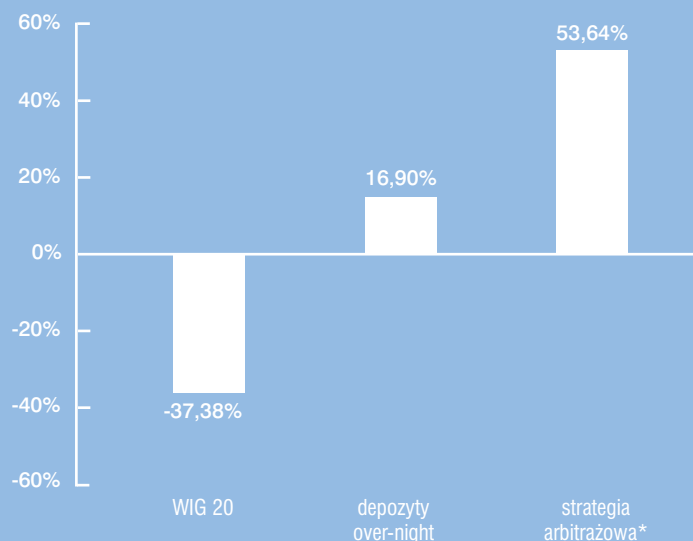


## Pioneer Arbitrażowy

**Pioneer Arbitrażowy** Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty jest nowym funduszem utworzonym na okres trzech lat, do stycznia 2005 r. Fundusz emituje certyfikaty inwestycyjne dostępne w drodze subskrypcji. Po zamknięciu subskrypcji liczba certyfikatów funduszu – w odróżnieniu od liczby jednostek uczestnictwa funduszy otwartych – pozostanie niezmienna. Subskrypcja rozpocznie się 29 stycznia 2002 r. i będzie trwała do momentu zapisu na 600 000 certyfikatów, jednak nie dłużej niż do 12 marca 2002 r. Zapisy na certyfikaty są prowadzone przez CDM Pekao S.A. Certyfikaty inwestycyjne będą notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych, a dochód uzyskany z ich sprzedaży do końca 2003 r. **jest zwolniony z podatku dochodowego** od osób fizycznych. Arbitraż jest strategią inwestycyjną wykorzystującą pojawiające się różnice w kształtowaniu się cen tych samych instrumentów finansowych notowanych na różnych rynkach lub rozbieżności cen instrumentów powiązanych ze sobą – na przykład akcji i kontraktów terminowych na akcje. Odpowiednio skonstruowany portfel, niezależnie od kształtowania się notowań poszczególnych jego składników, pozwala na osiągnięcie zysku wyższego niż na lokatach bankowych.

Strategia arbitrażu na tle innych instrumentów finansowych. Porównanie za okres 30.06.2000 - 29.06.2001.

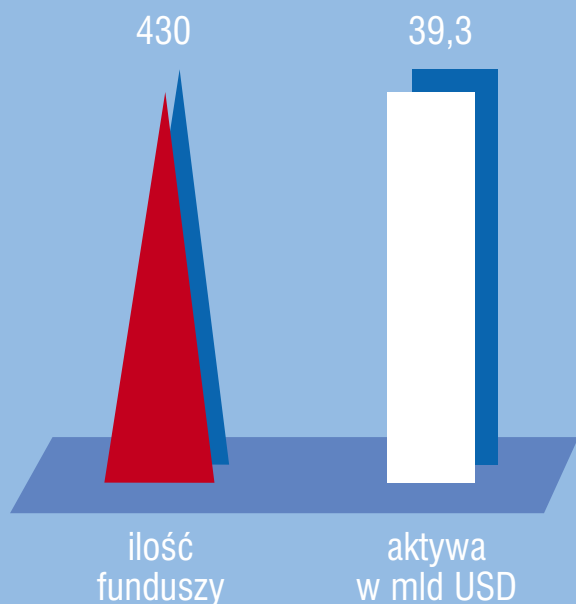


\* hipotetyczny portfel wykorzystujący strategię arbitrażu analogiczną do strategii inwestycyjnej przyjętej dla Pioneer Arbitrażowy SFIZ.  
UWAGA: wyniki historyczne i symulacje nie są gwarancją uzyskania podobnych w przyszłości.

Zysk będący rezultatem stosowania strategii arbitrażowej nie jest uzależniony od koniunktury giełdowej na rynku akcji.

Zapisy na certyfikaty inwestycyjne funduszu prowadzi Centralny Dom Maklerski Pekao S.A.

### Fundusze o strategii arbitrażu na świecie



Linia specjalna  
(0 prefix 22) 640 41 41

Pioneer Pekao  
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.  
ul. Marynarska 19 a, 02-674 Warszawa

## Pioneer Arbitrażowy

Realizacja strategii arbitrażu polega m.in. na jednoczesnym zawieraniu transakcji na dwóch rynkach, krajowych lub zagranicznych, gdzie odbywa się obrót tymi samymi papierami wartościowymi.

*Przykład:*

akcje tej samej spółki są różnie wyceniane na giełdzie w Paryżu (cena 99,1 EURO) i we Frankfurcie (cena 99,9 EURO). Strategia arbitrażu pozwala osiągnąć bezpieczny zysk dzięki równoczesnemu kupieniu akcji na jednym rynku i sprzedaży na drugim:

FRANKFURT	PARYŻ
sprzedaż 1000 akcji po <b>99,9 EURO</b>	kupno 1000 akcji po <b>99,1 EURO</b>
wartość sprzedaży <b>99 900 EURO</b>	wartość kupna <b>99 100 EURO</b>
<b>zysk 800 EURO</b> (pomijając koszty transakcji)	

Pioneer Arbitrażowy będzie wykorzystywał między innymi nieefektywności w kształtowaniu się relacji kursów akcji wchodzących w skład indeksu WIG 20 i kontraktów futures na ten indeks.

Nieefektywności te przejawiają się niedowartościowaniem (cena za niska) lub przewartościowaniem (cena za wysoka) kontraktów futures względem ich ceny wynikającej z kursu indeksu WIG 20 oraz poziomu stóp procentowych – tak zwanej wartości teoretycznej.

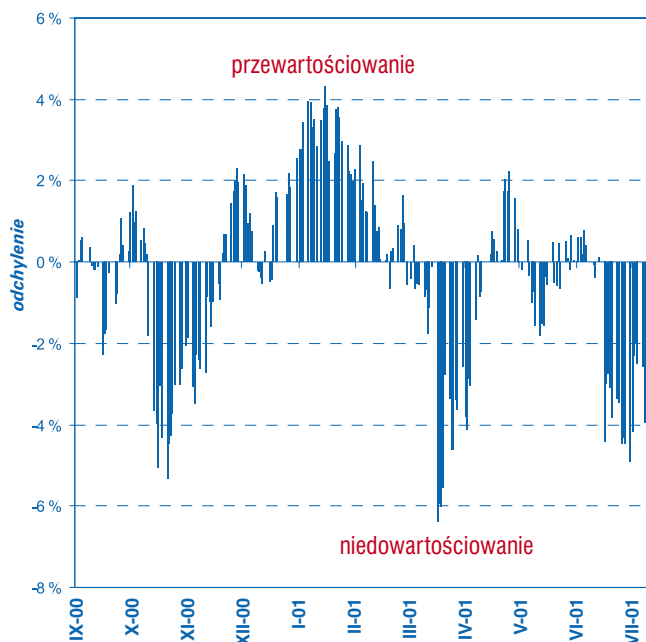
### W co może inwestować fundusz w trakcie realizacji strategii arbitrażowej?



Fundusz, realizując strategię arbitrażu, może:

- inwestować za granicą
- zaciągać kredyty i pożyczki
- korzystać z „krótkiej sprzedaży”

### Odchylenie kursów kontraktów terminowych na WIG 20 od wartości teoretycznej



Wykres obrazuje stopień odchylenia kursu kontraktów terminowych od tzw. ceny teoretycznej wynikającej z kursu indeksu WIG20 oraz poziomu stóp procentowych w zadanym okresie. Dodatnia wartość odchylenia oznacza przewartościowanie kontraktów terminowych, a ujemna – ich niedowartościowanie. Strategia arbitrażowa polega na jednoczesnym nabyciu instrumentu niedowartościowanego oraz sprzedaży instrumentu przewartościowanego. Przykładowo – odchylenie w wysokości 4% oznacza, że możliwość osiągnięcia cztero-procentowej stopy zwrotu powyżej rentowności lokat bankowych w okresie od wystąpienia tego odchylenia do momentu jego zaniknięcia. Oczywiście im większe będą te odchylenia, tym lepsze będą wyniki Funduszu. Istotne jest to, że podobne odchylenia mogą się pojawiać zarówno w sytuacji, gdy kursy akcji rosną, jak i w sytuacji gdy kursy spadają. Oznacza to, że wyniki Funduszu nie będą uzależnione od koniunktury giełdowej.