



# PIONEER – RYNKI

Materiał dla Uczestników Funduszy Pioneer

Stan na 31.05.2013

## PIONEER - RYNKI

31 maj 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	1,43%	0,26%	0,80%	1,70%	4,31%	12,02%	
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>					<b>Fundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej</b>						
Pioneer Pieniężny	PLN	A	17.09.2001	PLPPTFI00014	1,51%	0,21%	0,96%	1,90%	3,97%	13,15%	22,90%
Pioneer Pieniężny	PLN	I	11.09.2002	PLPPTFI00014	1,51%	0,21%	0,96%	1,90%	3,97%	13,15%	22,90%
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>					<b>1,65%</b>	<b>0,15%</b>	<b>1,11%</b>	<b>2,28%</b>	<b>5,12%</b>	<b>14,42%</b>	<b>24,99%</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	1,43%	0,14%	1,22%	1,73%	2,02%	8,94%	27,62%
Pioneer Lokacyjny	PLN	E	16.11.2012	PLPPTFI00220	1,43%	0,14%	1,22%	1,73%	2,02%	8,94%	27,62%
Pioneer Lokacyjny	PLN	I	26.08.2005	PLPPTFI00220	1,43%	0,14%	1,22%	1,73%	2,02%	8,94%	27,62%
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>					<b>1,47%</b>	<b>-0,69%</b>	<b>2,01%</b>	<b>2,75%</b>	<b>9,14%</b>	<b>20,36%</b>	<b>41,63%</b>
Pioneer Obligacji Plus	PLN	A	13.06.1995	PLPPTFI00055	1,25%	-0,41%	1,93%	2,40%	7,45%	21,23%	39,69%
Pioneer Obligacji Plus	PLN	E	11.09.2002	PLPPTFI00055	1,25%	-0,41%	1,93%	2,40%	7,45%	21,23%	39,69%
Pioneer Obligacji Plus	PLN	I	11.09.2002	PLPPTFI00055	1,25%	-0,41%	1,93%	2,40%	7,45%	21,23%	39,69%
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>					<b>1,16%</b>	<b>-0,40%</b>	<b>1,64%</b>	<b>2,30%</b>	<b>8,11%</b>	<b>19,53%</b>	<b>40,66%</b>
Pioneer Obligacji Dolarowych Plus FIO	PLN	A	02.05.2002	PLPPTFI00113	7,86%	2,83%	4,38%	6,28%	0,19%	23,45%	101,95%
Pioneer Obligacji Dolarowych Plus FIO	PLN	I	01.03.2004	PLPPTFI00113	7,86%	2,83%	4,38%	6,28%	0,19%	23,45%	101,95%
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>					<b>6,19%</b>	<b>2,29%</b>	<b>3,82%</b>	<b>4,33%</b>	<b>1,52%</b>	<b>13,27%</b>	<b>94,84%</b>
Pioneer Obligacji Dolarowych Plus FIO	USD	A	01.08.2002	PLPPTFI00113	1,09%	-1,06%	0,31%	1,83%	7,49%	24,09%	33,70%
Pioneer Obligacji Dolarowych Plus FIO	USD	I	02.03.2004	PLPPTFI00113	1,09%	-1,06%	0,31%	1,83%	7,49%	24,09%	33,70%
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>					<b>-0,45%</b>	<b>-1,55%</b>	<b>-0,19%</b>	<b>-0,01%</b>	<b>9,50%</b>	<b>14,99%</b>	<b>30,26%</b>
Pioneer Obligacji Europejskich Plus FIO	PLN	A	06.06.2003	PLPPTFI00139	6,16%	2,97%	4,13%	6,06%	3,45%	14,84%	42,86%
Pioneer Obligacji Europejskich Plus FIO	PLN	I	01.03.2004	PLPPTFI00139	6,16%	2,97%	4,13%	6,06%	3,45%	14,84%	42,86%
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>					<b>6,91%</b>	<b>3,32%</b>	<b>4,76%</b>	<b>6,87%</b>	<b>4,63%</b>	<b>16,15%</b>	<b>53,26%</b>
Pioneer Obligacji Europejskich Plus FIO	EUR	A	06.06.2003	PLPPTFI00139	0,78%	-0,58%	0,88%	1,48%	5,87%	9,13%	12,47%
Pioneer Obligacji Europejskich Plus FIO	EUR	I	01.03.2004	PLPPTFI00139	0,78%	-0,58%	0,88%	1,48%	5,87%	9,13%	12,47%
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>					<b>1,51%</b>	<b>-0,23%</b>	<b>1,50%</b>	<b>2,27%</b>	<b>7,05%</b>	<b>10,33%</b>	<b>24,49%</b>
Pioneer Obligacji Strategicznych	PLN		23.10.2007	PLPPTFI00311	3,10%	-0,55%	1,12%	4,55%	12,32%	30,25%	60,00%
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>					<b>Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej</b>						
Pioneer Obligacji - Dynamiczna Alokacja FIO	PLN	A	01.04.2010	PLPPTFI00410	1,78%	-0,51%	2,26%	2,93%	9,18%	23,76%	
Pioneer Obligacji - Dynamiczna Alokacja FIO	PLN	E	01.04.2010	PLPPTFI00410	1,78%	-0,51%	2,26%	2,93%	9,18%	23,76%	
Pioneer Obligacji - Dynamiczna Alokacja FIO	PLN	I	01.04.2010	PLPPTFI00410	1,78%	-0,51%	2,26%	2,93%	9,18%	23,76%	
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>					<b>1,16%</b>	<b>-0,40%</b>	<b>1,64%</b>	<b>2,30%</b>	<b>8,11%</b>	<b>19,53%</b>	<b>40,66%</b>
Pioneer Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2	PLN	A	04.07.2012	PLPPTFI00493	1,54%	-0,66%	1,93%	2,42%			
Pioneer Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2	PLN	E	04.07.2012	PLPPTFI00493	1,54%	-0,66%	1,93%	2,42%			
Pioneer Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2	PLN	I	04.07.2012	PLPPTFI00493	1,73%	-0,66%	2,02%	2,62%			
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>					<b>1,16%</b>	<b>-0,40%</b>	<b>1,64%</b>	<b>2,30%</b>	<b>8,11%</b>	<b>19,53%</b>	<b>40,66%</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	1,28%	2,25%	2,79%	4,10%	14,46%	15,66%	28,98%
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>					<b>1,21%</b>	<b>1,97%</b>	<b>1,94%</b>	<b>3,70%</b>	<b>10,76%</b>	<b>9,93%</b>	<b>15,17%</b>
Pioneer Stabilnego Wzrostu	PLN	A	16.09.1996	PLPPTFI00071	0,88%	2,93%	2,12%	3,40%	11,15%	-8,24%	-9,15%
Pioneer Stabilnego Wzrostu	PLN	E	08.04.2002	PLPPTFI00071	0,88%	2,93%	2,12%	3,40%	11,15%	-8,24%	-9,15%
Pioneer Stabilnego Wzrostu	PLN	I	08.04.2002	PLPPTFI00071	1,20%	3,00%	2,32%	3,78%	11,99%	-6,15%	-5,67%
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>					<b>1,21%</b>	<b>1,97%</b>	<b>1,94%</b>	<b>3,70%</b>	<b>10,76%</b>	<b>9,93%</b>	<b>15,17%</b>

## PIONEER - RYNKI

31 maj 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	6,15%	1,60%	1,06%	8,37%			
Pioneer Stabilnego Inwestowania	PLN	E	22.06.2012	PLPPTFI00501	6,15%	1,60%	1,06%	8,37%			
Pioneer Stabilnego Inwestowania	PLN	I	22.06.2012	PLPPTFI00501	6,52%	1,69%	1,42%	8,75%			
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>	<b>PLN</b>				<b>1,21%</b>	<b>1,97%</b>	<b>1,94%</b>	<b>3,70%</b>	<b>10,76%</b>	<b>9,93%</b>	<b>15,17%</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	1,35%	5,35%	2,37%	5,04%	13,34%	-22,01%	-28,91%
Pioneer Zrównoważony	PLN	E	08.04.2002	PLPPTFI00063	1,78%	5,44%	2,63%	5,56%	14,48%	-19,63%	-25,25%
Pioneer Zrównoważony	PLN	I	08.04.2002	PLPPTFI00063	1,99%	5,49%	2,75%	5,83%	15,05%	-18,42%	-23,37%
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>	<b>PLN</b>				<b>1,33%</b>	<b>4,00%</b>	<b>2,05%</b>	<b>4,44%</b>	<b>15,65%</b>	<b>5,88%</b>	<b>2,09%</b>
Pioneer Aktywnej Alokacji	PLN	A	18.09.2007	PLPPTFI00337	0,65%	6,12%	1,30%	3,14%	7,22%	-35,40%	-30,04%
Pioneer Aktywnej Alokacji	PLN	I	18.09.2007	PLPPTFI00337	1,09%	6,19%	1,56%	3,66%	8,31%	-33,40%	-27,07%
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>	<b>PLN</b>				<b>1,08%</b>	<b>4,95%</b>	<b>1,53%</b>	<b>4,18%</b>	<b>9,75%</b>	<b>0,09%</b>	<b>-5,29%</b>
Pioneer Zrównoważony Rynku Amerykańskiego FIO	PLN	A	25.07.2005	PLPPTFI00212	16,07%	5,36%	8,57%	13,37%	6,02%	25,72%	85,53%
Pioneer Zrównoważony Rynku Amerykańskiego FIO	PLN	E	25.07.2005	PLPPTFI00212	16,07%	5,36%	8,57%	13,37%	6,02%	25,72%	85,53%
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>4,23%</b>	<b>1,45%</b>	<b>2,42%</b>	<b>5,07%</b>	<b>9,94%</b>	<b>10,73%</b>	<b>17,87%</b>
Pioneer Zrównoważony Rynku Amerykańskiego FIO	USD	A	25.07.2005	PLPPTFI00212	8,85%	1,49%	4,41%	8,66%	13,78%	26,41%	22,88%
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	1,48%	-0,55%	-0,62%	3,81%	14,06%	18,65%	16,73%
<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	6,02%	-1,90%	2,53%	8,60%	16,33%	19,77%	11,12%
<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	7,15%	0,12%	4,02%	7,66%	15,74%	29,07%	
<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	0,00%	7,92%	1,80%	5,08%	17,26%	-30,69%	-46,09%
Pioneer Akcji Polskich	PLN	E	08.04.2002	PLPPTFI00089	0,43%	8,00%	2,05%	5,58%	18,42%	-28,58%	-43,32%
Pioneer Akcji Polskich	PLN	I	08.04.2002	PLPPTFI00089	0,65%	8,09%	2,18%	5,88%	19,06%	-27,50%	-41,89%
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>	<b>PLN</b>				<b>2,55%</b>	<b>7,32%</b>	<b>2,69%</b>	<b>7,60%</b>	<b>20,12%</b>	<b>4,38%</b>	<b>-7,50%</b>
Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego	PLN	A	25.07.2005	PLPPTFI00204	11,36%	9,69%	7,49%	13,72%	26,02%	-27,96%	-46,58%
Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego	PLN	I	25.07.2005	PLPPTFI00204	12,01%	9,71%	7,94%	14,57%	27,91%	-24,91%	-43,16%
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>	<b>PLN</b>				<b>9,70%</b>	<b>9,14%</b>	<b>5,99%</b>	<b>12,79%</b>	<b>22,45%</b>	<b>2,75%</b>	<b>-14,29%</b>
Pioneer Akcji Amerykańskich FIO	PLN	A	08.06.2000	PLPPTFI00121	22,05%	6,20%	11,08%	18,31%	12,01%	38,14%	56,38%
Pioneer Akcji Amerykańskich FIO	PLN	E	08.04.2002	PLPPTFI00121	22,31%	6,25%	11,23%	18,62%	12,58%	40,24%	61,30%
Pioneer Akcji Amerykańskich FIO	PLN	I	08.04.2002	PLPPTFI00121	22,55%	6,28%	11,36%	18,90%	13,13%	42,33%	65,32%
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>	<b>PLN</b>				<b>16,89%</b>	<b>3,41%</b>	<b>7,74%</b>	<b>15,17%</b>	<b>13,29%</b>	<b>27,12%</b>	<b>53,99%</b>
Pioneer Akcji Amerykańskich FIO	USD	A	10.10.2003	PLPPTFI00121	14,41%	2,20%	6,77%	13,41%	20,23%	38,89%	3,57%
Pioneer Akcji Amerykańskich FIO	USD	I	10.10.2003	PLPPTFI00121	14,90%	2,31%	7,06%	13,99%	21,45%	43,10%	9,49%
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>	<b>USD</b>				<b>10,07%</b>	<b>0,64%</b>	<b>4,26%</b>	<b>9,97%</b>	<b>17,50%</b>	<b>19,66%</b>	<b>-0,41%</b>
Pioneer Akcji Europejskich FIO	PLN	A	29.04.2004	PLPPTFI00147	15,00%	6,01%	8,07%	15,00%	23,51%	35,65%	27,59%
Pioneer Akcji Europejskich FIO	PLN	I	29.04.2004	PLPPTFI00147	15,46%	6,07%	8,31%	15,55%	24,72%	39,76%	34,79%
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>	<b>PLN</b>				<b>8,57%</b>	<b>5,66%</b>	<b>5,27%</b>	<b>10,56%</b>	<b>25,26%</b>	<b>21,55%</b>	<b>7,94%</b>
Pioneer Akcji Europejskich FIO	EUR	A	29.04.2004	PLPPTFI00147	9,12%	2,27%	4,65%	10,01%	26,34%	28,92%	0,43%
Pioneer Akcji Europejskich FIO	EUR	I	29.04.2004	PLPPTFI00147	9,59%	2,44%	4,89%	10,63%	27,55%	32,70%	6,16%
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>	<b>EUR</b>				<b>9,12%</b>	<b>2,27%</b>	<b>4,65%</b>	<b>10,85%</b>	<b>33,87%</b>	<b>29,31%</b>	<b>6,12%</b>

## PIONEER - RYNKI

31 maj 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	8,63%	7,92%	6,76%	13,62%	33,78%		
Pioneer Dynamicznych Spółek	PLN	I	20.01.2012	PLPPTFI00485	9,07%	8,04%	7,11%	14,08%	34,32%		
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				9,70%	9,14%	5,99%	12,79%	22,45%	2,75%	-14,29%
Pioneer Akcji - Aktywna Selekcja	PLN	A	23.12.2010	PLPPTFI00436	3,35%	6,82%	4,41%	8,88%	29,19%		
Pioneer Akcji - Aktywna Selekcja	PLN	I	23.11.2010	PLPPTFI00436	3,35%	6,82%	4,41%	8,88%	29,19%		
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				2,55%	7,32%	2,69%	7,60%	20,12%	4,38%	-7,50%
Pioneer Akcji Rynków Dalekiego Wschodu	PLN		05.06.2007	PLPPTFI00287	3,40%	-1,44%	0,00%	7,04%	16,62%	5,94%	-20,52%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				3,63%	0,29%	1,15%	4,79%	11,13%	4,28%	-1,18%
Pioneer Akcji Małych i Śred. Spółek R. Rozwiniętych	PLN		10.04.2007	PLPPTFI00295	13,10%	3,07%	6,08%	13,84%	25,83%	42,95%	3,93%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej						
Pioneer Akcji Europy Wschodniej	PLN		08.01.2008	PLPPTFI00329	-3,39%	0,28%	-5,07%	1,71%	17,11%	1,71%	-26,90%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				4,45%	3,35%	2,39%	8,73%	25,38%	8,31%	5,01%
Pioneer Akcji Rynków Wschodzących	PLN		02.03.2007	PLPPTFI00303	-3,58%	-1,88%	-3,58%	1,69%	14,18%	-0,89%	-40,79%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				-0,93%	-0,49%	-2,16%	2,68%	9,59%	3,72%	-8,50%

## 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	-1,06%	1,27%	1,27%	1,46%	10,29%	11,61%	13,31%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				Fundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej						
Pioneer Zmiennej Alokacji SFIO	PLN		22.04.2009	PLPPTFI00378	0,24%	0,16%	1,95%	2,11%	6,80%	10,07%	
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				Fundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej						
Pioneer Zmiennej Alokacji 2 SFIO	PLN		08.09.2009	PLPPTFI00386	-3,35%	-0,18%	-1,52%	-1,26%	4,57%	4,87%	
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				Fundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej						
Pioneer Zmiennej Alokacji 3 SFIO	PLN		27.04.2010	PLPPTFI00428	-0,89%	1,65%	1,00%	1,28%	8,07%	10,66%	
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				Fundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej						
Pioneer Zmiennej Alokacji - Rynki Wschodzące SFIO	PLN		11.01.2011	PLPPTFI00444	0,00%	-0,40%	0,40%	1,63%	7,19%		
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	-0,19%	-0,19%	-0,10%	1,78%	8,65%		
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				Fundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej						
Pioneer Zmiennej Alok. Rynku Amerykańskiego SFIO	PLN		13.01.2012	PLPPTMP056A1	5,09%	0,27%	3,75%	5,68%	13,05%		
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				Fundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej						
Pioneer Zmiennej Alok. Rynku Polskiego SFIO	PLN		14.09.2012	PLPPTMP060A3	-0,10%	0,39%	1,96%	2,26%			
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	-6,11%	-0,50%	-3,97%	-8,79%	-2,56%	0,00%	
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	2,02%	-0,54%	0,27%	3,84%	9,47%		
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				6,29%	4,18%	2,89%	9,39%	17,01%	10,43%	12,87%

\* 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

31 maj 2013

*Maj, a szczególnie końcówka tego miesiąca przyniosła spore przetasowania na rynkach akcji. Na niektórych z nich powiedzenie „sell in may and go away” (sprzedaj w maju i jedź na wakacje) faktycznie się spełniło. Jednak polski rynek akcji zachował się tym razem zupełnie odwrotnie i maj należał do najlepszych miesięcy w tym roku. Zdecydowane wzrosty cen akcji poprawiły obraz krajowego rynku akcji i dały nadzieję na kontynuację trendu wzrostowego.*

Na innych rynkach akcji na świecie mogliśmy w ostatnich tygodniach obserwować kontynuację wzrostów rozpoczętych często jeszcze w roku 2012, a indeksy akcji amerykańskich czy japońskich ustanowiły nowe rekordy cenowe. Lekka poprawa nastąpiła również na rynkach wschodzących, skupionych w ramach koszyka BRIC, gdzie nastąpiło zauważalne odbicie tamtejszych indeksów akcji. Względny spokój na europejskiej scenie politycznej i gospodarczej i wyciszenie konfliktu koreańskiego zdecydowanie poprawiły sentyment inwestorów, którzy chętniej kupowali akcje. Jednak o ile u nas w maju indeksy akcji urosły o blisko 7%, o tyle japoński czy turecki rynek akcji dotknęła silna korekta spadkowa. Nie powinno to jednak dziwić w kontekście silnych, kilkudziesięcioprocentowych wzrostów indeksów akcji w tych krajach w ostatnich miesiącach.

Na tym tle trudno się więc dziwić, że fundusze akcyjne, lub fundusze przynajmniej w części inwestujące środki na rynku akcji w Polsce czy USA zachowywały się bardzo dobrze. Bardzo dobrą passę w maju kontynuował Pioneer Akcji Amerykańskich denominowany w amerykańskim dolarze (2,20%), który od początku roku przyniósł stopę zwrotu na poziomie 14,41%. Wycena w polskim złotym ze względu na słabą złotówkę przyniosła w maju stopę zwrotu na poziomie 6,20%, a od początku roku 22,05%. Pioneer Akcji Polskich zyskał w maju 7,92%, a Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego aż 9,69%. Pioneer Obligacji Strategicznych, który od wielu miesięcy cieszy się największym zainteresowaniem naszych klientów, w maju stracił (-0,55%), ale od początku roku przyniósł 3,10% stopę zwrotu. Nadal przyzwoicie zachowuje się fundusz Pioneer Stabilnego Inwestowania, który w maju znowu zwyżkował (1,60%), a od początku roku zyskał 6,15%.

Do najbardziej znaczących wydarzeń, które mogą mieć swoje dalsze konsekwencje w nadchodzących tygodniach, należy zaliczyć ostatnie zajścia w Turcji. Zamieszki antyrządowe, które wybuchły z dnia na dzień, niespodziewanie i bardzo szybko zostały odzwierciedlone na rynku poprzez spadek głównego indeksu tureckiej giełdy o blisko 20% w zaledwie kilka dni sesyjnych. Warto zwrócić uwagę na fakt, że antyrządowe manifestacje w kilku głównych miastach tureckich są pewnym zaskoczeniem, czy nawet precedensem, od momentu objęcia władzy w tym kraju przez partię AKP 11 lat temu. Co ciekawe, zarzewiem protestów stały się plany przebudowy stambulskiego placu Taksim i wycinki drzew pod centrum handlowe. Opozycja wykorzystwała niezadowolenie mieszkańców do wyprowadzenia ludzi na ulice, a manifestacje przerodziły się szybko w akcję protestacyjną przeciwko premierowi Erdoganowi, oskarżanemu przez opozycję o zapędy autorytarne. Na razie większość komentatorów stara się odcinać od porównania wydarzeń tureckich z wiosną arabską (2011 r.), patrząc jednak na siłę i charakter protestów wydaje się, że implikacje tych wydarzeń mogą być naprawdę brzemiennie w skutkach.

Tymczasem 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 poziom 1600 pkt. Po raz kolejny katalizatorem wzrostów były dane z rynku pracy, które odczytane zostały przez inwestorów, jako pozytywna prognoza dalszego wzrostu amerykańskiej gospodarki. Warto jednak zwrócić uwagę na zmianę retoryki członków Fed, która się pojawiła na ostatnim posiedzeniu. Tym razem użyto sformułowania, że Fed pomyśli o zmianach w prowadzonej luźnej polityce monetarnej w momencie, kiedy na rynku pracy zajdą zauważalne zmiany na lepsze (nie podano już poziomu docelowego stopy bezrobocia 6,5%). To jeszcze za wcześnie, aby przyjąć, że Fed niedługo zmieni swoje nastawienie i przestanie prowadzić luźną politykę monetarną, ale zmiana użytego sformułowania w pewien sposób sugeruje jakieś zmiany.

# PIONEER - RYNKI

31 maj 2013

Jeżeli chodzi o europejską gospodarkę, cały czas mamy do czynienia z próbami jej wyprowadzenia na prostą. Z 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 wydarzenie za przełom. Dużą uwagę inwestorów skupiają na sobie Niemcy. Maj przyniósł poprawę wskaźnika wyprzedzającego Ifo, który wzrósł do poziomu 105,7 pkt., a 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%. Stopa bezrobocia w Niemczech nadal pozostaje na niskim poziomie i w maju, po uwzględnieniu czynników sezonowych, wyniosła 6,9%, czyli tyle samo, co miesiąc temu. Wiele mówi się ostatnio o wspólnych projektach francusko-niemieckich w zakresie poprawy sytuacji na europejskim rynku pracy, a szczególnie osób młodych wchodzących dopiero na ten rynek. Na ile i w jaki sposób Niemcy się zaangażują w ten projekt, powiedzą nam dopiero nadchodzące miesiące, jednak patrząc na stopy bezrobocia w krajach peryferyjnych Europy, jest to jak najbardziej wskazane.

Rynek azjatycki to nadal przede wszystkim Japonia i Chiny. Słabszy odczyt wskaźnika wyprzedzającego PMI dla Chin, którego wartość w maju spadła poniżej 50 pkt., trochę martwi. Jednak pomimo słabego sentymentu publikowane dane makro, takie jak produkcja przemysłowa czy sprzedaż detaliczna, wcale nie są złe i potwierdzają, że - jak na razie - Chiny, pomimo wdrażanych zmian strukturalnych (przejście z gospodarki opartej na eksporcie i inwestycjach na gospodarkę opartą w dużej mierze na konsumpcji), są na właściwym torze przyspieszenia, a założone tempo wzrostu chińskiej gospodarki na ten rok na poziomie 7,5% jest jak na razie niezagrażone. O Japonii piszemy już pozytywnie od kilku miesięcy. Japoński rynek akcji, wspierany działaniami tamtejszego banku centralnego, kontynuował w ostatnich miesiącach dynamiczne wzrosty, które od jesieni zeszłego roku wyniosły go w górę o ponad 70%. Jednak koniec maja przyniósł też dynamiczną korektę dotychczasowych wzrostów, która sprowadziła ww. indeks w dół o blisko 15%. Bank Japonii kontynuuje agresywnie luźną politykę monetarną, która już spowodowała poprawę tempa wzrostu japońskiej gospodarki w I kwartale tego roku (4,1%).

W przypadku polskiej gospodarki jest, niestety, coraz słabiej. Wiele zagranicznych instytucji skorygowało w dół prognozy wzrostu na ten rok. Jako główny czynnik dokonanej korekty w dół 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%) oraz najnowsze słabe dane o produkcji przemysłowej i sprzedaży detalicznej w Polsce. W połączeniu z ostatnimi danymi dotyczącymi odczytu inflacji w kwietniu (ponowny spadek do poziomu 0,8% r/r), produkcji przemysłowej czy dynamiki PKB w pierwszym kwartale (również spadek do poziomu 0,5% r/r), te dane można określić nawet jako bardzo słabe. Polska gospodarka cały czas znajduje się na przysłowiowym dnie, choć unika recesji. Czynnikiem kluczowym dla poziomu realizowanej konsumpcji (która negatywnie wpływa na odnotowywaną dynamikę PKB) pozostaje kryzysowa sytuacja na krajowym rynku pracy (pomimo spadku stopy bezrobocia do poziomu 14%) i brak wzrostu wynagrodzeń. Obawy, co do skutków spowolnienia gospodarczego, skłaniają w pierwszym rządzie Polaków do ograniczania konsumpcji. Słabe dane zwiększają prawdopodobieństwo, że Rada Polityki Pieniężnej będzie dalej ciągnęła stopy, tym bardziej, że wspomniany wskaźnik inflacji cały czas dynamicznie spada.

**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

31 maj 2013

## Linia polska (waluta: PLN)

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

## Fundusz parasolowy Pioneer Funduszy Globalnych SFIO

– subfundusz:

- Pioneer Gotówkowy

## Fundusz parasolowy Pioneer FIO

– subfundusze:

- Pioneer Pieniężny
- Pioneer Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2
- Pioneer Obligacji Plus
- Pioneer Stabilnego Inwestowania
- Pioneer Stabilnego Wzrostu
- 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 Zmiennej Alokacji Rynku Amerykańskiego SFIO
- Pioneer Zrównoważony Rynku Amerykańskiego FIO
- Pioneer Akcji Amerykańskich FIO

## Linia międzynarodowa (waluta: PLN)

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

## 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

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 należące 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 Gotówkowy 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%, 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 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, Kanadę, państwo członkowskie UE, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego UE, państwo należące 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. ■ Subfundusze 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 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 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). ■ Z dniem 21 maja 2013 r. nastąpiło połączenie Pioneer Instrumentów Dłużnych FIO (fundusz przejmowany) z Pioneer Obligacji - Dynamiczna Alokacja 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. 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. Zaden 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.