Obligacji - Dynamiczna Alokacja FIO, Pioneer Zmiennej Alokacji - Rynki Wschodzące SFIO, Pioneer Zmiennej Alokacji - Rynki Europy Wschodniej SFIO, Pioneer Zmiennej Alokacji Rynku Amerykańskiego SFIO, Pioneer Elastycznego Inwestowania SFIO mogą lokować do 100% wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa RP lub NBP. ■ Pioneer Instrumentów Dłużnych FIO może lokować w drugim okresie inwestycyjnym do 100% wartości Aktywów Funduszu w instrumenty finansowe o charakterze dłużnym, w tym instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego UE, państwo należącego do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie UE, a także w depozyty bankowe. Fundusz ten może lokować więcej niż 35% wartości Aktywów Funduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP. ■ Pioneer Obligacji Dolarowych Plus FIO może lokować do 100% wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez dowolny z następujących podmiotów: Skarb Państwa RP, NBP, USA, Kanada, państwo członkowskie UE, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego UE, państwo należącego do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie UE. ■ Ze względu na skład portfela inwestycyjnego funduszy i subfunduszy (znaczny udział instrumentów finansowych o charakterze udziałowym): Subfundusz Pioneer Akcji Polskich, Pioneer Zabezpieczony Rynku Polskiego SFIO, Pioneer Zmiennej Alokacji SFIO, Pioneer Zmiennej Alokacji 2 SFIO, Pioneer Zmiennej Alokacji 3 SFIO, Pioneer Zmiennej Alokacji Rynku Polskiego SFIO, Subfundusz Pioneer Aktywnej Alokacji, Subfundusz Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego, Subfundusz Pioneer Akcji - Aktywna Selekcja, Subfundusz Dynamicznych Spółek oraz Subfundusz Pioneer Zrównoważony wartość netto ich aktywów może charakteryzować się dużą zmiennością. ■ Subfundusze: 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, Pioneer Surowców i Energii wydzielone w ramach funduszu parasolowego Pioneer Funduszy Globalnych SFIO, Subfundusz Fundusze Zagraniczne wydzielony w ramach funduszu parasolowego Pioneer Strategie Funduszowe SFIO oraz fundusze: Pioneer Akcji Amerykańskich FIO, Pioneer Zrównoważony Rynku Amerykańskiego FIO, Pioneer Akcji Europejskich FIO, Pioneer Zmiennej Alokacji - Rynki Wschodzące SFIO, Pioneer Zmiennej Alokacji - Rynki Europy Wschodniej SFIO, Pioneer Zmiennej Alokacji Rynku Amerykańskiego, Pioneer Elastycznego Inwestowania SFIO 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 inwestujących głównie w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym, w związku z powyższym wartość aktywów netto tych funduszy oraz subfunduszy może charakteryzować się dużą zmiennością. Subfundusz Pioneer Surowców i Energii może także lokować swoje aktywa w fundusze zagraniczne, które z kolei mogą inwestować swoje aktywa w kontrakty terminowe, które replikują indeksy giełdowe. ■ Subfundusz Pioneer Obligacji Strategicznych oraz fundusze: 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. ■ Subfundusz Fundusze Zagraniczne może lokować do 49% aktywów w instrumenty finansowe o charakterze dłużnym emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa RP oraz przez inne państwa członkowskie UE. ■ Subfundusze: Pioneer Pieniężny, Pioneer Obligacji Plus, Pioneer Stabilnego Wzrostu, Pioneer Aktywnej Alokacji, Pioneer Zrównoważony, Pioneer Akcji Polskich, Pioneer Akcji Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego wydzielone w ramach funduszu parasolowego Pioneer FIO powstały w wyniku przekształcenia z dniem 9 kwietnia 2010 r. odpowiednio funduszy: Pioneer Pieniężny FIO, Pioneer Obligacji Plus FIO, Pioneer Stabilnego Wzrostu FIO, Pioneer Aktywnej Alokacji FIO, Pioneer Zrównoważony FIO, Pioneer Akcji Polskich FIO, Pioneer Akcji Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego FIO. ■ Z dniem 7 października 2011 r. nastąpiło połączenie Pioneer Obligacji Dolarowych FIO (fundusz przejmowany) z Pioneer Obligacji Dolarowych Plus FIO (fundusz przejmujący).

■ 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 opinie ich autorów. Pioneer Pekao Investment Management S.A., Pioneer Pekao TFI S.A. i fundusze inwestycyjne nie ponoszą odpowiedzialności za skutki decyzji podjętych na podstawie niniejszego materiału. Odpowiedzialność za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego materiału ponoszą wyłącznie 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.