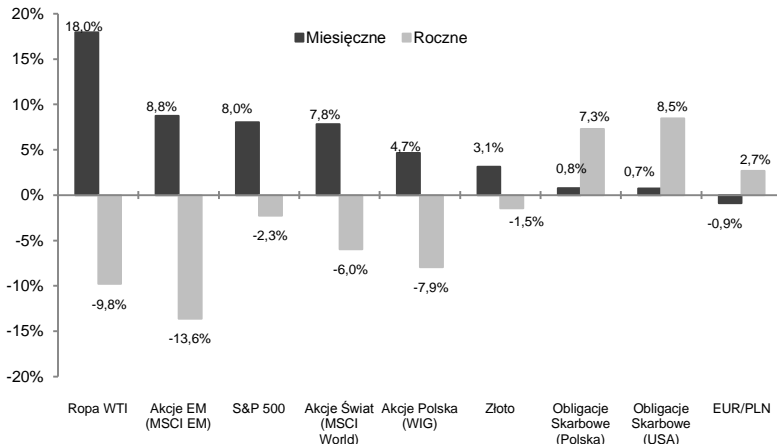




Stopy zwrotu z głównych klas aktywów



Źródło: Bloomberg, stopy zwrotu pobrane w dniu 01.02.2019, wykres sporządzony przez Vestor DM

Stopy zwrotu z wybranych funduszy inwestycyjnych



Źródło: Bloomberg, stopy zwrotu pobrane w dniu 01.02.2019, wykres sporządzony przez Vestor DM na podstawie FIO i SFIO analizowanych przez Vestor DM

Styczeń przyniósł wzrosty na większości głównych klas aktywów. Największy, aż 18 % wzrost miał miejsce na notowaniach ropy naftowej. Jest to największy miesięczny wzrost od ponad roku. Notowania ropy naftowej znowu znajdują się w fazie hossy.

Mocny miesiąc mają za sobą indeksy giełdowe. Najlepiej w styczniu zachowywał się indeks spółek z rynków rozwijających się, który zyskał aż 8,8%. Równie dobry miesiąc zaliczyły indeksy S&P500 (8% wzrostu) oraz MSCI World (7% wzrostu). Początek roku przyniósł zauważalną poprawę sentymentu związanego z rynkami akcji.

Kolejny miesiąc wzrostów ma za sobą także złoto. Surowiec postrzegany przeważnie jako „bezpieczna przystań”, zyskał na wartości 3,1% i zbliża się do poziomów swoich rocznych maksimów.

W styczniu na wartości zyskały także obligacje skarbowe. Pomimo, że w perspektywie miesiąca wzrost ten nie jest znaczący to w skali roku obligacje skarbowe były zdecydowanie lepszą inwestycją niż akcje czy surowce.

W minionym miesiącu najlepszym funduszem okazał się Investor Sektora Nieruchomości i Budownictwa, który pozwolił zarobić aż 8,1%. Wzrost wyceny jednostki uczestnictwa w skali roku także wynosi wysokie 9,5%. Wśród funduszy akcyjnych taka stopa zwrotu za ostatni rok z pewnością jest zadowalająca. W styczniu dobrze prezentuje się także mieszany fundusz Pekao Zrównoważony Rynek Amerykańskiego, który pozwolił zarobić 5,5%. Bardzo dobrą roczną stopę zwrotu osiągnął fundusz dłużny PKO Papierów Dłużnych USD. Stopa zwrotu z tego funduszu w skali roku wyniosła aż 11,4%. Taki wynik fundusz mógł osiągnąć dzięki spadkowi rentowności amerykańskich obligacji skarbowych, który miał miejsce pod koniec 2018 roku i utrzymał się w styczniu 2019 roku. Miniony rok nie był udany dla funduszy absolutnej stopy zwrotu. Najlepszy z analizowanych przez Vestor funduszy z tej grupy – Altus Absolutnej Stopy Zwrotu Dłużny – stracił w ciągu roku 1,5%.



Przegląd światowych rynków

Pierwszy miesiąc nowego roku był szczególnie udany na rynkach akcji. Po raz kolejny byliśmy świadkami tzw. „Efektu stycznia”, czyli mocnego zachowania indeksów giełdowych na początku roku. Wzrosty na rynkach akcji mogą robić wrażenie, nawet pomimo niskiej bazy, będącej wynikiem przeceny, jaka wystąpiła na rynkach w 4 kwartale poprzedniego roku. Inwestorzy w chwili obecnej wydają się nie przywiązywać większej uwagi do oznak spowolnienia światowej gospodarki. Z drugiej jednak strony w styczniu inwestorzy otrzymali garść informacji, które uzasadniają pozytywne nastawienie do rynków akcyjnych. Przede wszystkim zmienia się narracja płynąca z FED, zapowiadająca bardziej łagodną politykę pieniężną w kolejnych latach. Na styczniowym posiedzeniu FOMC nie zdecydował się na podniesienie stóp procentowych, a sugerował ostrożność w podnoszeniu stóp w kolejnych okresach. Dodatkowo została wyrażona gotowość do rozważenia zmian w programie redukcji sumy bilansowej banku centralnego

USA. Zapowiedź łagodnej polityki pieniężnej, nawet wywołanej obawami o kondycję światowej gospodarki, w krótkim i średnim okresie jest często paliwem dla wzrostów na rynkach akcji. Dodatkowym czynnikiem, który wpływa obecnie na sentyment do akcji, jest początek sezonu wynikowego dla spółek amerykańskich. Na podstawie wyników, które już zostały opublikowane, można zobaczyć, że ogół spółki znajdują się w dobrej kondycji, a zyski przez nie osiągane są powyżej konsensusu rynkowego.

Michał Piątkowski,
Doradca Inwestycyjny



Akcje

W styczniu na światowych rynkach akcji inwestorzy mogli obserwować głównie wzrosty. Najlepiej widać to na przykładzie indeksów amerykańskich, które są zwykle wyznacznikiem kierunku dla innych rynków. Indeks S&P 500, zrzeszający największe spółki z giełdy nowojorskiej urosł o 8%, co jest wartością, która może robić wrażenie. Notowaniom akcji sprzyjały przede wszystkim gołębie sygnały płynące ze strony FED a także mocne wyniki spółek amerykańskich, które w dużej części kształtowały się powyżej rynkowego konsensusu.

Jeszcze mocniejsze w styczniu były indeksy rynków rozwijających się, które zanotowały odbicie z rocznych minimów osiągniętych w 3 kwartale 2018 roku. Notowaniom akcji z rynków wschodzących pomagał dodatkowo osłabiający się dolar. Polskie indeksy akcji w styczniu urosły mniej niż indeks zrzeszający spółki z rynków wschodzących, należy jednak pamiętać, że w 3 kwartale 2018 roku polskie akcje cechowały się dużą siłą relatywną.

Obligacje

Kolejny miesiąc mocnym aktywnym pozostają obligacje skarbowe, których rentowności spadły znacząco w 3 kwartale 2018 roku i utrzymały się na niskich poziomach także na początku 2019 roku. Na obligacje skarbowe emitowane przez Stany Zjednoczone w największym stopniu wpływ mają decyzje rezerwy federalnej dotyczące stóp procentowych. Na styczniowym posiedzeniu FOMC zdecydował o niepodnoszeniu stóp procentowych oraz zasygnalizował, że w kolejnych okresach będzie podchodził do podwyżek w sposób odpowiedzialny. Takie stanowisko, wraz z wciąż mocnymi danymi napływającymi z amerykańskiej gospodarki tworzyło presję na utrzymanie rentowności obligacji na niskich poziomach. Podobna sytuacja co na papierach amerykańskich ma także miejsce w przypadku polskich skarbówek. Rentowności polskich obligacji korzystają z dobrej sytuacji fiskalnej, wysokiego wzrostu gospodarczego oraz niskich poziomów stóp procentowych.

Surowce

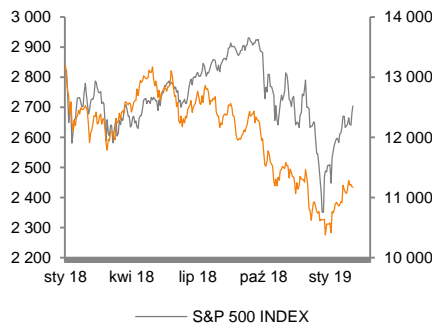
Bardzo mocno w styczniu zachowywały się notowania ropy naftowej. Surowiec ten zyskał w miesiąc ponad 18%, a minimalnej ceny osiągniętej w grudniu wzrost notowań ropy przekroczył 20%. Oznacza to, że na surowcu ponownie możemy zobaczyć hossę. Notowaniom ropy sprzyja ogólna poprawa nastrojów na globalnych rynkach, brak nowych informacji o zagrożeniach politycznych, czy uspokojenie, które nastąpiło w konflikcie handlowym pomiędzy USA a Chinami.

Kolejny miesiąc znaczących zwyżek ma za sobą złoto. W styczniu surowiec ten zyskał blisko 3%. Złoto przeważnie utożsamiane jest z inwestycją, która jest odpowiednia na niespokojne czasy. Wydaje się, że pomimo dobrego zachowania rynków akcji w styczniu, część inwestorów nadal widzi ryzyko dla stabilności globalnego wzrostu. Dodając do tego spadające rentowności obligacji i słabnący dolar, złoto staje się atrakcyjną „bezpieczną przystanią”.

Waluty

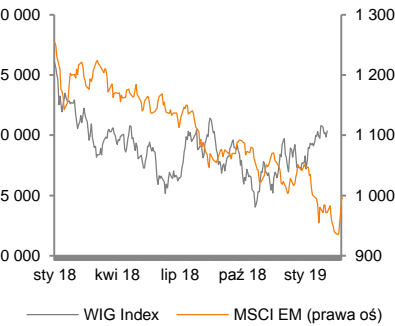
Styczeń nie przyniósł większych zmian w zakresie notowań głównych par walutowych. Para walutowa EUR/USD nadal poruszała się w zakresie zbudowanej wcześniej konsolidacji, pod koniec miesiąca zbliżając się w okolice jej górnego ograniczenia. Koniec stycznia przyniósł presję na osłabienie się dolara amerykańskiego, głównie w wyniku przekazu płynącego z FED. Rezerwa federalna wydaje się coraz bardziej ostrożnie podchodzić do kolejnych podwyżek stóp procentowych. Względnie mocną walutą był w styczniu polski złoty. Złotówka korzysta z dobrej sytuacji fiskalnej kraju oraz bardzo mocnego wzrostu gospodarczego, który w wstępie w 2018 roku wyniósł aż 5,1% r/r.

Indeksy akcji – USA i Niemcy



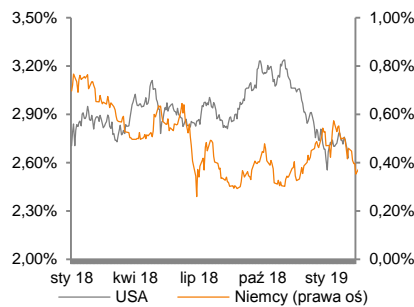
Źródło: Bloomberg, wykres sporządzony przez Vestor DM

Indeksy akcji – Polska i MSCI EM



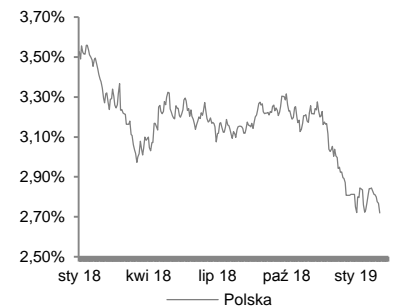
Źródło: Bloomberg, wykres sporządzony przez Vestor DM

Rentowności 10 - letnich obligacji skarbowych



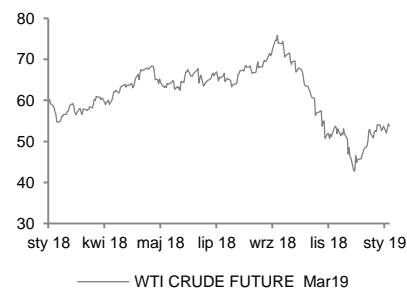
Źródło: Bloomberg, wykres sporządzony przez Vestor DM

Rentowność 10 - letnich obligacji skarbowych



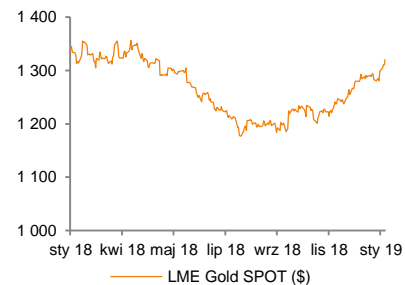
Źródło: Bloomberg, wykres sporządzony przez Vestor DM

Notowania ropy WTI



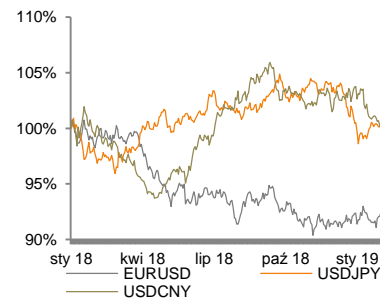
Źródło: Bloomberg, wykres sporządzony przez Vestor DM

Notowania złota



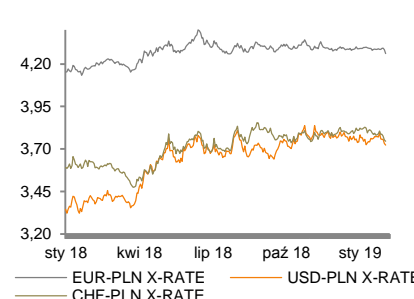
Źródło: Bloomberg, wykres sporządzony przez Vestor DM

Kursy walut w odniesieniu do USD



Źródło: Bloomberg, wykres sporządzony przez Vestor DM

Kursy walut w odniesieniu do PLN



Źródło: Bloomberg, wykres sporządzony przez Vestor DM



Top 5 funduszy akcyjnych (według rocznej stopy zwrotu)

Fundusz	1M	YTD	12M	Wartość aktywów netto (mln PLN)
Investor Sektora Nieruchomości i Budownictwa	8.13%	8.13%	9.50%	4.2
Investor Ameryka Łacińska	12.16%	12.16%	7.65%	14.2
UniAkcje Biopharma	5.65%	5.65%	4.20%	7.1
Investor Rosja	11.76%	11.76%	3.74%	19.7
IPOPEMA Short Equity	-4.25%	-4.25%	3.23%	8.6

Źródło: Bloomberg, stopy zwrotu pobrane w dniu 01.02.2019, tabela sporządzona przez Vestor DM na podstawie FIO i SFIO analizowanych przez Vestor DM

Inwestycja o wartości 100 PLN w wybrany fundusz



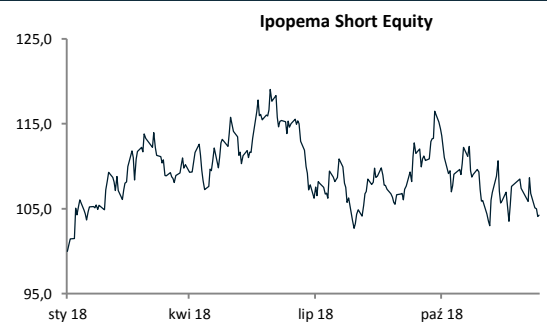
Źródło: Bloomberg, wykres sporządzony przez Vestor DM

Top 5 funduszy akcyjnych – akcje polskich (według rocznej stopy zwrotu)

Fundusz	1M	YTD	12M	Wartość aktywów netto (mln PLN)
IPOPEMA Short Equity	-4.25%	-4.25%	3.23%	8.6
Altus Short	-4.11%	-4.11%	0.86%	8.2
Investor Akcji Spółek Dywidendowych	4.89%	4.89%	-6.78%	155.2
Gamma Akcyjny	3.22%	3.22%	-8.55%	58.9
PKO Akcji Plus	3.81%	3.81%	-8.76%	154.1

Źródło: Bloomberg, stopy zwrotu pobrane w dniu 01.02.2019, tabela sporządzona przez Vestor DM na podstawie FIO i SFIO analizowanych przez Vestor DM

Inwestycja o wartości 100 PLN w wybrany fundusz



Źródło: Bloomberg, wykres sporządzony przez Vestor DM

Top 5 funduszy akcyjnych – akcje zagranicznych (według rocznej stopy zwrotu)

Fundusz	1M	YTD	12M	Wartość aktywów netto (mln PLN)
Investor Sektora Nieruchomości i Budownictwa	8.13%	8.13%	9.50%	4.2
Investor Ameryka Łacińska	12.16%	12.16%	7.65%	14.2
UniAkcje Biopharma	5.65%	5.65%	4.20%	7.1
Investor Rosja	11.76%	11.76%	3.74%	19.7
Pekao Akcji Amerykańskich	8.68%	8.68%	0.23%	309.4

Źródło: Bloomberg, stopy zwrotu pobrane w dniu 01.02.2019, tabela sporządzona przez Vestor DM na podstawie FIO i SFIO analizowanych przez Vestor DM

Inwestycja o wartości 100 PLN w wybrany fundusz



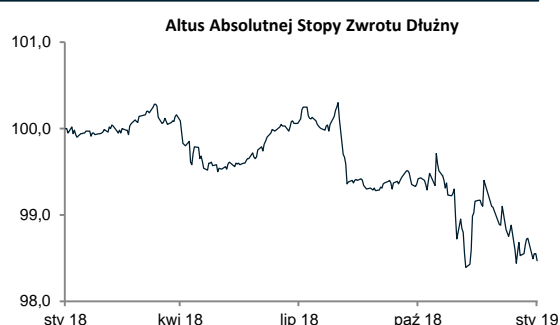
Źródło: Bloomberg, wykres sporządzony przez Vestor DM

Top 5 funduszy absolutnej stopy zwrotu (według rocznej stopy zwrotu)

Fundusz	1M	YTD	12M	Wartość aktywów netto (mln PLN)
Altus Absolutnej Stopy Zwrotu Dłużny	-0.55%	-0.55%	-1.45%	539.2
NN Stabilny Globalnej Alokacji	1.52%	1.52%	-1.71%	281.8
Skarbiec Global Bond Opportunities	1.80%	1.80%	-2.17%	6.0
Santander Prestiż Alfa	0.24%	0.24%	-3.25%	b.d.
Skarbiec Market Neutral	0.87%	1.62%	-3.53%	20.9

Źródło: Bloomberg, stopy zwrotu pobrane w dniu 01.02.2019, tabela sporządzona przez Vestor DM na podstawie FIO i SFIO analizowanych przez Vestor DM

Inwestycja o wartości 100 PLN w wybrany fundusz



Źródło: Bloomberg, wykres sporządzony przez Vestor DM



Top 5 funduszy obligacyjnych (według rocznej stopy zwrotu)

Fundusz	1M	YTD	12M	Wartość aktywów netto (mln PLN)
PKO Papierów Dłużnych USD	0.56%	0.56%	11.35%	44.3
Pekao Obligacji Dolarowych Plus	2.30%	2.30%	9.72%	1 214.3
IPOPEMA Dłużny	0.07%	0.07%	4.42%	120.2
PZU Papierów Dłużnych Polonez	1.26%	1.26%	4.41%	1 265.7
PZU Dłużny Aktywny	0.74%	0.74%	4.41%	b.d.

Źródło: Bloomberg, stopy zwrotu pobrane w dniu 01.02.2019, tabela sporządzona przez Vestor DM na podstawie FIO i SFIO analizowanych przez Vestor DM

Inwestycja o wartości 100 PLN w wybrany fundusz



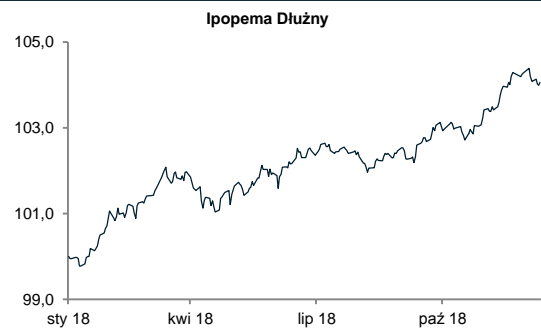
Źródło: Bloomberg, wykres sporządzony przez Vestor DM

Top 5 funduszy obligacyjnych – obligacji polskich (według rocznej stopy zwrotu)

Fundusz	1M	YTD	12M	Wartość aktywów netto (mln PLN)
IPOPEMA Dłużny	0.07%	0.07%	4.42%	120.2
PZU Papierów Dłużnych Polonez	1.26%	1.26%	4.41%	1 265.7
PZU Dłużny Aktywny	0.74%	0.74%	4.41%	b.d.
Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja	0.56%	0.56%	4.28%	617.1
NN Obligacji	0.56%	0.56%	4.01%	907.1

Źródło: Bloomberg, stopy zwrotu pobrane w dniu 01.02.2019, tabela sporządzona przez Vestor DM na podstawie FIO i SFIO analizowanych przez Vestor DM

Inwestycja o wartości 100 PLN w wybrany fundusz



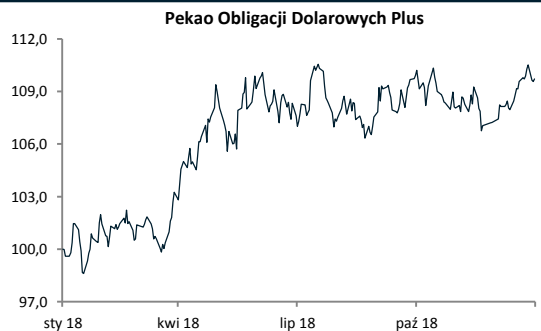
Źródło: Bloomberg, wykres sporządzony przez Vestor DM

Top 5 funduszy obligacyjnych – obligacji zagranicznych (według rocznej stopy zwrotu)

Fundusz	1M	YTD	12M	Wartość aktywów netto (mln PLN)
PKO Papierów Dłużnych USD	0.56%	0.56%	11.35%	44.3
Pekao Obligacji Dolarowych Plus	2.30%	2.30%	9.72%	1 214.3
Skarbiec Konserwatywny Plus	0.46%	0.46%	1.58%	375.5
Santander Obligacji Europejskich	0.46%	0.46%	0.98%	71.6
Investor Obligacji Korporacyjnych	0.38%	0.38%	0.48%	1.2

Źródło: Bloomberg, stopy zwrotu pobrane w dniu 01.02.2019, tabela sporządzona przez Vestor DM na podstawie FIO i SFIO analizowanych przez Vestor DM

Inwestycja o wartości 100 PLN w wybrany fundusz



Źródło: Bloomberg, wykres sporządzony przez Vestor DM

Top 5 funduszy mieszanych (według rocznej stopy zwrotu)

Fundusz	1M	YTD	12M	Wartość aktywów netto (mln PLN)
Pekao Zrównoważony Rynek Amerykańskiego	5.64%	5.64%	4.51%	207.0
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2020 E	0.25%	0.25%	3.37%	630.8
Investor Bezpiecznego Wzrostu	0.14%	0.14%	1.76%	0.5
Santander Platinum Konserwatywny	0.92%	0.92%	1.71%	182.6
Investor Zabezpieczenia Emerytalnego	3.20%	3.20%	0.98%	1 283.0

Źródło: Bloomberg, stopy zwrotu pobrane w dniu 01.02.2019, tabela sporządzona przez Vestor DM na podstawie FIO i SFIO analizowanych przez Vestor DM

Inwestycja o wartości 100 PLN w wybrany fundusz



Źródło: Bloomberg, wykres sporządzony przez Vestor DM



Podstawowe informacje

Firma zarządzająca:	Aviva Investors Poland TFI
Typ funduszu:	Mieszany
Zasięg geograficzny:	Globalny
Zarządzający:	Grzegorz Latała, Marcin Mężykowski, Radosław Galecki
Min. pierwsza wpłata:	1000 PLN
Min. kolejna wpłata:	100 PLN
Opłata za nabycie	Max. 1%
Opłata za zarządzanie:	2% p.a.
Opłata za sukces:	10% od wzrostu Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa od początku roku
Ryzyko:	5
Benchmark:	Brak
Aktywa:	95,4 mln PLN
Wartość j.u.	114,21 PLN
Początek działalności	04.2008 r.

Źródło: Karta funduszu i KIID na styczeń 2019r., tabela sporządzona przez Vestor DM

Polityka inwestycyjna

Subfundusz prowadzi aktywną alokację Aktywów, która polega na:

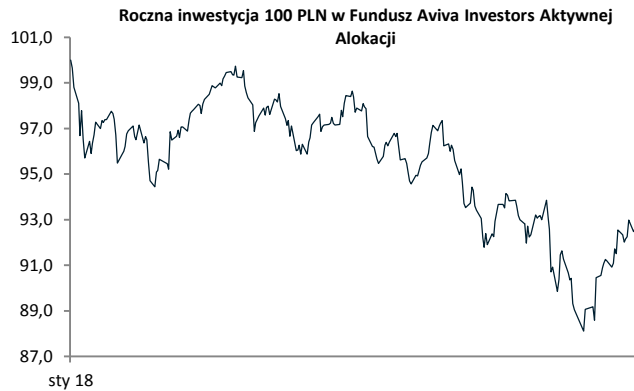
- a) zmianie proporcji między lokatami Aktywów Subfunduszu w instrumenty o charakterze udziałowym i dłużnym oraz
- b) zmianie proporcji między lokatami Aktywów Subfunduszu między składnikami lokat emitowanych przez podmioty zagraniczne i krajowe w ramach poszczególnych klas aktywów.

Subfundusz nie posiada ustalonych, stałych limitów alokacji aktywów pomiędzy Instrumenty o charakterze udziałowym oraz instrumenty o charakterze dłużnym. Fundusz może inwestować od 0% do 100% wartości aktywów w instrumenty o charakterze udziałowym. Pozostała część aktywów (od 0% do 100%) lokowana jest w instrumenty o charakterze dłużnym.

Subfundusz nie dokonuje aktywnej selekcji poszczególnych emitentów akcji. Zamierzony poziom alokacji w instrumenty o charakterze udziałowym otrzymuje się poprzez aktywną selekcję j.u. funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytułów uczestnictwa zagranicznych funduszy inwestycyjnych inwestujących w akcje. Subfundusz może lokować środki zarówno w instrumenty denominowane w PLN jak i w walutach zagranicznych.

Profil inwestora

Subfundusz przeznaczony jest dla osób oczekujących wzrostu wartości inwestycji w średnim i długim terminie, na poziomie wyższym od możliwego do uzyskania dla lokat bankowych, niezależnie od panujących warunków rynkowych. Uczestnicy powinni akceptować podwyższone ryzyko inwestycyjne wynikające z potencjalnie wysokiego udziału instrumentów o charakterze udziałowym oraz walut obcych w aktywach Subfunduszu. Zalecany okres inwestowania w Subfundusz wynosi co najmniej 4 lata.

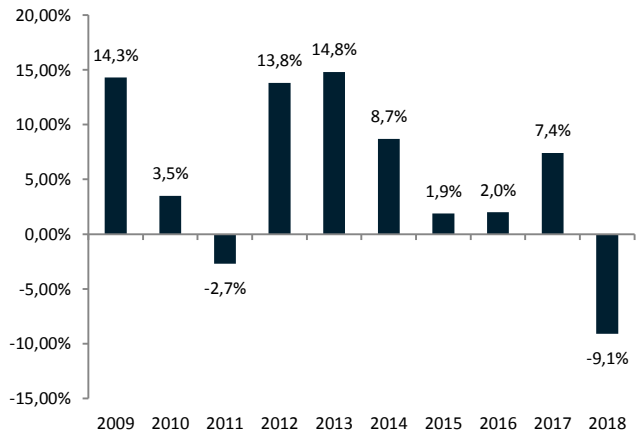


Źródło: Bloomberg, wykres sporządzony przez Vestor DM

Stopa zwrotu	
1 miesiąc	4,05%
3 miesiące	-0,27%
6 miesięcy	-5,81%
YTD	4,05%
1 rok	-7,00%
3 lata	9,54%
5 lat	15,90%
Od początku	36,22%

Źródło: Bloomberg, tabela sporządzona przez Vestor DM

Stopy zwrotu w latach kalendarzowych



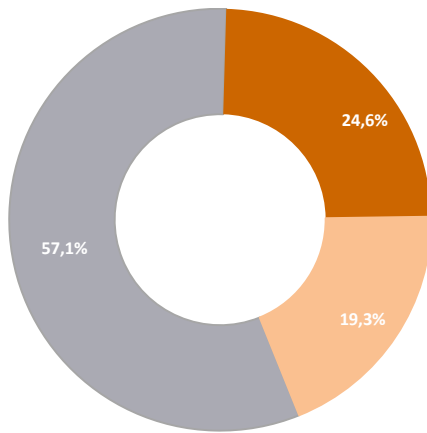
Źródło: KIID na styczeń 2019r., wykres sporządzony przez Vestor DM

Wskaźniki ryzyka	Wartość	Średnia dla grupy
Odchylenie standardowe (1Y)	8,4%	6,2%
Współczynnik Sharpe'a (alfa)	-1,0%	-0,8%
Beta	0,51	0,5

Źródło: Bloomberg, wycenienia Vestor, tabela sporządzona przez Vestor DM



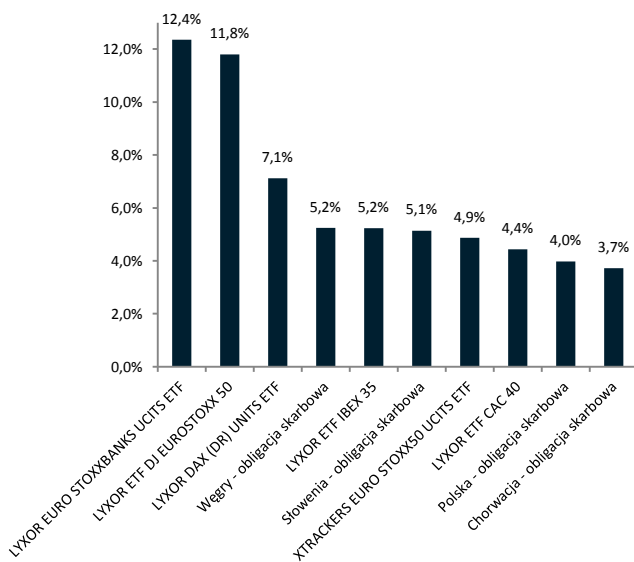
Struktura sektorowa portfela Funduszu



Sektory		
	Tytuły uczestnictwa zagranicznych funduszy inwestycyjnych	57,12%
	Dłużne papiery wartościowe	24,55%
	Pozostałe	19,30%

Źródło: Karta funduszu na styczeń 2019 r., wykres sporządzony przez Vestor DM

Główne pozycje w portfelu Funduszu



Źródło: Sprawozdanie finansowe funduszu za I półrocze 2018 r., wykres sporządzony przez Vestor DM

Omówienie lokat Funduszu

Fundusz Aviva Investors Aktywnej Alokacji inwestuje środki zarówno na rynkach akcyjnych, wykorzystując w celu ETF i tytuły uczestnictwa emitowane przez zagraniczne fundusze, jak i na rynku długu, gdzie bezpośrednio nabywa odpowiednie papiery dłużne. Jako, że w portfelu funduszu znajdują się głównie instrumenty notowane na aktywnych rynkach zarządzający może w krótkim czasie dostosować strukturę portfela do aktualnej sytuacji rynkowej oraz przewidywać odnoszących się do tego, która klasa aktywów powinna być względnie mocniejsza w kolejnych okresach. Płynność lokat funduszu można określić jako bardzo wysoką.

Na 30 czerwca 2018 roku fundusz Aviva Investors Aktywnej Alokacji większość aktywów ulokowanych miał w tytułach uczestnictwa funduszy inwestujących na europejskim rynku akcji. Wysokie zaangażowanie fundusz wykazywał w ETFy, których zadaniem jest replikacja zachowania indeksów EUROSTOXX50 oraz EURO STOXXBANKS, czyli indeksów zrzeszających 50 największych przedsiębiorstw państw strefy euro oraz największe banki tej strefy. Fundusz dużą część środków lokował także w ETFy dające ekspozycje na główne indeksy największych państw strefy euro – Niemcy (DAX), Francja (CAC40) oraz Hiszpania (IBEX35). Część akcyjna funduszu była w największym stopniu uzależniona od koniunktury panującej w strefie euro oraz decyzji podejmowanych przez EBC.

W odróżnieniu od części akcyjnej, część dłużna portfela pokazywała ekspozycje na państwa Unii Europejskiej położone w centralno – wschodniej części Europy. W portfelu funduszu znalazły się dłużne papiery skarbowe emitowane przez Polskę, Węgry, Słowenię czy Chorwację. Można zobaczyć więc, że w części dłużnej zarządzający preferował obligacje krajów rozwijających się o stabilnej sytuacji fiskalnej, ale oferujące wyższe rentowności niż obligacje krajów strefy euro. Większość obligacji znajdujących się w portfelu funduszu były to obligacje o stałym oprocentowaniu o średnim terminie do wykupu, co oznacza, że duration portfela było na względnie wysokim poziomie, a zarządzający przewidywał spadek rynkowych stóp procentowych w wymienionych wyżej krajach.



Fundusze podobne profilem do Funduszu Aviva Investors Aktywnej Alokacji

Nazwa funduszu:	Poziom ryzyka (1-7)	1M	12M	36M	60M	YTD
Aviva Investors Aktywnej Alokacji	5	4.05%	-7.00%	9.54%	15.90%	4.05%
Aviva Investors Optymalnego Wzrostu	5	3.50%	-12.99%	-10.60%	-24.49%	3.50%
Pekao Elastycznego Inwestowania	3	1.38%	-5.32%	9.00%	5.67%	1.38%
Pekao Strategii Globalnej	4	3.95%	-3.22%	12.26%	19.00%	3.95%
Pekao Strategii Globalnej - Konserwatywny	3	2.75%	-1.32%	11.45%	-	2.75%
Pekao Zrównoważony Rynku Amerykańskiego	5	5.64%	4.51%	5.54%	35.66%	5.64%
Santander Platinum Dynamiczny	4	4.00%	-0.34%	9.19%	18.73%	4.00%
Santander Platinum Stabilny	4	2.09%	0.86%	6.61%	11.48%	2.09%
Skarbiec Global Income	4	2.78%	-4.21%	-	-	2.78%

Źródło: Bloomberg, stopy zwrotu pobrane w dniu 01.02.2019, tabela sporządzona przez Vestor DM na podstawie FIO i SFIO analizowanych przez Vestor DM

Podstawowe dane

Nazwa funduszu:	Aviva Investors Optymalnego Wzrostu	Pekao Elastycznego Inwestowania	Pekao Strategii Globalnej	Pekao Strategii Globalnej - Konserwatywny
Firma zarządzająca:	Aviva Investors Poland TFI	Pekao TFI	Pekao TFI	Pekao TFI
Typ funduszu:	Mieszane	Mieszane	Mieszane	Mieszane
Zasięg geograficzny:	Globalny	Globalny	Globalny	Globalny
Min. pierwsza wpłata:	1000 PLN	1000 PLN	1000 PLN	1000 PLN
Min. kolejna wpłata:	100 PLN	100 PLN	500 PLN	500 PLN
Oplata za zarządzanie:	2,5% p.a.	1,7% p.a.	2,5% p.a.	1,8% p.a.
Oplata za sukces:	Tak	Tak	Nie	Nie
Benchmark:	Brak	Brak	50% MSCI World NR LC Index + 20% ICE BofA ML EMU Direct Government Index + 10% ICE BofA ML U.S. Corporate & Government Master Index + 10% ICE BofA ML EMU Corporate Index + 10% WIBID O/N.	30% MSCI World NR LC Index + 30% ICE BofA ML EMU Direct Government Index + 15% ICE BofA ML EMU Corporate Index + 5% ICE BofA ML Euro High Yield Constrained Index + 10% ICE BofA ML U.S. Corporate & Government Master Index + 10% WIBID O/N
Aktywa:	18,1 mln PLN	7,7 mln PLN	150,4 mln PLN	129,2 mln PLN

Nazwa funduszu:	Pekao Zrównoważony Rynku Amerykańskiego	Santander Platinum Dynamiczny	Santander Platinum Stabilny	Skarbiec Global Income
Firma zarządzająca:	Pekao TFI	Santander TFI	Santander TFI	Skarbiec TFI
Typ funduszu:	Mieszane	Mieszane	Mieszane	Mieszane
Zasięg geograficzny:	USA	Globalny	Globalny	Globalny
Min. pierwsza wpłata:	1000 PLN	1000 PLN	1000 PLN	1000 PLN
Min. kolejna wpłata:	500 PLN	100 PLN	100 PLN	100 PLN
Oplata za zarządzanie:	2,5% p.a.	2,8% p.a.	2,3% p.a.	2,04% p.a.
Oplata za sukces:	Nie	Nie	Nie	Nie
Benchmark:	25% ICE BofAML US Dollar 6- Month Deposit Bid Rate Constant Maturity Index + 5% ICE BofAML US High Yield Index + 15% ICE BofAML US Corporate & Government Index + 40% MSCI USA TR Gross Index + 15% MSCI US Mid Cap Value.	60% MSCI ACWI + 20% ICE BofAML Poland Government Index (GOPL) + 10% ICE BofAML Global Government Index (WOG1) + 10% WIBID 3M	30% MSCI ACWI + 45% ICE BofAML Poland Government Index (GOPL) + 15% ICE BofAML Global Government Index (WOG1) + 10% WIBID 3M	Brak
Aktywa:	177,9 mln PLN	42,6 mln PLN	79,4 mln PLN	4,5 mln PLN

Źródło: Strony internetowe TFI, Karty funduszy, KIID, tabela sporządzona przez Vestor DM



Fundusze pieniężne

NAZWA FUNDUSZU	POZIOM RYZYKA SKALA 1- 7	OPŁATA ZA ZARZĄDZANIE	1M	12M	36M	60M	YTD
Altus Konserwatywny	2	0.95%	-0.14%	0.05%	1.50%	1.79%	-0.14%
Aviva Investors Dochodowy	1	0.80%	0.16%	1.88%	8.10%	-	0.16%
Aviva Investors Niskiego Ryzyka	2	1.00%	0.05%	1.05%	3.49%	6.35%	0.05%
Investor Dochodowy	2	0.80%	-0.13%	1.14%	4.97%	8.20%	-0.13%
Investor Oszczędnościowy	1	0.80%	0.13%	1.96%	8.25%	12.87%	0.13%
IPOPEMA Oszczędnościowy	1	0.75%	0.01%	2.02%	7.35%	12.56%	0.01%
NN Oszczędnościowy	1	0.75%	-0.03%	0.99%	3.50%	7.57%	-0.03%
NN Krótkoterminowych Obligacji	2	1.00%	0.13%	1.02%	7.81%	14.33%	0.13%
NN Oszczędnościowy (L)	1	0.75%	-0.03%	1.00%	3.47%	7.31%	-0.03%
Noble Fund Oszczędnościowy	2	1.00%	0.06%	1.73%	6.81%	11.14%	0.06%
Pekao Spokojna Inwestycja	1	0.80%	0.16%	1.70%	5.36%	9.00%	0.16%
Pekao Oszczędny	1	0.87%	0.16%	1.76%	5.77%	9.23%	0.16%
Pekao Oszczędny Plus	2	1.20%	0.18%	2.27%	6.52%	11.46%	0.18%
Gamma Plus	2	0.90%	-0.04%	0.96%	7.60%	13.70%	-
Gamma	2	0.79%	-0.01%	1.17%	8.93%	16.62%	-0.01%
PKO Obligacji Skarbowych Plus	2	0.80%	0.00%	1.11%	5.44%	11.83%	0.00%
PKO Obligacji Skarbowych	2	0.90%	-0.05%	0.95%	5.32%	9.88%	-0.05%
Skarbiec Konserwatywny	1	0.90%	0.14%	1.58%	6.03%	9.00%	0.14%
PZU Ochrony Majątku	1	1.00%	-0.10%	0.38%	1.45%	4.36%	-0.10%
PZU Oszczędnościowy	2	0.80%	0.23%	1.48%	6.13%	10.75%	0.23%
PZU Sejf+	2	0.60%	0.12%	1.22%	5.20%	9.86%	0.12%
UniAktywny Dochodowy	2	0.90%	0.22%	2.15%	10.16%	-	0.22%
UniDolar	1	1.00%	0.46%	1.67%	3.71%	6.07%	0.46%
UniEuro	1	0.80%	0.02%	-0.43%	1.11%	2.38%	0.02%
UniKorona Dochodowy	2	0.90%	0.32%	1.91%	9.30%	15.01%	0.32%

Źródło: Bloomberg, stopy zwrotu pobrane w dniu 01.02.2019, tabela sporządzona przez Vestor DM na podstawie FIO i SFIO analizowanych przez Vestor DM

Fundusze dłużne

NAZWA FUNDUSZU	POZIOM RYZYKA SKALA 1- 7	OPŁATA ZA ZARZĄDZANIE	1M	12M	36M	60M	YTD
AGIO Kapitał	1	1.30%	0.40%	2.63%	9.14%	18.27%	0.40%
AGIO Kapitał PLUS	1	1.30%	0.21%	1.61%	6.58%	14.17%	0.21%
AGIO Oszczędnościowy PLUS	2	0.50%	0.02%	1.12%	2.18%	-	0.02%
Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych	2	1.00%	0.49%	0.36%	9.00%	13.97%	0.49%
Aviva Investors Obligacji	3	1.75%	0.06%	2.69%	4.89%	12.63%	0.06%
Aviva Investors Obligacji Dynamiczny	3	1.50%	0.16%	2.36%	8.67%	23.72%	0.16%
Investor Obligacji	2	1.10%	0.25%	3.37%	9.56%	18.13%	0.25%
Investor Obligacji Korporacyjnych	2	1.50%	0.38%	0.48%	3.91%	-	0.38%
Investor Obligacji Rynków Wschodzących Plus	3	1.50%	0.84%	-1.70%	-0.41%	-	0.84%
IPOPEMA Dłużny	3	1.25%	0.07%	4.42%	10.46%	-	0.07%
IPOPEMA Obligacji	3	1.50%	0.14%	3.07%	8.38%	16.09%	0.14%
NN Obligacji	3	1.25%	0.56%	4.01%	10.21%	19.15%	0.56%
NN Globalny Długu Korporacyjnego (L)	3	1.80%	3.37%	-1.56%	22.03%	13.14%	3.37%
NN Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)	5	1.80%	3.62%	-12.68%	11.87%	-8.98%	3.62%
NN Krótkoterminowych Obligacji Plus (L)	3	1.00%	0.44%	-5.14%	-2.91%	3.10%	0.44%
Noble Fund Obligacji	3	1.50%	0.63%	2.84%	4.63%	-	0.63%
Pekao Obligacji Dolarowych Plus	4	2.50%	2.30%	9.72%	-0.71%	23.14%	2.30%
Pekao Obligacji Europejskich Plus	3	2.00%	0.84%	-0.64%	-7.45%	-1.03%	0.84%
Pekao Obligacji i Dochodu	3	1.90%	3.09%	-3.57%	12.48%	-	3.09%
Pekao Obligacji Plus	2	1.60%	0.33%	3.63%	8.16%	13.85%	0.33%

Źródło: Bloomberg, stopy zwrotu pobrane w dniu 01.02.2019, tabela sporządzona przez Vestor DM na podstawie FIO i SFIO analizowanych przez Vestor DM



Fundusze dłużne

NAZWA FUNDUSZU	POZIOM RYZYKA SKALA 1- 7	OPŁATA ZA ZARZĄDZANIE	1M	12M	36M	60M	YTD
Pekao Obligacji Strategicznych	3	2.00%	1.88%	-3.76%	7.17%	8.01%	1.88%
Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2	3	1.60%	0.40%	3.88%	8.36%	18.14%	0.40%
Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja	3	1.60%	0.56%	4.28%	8.95%	17.30%	0.56%
Gamma Obligacji Korporacyjnych	2	1.30%	0.81%	2.87%	9.02%	23.43%	0.81%
PKO Obligacji Długoterminowych	3	1.50%	0.14%	3.07%	7.74%	16.36%	0.14%
PKO Papierów Dłużnych Plus	2	1.50%	0.12%	2.37%	6.14%	12.39%	0.12%
PKO Papierów Dłużnych USD	4	1.50%	0.56%	11.35%	-3.87%	-	0.56%
Santander Obligacji Europejskich	2	1.60%	0.46%	0.98%	-2.31%	4.63%	0.46%
Santander Obligacji Korporacyjnych	2	1.90%	0.64%	-0.08%	7.68%	13.04%	0.64%
Santander Obligacji Skarbowych	3	1.70%	0.23%	3.30%	6.36%	14.28%	0.23%
Santander Prestiż Obligacji Korporacyjnych Globalny	3	1.00%	1.28%	-	-	-	1.28%
Santander Prestiż Obligacji Korporacyjnych	2	1.80%	0.69%	-0.05%	7.85%	14.11%	0.69%
Santander Prestiż Obligacji Skarbowych	3	1.50%	0.22%	3.36%	6.96%	16.13%	0.22%
Skarbiec Dłużny Uniwersalny	2	1.55%	0.81%	2.30%	6.70%	14.30%	0.81%
Skarbiec Global High Yield Bond	4	1.30%	3.94%	-0.68%	21.21%	17.55%	3.94%
Skarbiec Obligacji Wysokiego Dochodu	3	1.55%	1.85%	-2.02%	8.90%	10.68%	1.85%
Skarbiec Konserwatywny Plus	1	1.00%	0.46%	1.58%	7.70%	-	0.46%
PZU Dłużny Aktywny	3	1.00%	0.74%	4.41%	-	-	0.74%
PZU Dłużny Rynków Wschodzących	3	1.50%	4.22%	0.00%	2.58%	11.25%	4.22%
PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych	3	1.00%	0.85%	-0.10%	-	-	0.85%
PZU Papierów Dłużnych Polonez	3	1.50%	1.26%	4.41%	5.01%	17.74%	1.26%
UniKorona Obligacje	3	1.50%	0.59%	2.77%	6.14%	13.54%	0.59%
UniOszczędnościowy	1	0.90%	0.18%	2.18%	6.67%	12.28%	0.18%
UniObligacje Aktywny	3	2.00%	0.78%	1.39%	6.72%	17.17%	0.78%
UniObligacje: Nowa Europa	4	2.00%	2.23%	-2.98%	-8.13%	7.90%	2.23%
UniProfit Plus	1	0.90%	0.20%	2.39%	6.97%	13.25%	0.20%

Źródło: Bloomberg, stopy zwrotu pobrane w dniu 01.02.2019, tabela sporządzona przez Vestor DM na podstawie FIO i SFIO analizowanych przez Vestor DM

Fundusze mieszane

NAZWA FUNDUSZU	POZIOM RYZYKA SKALA 1- 7	OPŁATA ZA ZARZĄDZANIE	1M	12M	36M	60M	YTD
AGIO Stabilny PLUS	3	2.75%	1.01%	-4.37%	1.21%	-	1.01%
Aviva Investors Aktywnej Alokacji	5	2.00%	4.05%	-7.00%	9.54%	15.90%	4.05%
Aviva Investors Kapitał Plus	3	2.50%	1.50%	-6.32%	-1.21%	-0.31%	1.50%
Aviva Investors Optymalnego Wzrostu	5	2.50%	3.50%	-12.99%	-10.60%	-24.49%	3.50%
Aviva Investors Stabilnego Inwestowania	3	3.00%	1.26%	-4.89%	3.91%	2.54%	1.26%
Aviva Investors Zrównoważony	4	3.50%	1.98%	-6.91%	9.05%	1.27%	1.98%
Investor Bezpiecznego Wzrostu	2	1.00%	0.14%	1.76%	15.46%	-	0.14%
Investor Zabezpieczenia Emerytalnego	4	3.00%	3.20%	0.98%	29.25%	35.27%	3.20%
Investor Zrównoważony	4	3.50%	5.53%	-0.91%	45.77%	52.78%	5.53%
IPOPEMA Portfel Polskich Funduszy	3	3.20%	0.35%	-6.96%	9.15%	2.29%	0.35%
NN Stabilnego Wzrostu	4	2.50%	1.17%	-3.51%	10.68%	10.72%	1.17%
NN Zrównoważony	4	3.00%	1.85%	-7.29%	14.28%	14.60%	1.85%
NN Perspektywa 2020	3	1.30%	1.16%	-1.41%	8.22%	13.29%	1.16%
NN Perspektywa 2025	3	1.50%	1.95%	-3.22%	10.90%	15.21%	1.95%
NN Perspektywa 2030	4	1.70%	2.48%	-4.35%	11.27%	14.77%	2.48%

Źródło: Bloomberg, stopy zwrotu pobrane w dniu 01.02.2019, tabela sporządzona przez Vestor DM na podstawie FIO i SFIO analizowanych przez Vestor DM



Fundusze mieszane

NAZWA FUNDUSZU	POZIOM RYZYKA SKALA 1- 7	OPŁATA ZA ZARZĄDZANIE	1M	12M	36M	60M	YTD
NN Perspektywa 2035	4	1.90%	2.78%	-5.29%	11.69%	14.50%	2.78%
NN Perspektywa 2040	4	2.10%	3.10%	-6.24%	12.03%	13.81%	3.10%
Noble Fund Mieszany	4	3.50%	2.86%	-14.87%	-1.32%	-8.04%	2.86%
Noble Fund Stabilnego Wzrostu PLUS	4	3.50%	0.80%	-10.80%	-0.29%	2.73%	0.80%
Noble Fund Timingowy	4	4.00%	0.51%	-18.00%	2.10%	0.78%	0.51%
Pekao Alternatywny - Globalnego Dochodu	4	1.50%	3.63%	-4.19%	10.53%	-	3.63%
Pekao Dochodu i Wzrostu Regionu Pacyfiku	4	2.50%	3.53%	-14.26%	12.90%	10.32%	3.53%
Pekao Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego	4	2.50%	4.75%	-12.52%	20.17%	14.27%	4.75%
Pekao Dochodu USD	4	0.20%	1.13%	0.75%	-	-	1.13%
Pekao Elastycznego Inwestowania	3	1.70%	1.38%	-5.32%	9.00%	5.67%	1.38%
Pekao Stabilnego Inwestowania	4	3.15%	0.95%	-4.56%	7.33%	-2.25%	0.95%
Pekao Stabilnego Wzrostu	4	3.25%	1.75%	-4.11%	8.06%	2.64%	1.75%
Pekao Strategii Globalnej	4	2.50%	3.95%	-3.22%	12.26%	19.00%	3.95%
Pekao Strategii Globalnej - Konserwatywny	3	1.50%	2.75%	-1.32%	11.45%	-	2.75%
Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Amerykańskiego	3	2.50%	4.97%	-5.91%	12.85%	-	4.97%
Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Europejskiego	4	2.50%	4.43%	-6.22%	7.20%	12.54%	4.43%
Pekao Zmiennej Alokacji	3	1.50%	-0.08%	0.71%	1.83%	3.81%	-0.08%
Pekao Zmiennej Alokacji Rynku Amerykańskiego	3	1.00%	0.46%	0.15%	4.04%	12.51%	0.46%
Pekao Zrównoważony	4	3.50%	2.72%	-7.60%	13.48%	-3.82%	2.72%
Pekao Zrównoważony Rynku Amerykańskiego	5	2.50%	5.64%	4.51%	5.54%	35.66%	5.64%
PKO Stabilnego Wzrostu	3	2.50%	1.50%	-1.34%	13.41%	15.12%	1.50%
PKO Strategicznej Alokacji	4	3.50%	0.50%	-4.06%	17.37%	12.95%	0.50%
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2020 E	2	1.20%	0.25%	3.37%	7.75%	14.46%	0.25%
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2030 E	3	1.90%	2.50%	-0.97%	14.22%	13.90%	2.50%
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2040 E	4	2.60%	3.64%	-4.70%	16.21%	11.35%	3.64%
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2050 E	4	3.30%	4.79%	-7.60%	25.77%	21.13%	4.79%
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2060 E	4	3.50%	4.64%	-8.27%	23.61%	17.40%	4.64%
PKO Zrównoważony	4	3.50%	2.44%	-4.88%	16.94%	14.36%	2.44%
Santander Platinum Dynamiczny	4	2.80%	4.00%	-0.34%	9.19%	18.73%	4.00%
Santander Platinum Konserwatywny	3	1.80%	0.92%	1.71%	5.34%	14.74%	0.92%
Santander Platinum Stabilny	4	2.30%	2.09%	0.86%	6.61%	11.48%	2.09%
Santander Stabilnego Wzrostu	3	2.90%	1.55%	-2.61%	11.40%	10.51%	1.55%
Santander Strategia Dynamiczna	4	0.30%	2.49%	-	-	-	2.49%
Santander Strategia Konserwatywna	2	0.10%	0.55%	-	-	-	0.55%
Santander Strategia Stabilna	3	0.20%	1.61%	-	-	-	1.61%
Santander Zrównoważony	4	3.40%	2.46%	-5.55%	15.57%	10.99%	2.46%
Credit Agricole Dynamiczny Polski	4	2.75%	2.25%	-5.66%	25.09%	20.96%	2.25%
Credit Agricole Stabilnego Wzrostu	3	2.25%	1.29%	-1.14%	15.55%	20.85%	1.29%
Skarbiec Global Income	4	2.04%	2.78%	-4.21%	-	-	2.78%
Skarbiec III Filar	4	3.00%	2.47%	-5.66%	15.39%	16.12%	2.47%
Skarbiec Top Funduszy Stabilnych	4	2.00%	2.35%	-4.83%	15.92%	11.49%	2.35%
Skarbiec Waga	4	3.50%	3.89%	-6.93%	16.85%	10.27%	3.89%
PZU Stabilnego Wzrostu Mazurek	4	2.50%	1.79%	-3.74%	0.01%	-3.25%	1.79%
PZU Zrównoważony	5	3.00%	2.62%	-13.22%	12.51%	-2.55%	2.62%
UniKorona Zrównoważony	4	3.20%	2.89%	-5.69%	17.76%	9.17%	2.89%
UniStabilny Wzrost	4	2.70%	2.08%	-1.69%	15.04%	12.36%	2.08%



Fundusze absolutnej stopy zwrotu

NAZWA FUNDUSZU	POZIOM RYZYKA SKALA 1- 7	OPŁATA ZA ZARZĄDZANIE	1M	12M	36M	60M	YTD
AGIO Akcji Małych i Średnich Spółek	5	3.50%	2.24%	-18.51%	-5.15%	-22.65%	2.24%
Altus Absolutnej Stopy Zwrotu Dłużny	3	1.50%	-0.55%	-1.45%	8.23%	16.73%	-0.55%
Aviva Oszczędnościowy	4	0.95%	3.42%	-6.14%	-3.49%	-	3.42%
NN Dynamiczny Globalnej Alokacji (L)	5	2.50%	1.64%	-5.84%	8.20%	23.85%	1.64%
NN Stabilny Globalnej Alokacji	4	1.50%	1.52%	-1.71%	7.07%	-	1.52%
Noble Fund Global Return	4	3.50%	0.55%	-18.90%	-4.64%	-6.70%	0.55%
Pekao Alternatywny Dynamiczny Absolutnej Stopy Zwrotu	3	2.50%	0.51%	-	-	-	0.51%
Pekao Alternatywny - Absolutnej Stopy Zwrotu	3	1.50%	0.29%	-3.95%	7.72%	-	0.29%
Santander Prestiż Alfa	3	2.00%	0.24%	-3.25%	-	-	0.24%
Skarbiec Global Bond Opportunities	5	1.30%	1.80%	-2.17%	5.11%	6.61%	1.80%
Skarbiec Market Neutral	4	3.00%	0.87%	-3.53%	4.18%	14.04%	1.62%
Skarbiec Market Opportunities	4	3.00%	2.64%	-10.07%	26.82%	-	2.64%
PZU Aktywny Akcji Globalnych	4	4.00%	1.68%	-10.42%	15.02%	-4.35%	1.68%

Źródło: Bloomberg, stopy zwrotu pobrane w dniu 01.02.2019, tabela sporządzona przez Vestor DM na podstawie FIO i SFIO analizowanych przez Vestor DM

Fundusze akcyjne i surowcowe

NAZWA FUNDUSZU	POZIOM RYZYKA SKALA 1- 7	OPŁATA ZA ZARZĄDZANIE	1M	12M	36M	60M	YTD
AGIO Agresywny Spółek Wzrostowych	5	3.50%	4.03%	-16.89%	21.29%	-1.44%	4.03%
AGIO Akcji PLUS	5	3.50%	3.01%	-15.41%	30.78%	-	3.01%
Altus Short	5	3.50%	-4.11%	0.86%	-27.02%	-14.79%	-4.11%
Aviva Investors Europejskich Akcji	5	3.50%	4.96%	-17.78%	-11.87%	-27.20%	4.96%
Aviva Investors Globalnych Akcji	5	2.00%	4.89%	-8.96%	2.82%	6.71%	-
Aviva Investors Małych Spółek	5	3.50%	5.76%	-22.61%	-11.95%	-25.53%	5.76%
Aviva Investors Nowoczesnych Technologii	4	3.50%	5.73%	-16.31%	2.19%	-3.35%	5.73%
Aviva Investors Nowych Spółek	5	3.50%	4.96%	-17.02%	-2.53%	-13.72%	4.96%
Aviva Investors Polskich Akcji	5	3.50%	3.87%	-12.70%	18.91%	2.40%	3.87%
Investor Akcji	5	2.80%	6.90%	-14.97%	36.63%	34.29%	6.90%
Investor Akcji Rynków Wschodzących	6	3.50%	6.14%	-10.16%	15.34%	-	6.14%
Investor Akcji Spółek Dywidendowych	5	3.50%	4.89%	-6.78%	35.57%	16.31%	4.89%
Investor Akcji Spółek Wzrostowych	6	3.50%	8.27%	-10.98%	34.46%	-	8.27%
Investor Ameryka Łacińska	6	3.50%	12.16%	7.65%	62.58%	30.23%	12.16%
Investor BRIC	6	3.50%	7.90%	-5.70%	48.12%	43.29%	7.90%
Investor Gold Otwarty	6	3.50%	2.22%	-6.47%	4.76%	-0.82%	2.22%
Investor Indie i Chiny	6	3.50%	2.19%	-7.75%	19.61%	36.43%	2.19%
Investor Niemcy	5	3.50%	7.59%	-18.67%	19.62%	8.88%	7.59%
Investor Nowych Technologii	5	3.50%	11.21%	-0.58%	77.19%	75.72%	11.21%
Investor Rosja	6	3.50%	11.76%	3.74%	44.48%	8.31%	11.76%
Investor Sektora Nieruchomości i Budownictwa	5	3.50%	8.13%	9.50%	8.44%	40.71%	8.13%
Investor Top 25 Małych Spółek	5	3.50%	4.47%	-12.53%	24.44%	-0.12%	4.47%
Investor Top 50 Małych i Średnich Spółek	5	3.50%	5.66%	-7.74%	19.00%	1.03%	5.66%
Investor Turcja	6	3.50%	14.32%	-28.21%	-25.06%	-15.83%	14.32%
IPOPEMA Akcji	5	3.20%	4.03%	-8.83%	20.04%	2.63%	4.03%
IPOPEMA Globalnych Megatrendów	5	2.50%	9.89%	-13.51%	33.66%	-	9.89%
IPOPEMA m-Indeks	5	2.00%	2.72%	-19.27%	20.56%	20.18%	2.72%
IPOPEMA Short Equity	6	3.20%	-4.25%	3.23%	-37.32%	-23.85%	-4.25%
NN Akcji	5	3.50%	3.00%	-14.07%	22.26%	15.00%	3.00%
NN Średnich i Małych Spółek	5	3.50%	3.89%	-18.04%	15.18%	15.72%	3.89%
NN Akcji Środkowoeuropejskich	6	3.50%	8.39%	-18.23%	3.33%	12.60%	8.39%
NN Globalny Spółek Dywidendowych (L)	5	2.50%	6.37%	-2.12%	21.52%	39.08%	6.37%
NN Spółek Dywidendowych USA (L)	5	2.50%	7.10%	-6.99%	35.25%	27.46%	7.10%

Źródło: Bloomberg, stopy zwrotu pobrane w dniu 01.02.2019, tabela sporządzona przez Vestor DM na podstawie FIO i SFIO analizowanych przez Vestor DM



Fundusze akcyjne i surowcowe

NAZWA FUNDUSZU	POZIOM RYZYKA SKALA 1- 7	OPLATA ZA ZARZADZANIE	1M	12M	36M	60M	YTD
NN Spółek Dywidendowych USA (L)	5	2.50%	7.10%	-6.99%	35.25%	27.46%	7.10%
NN Europejski Spółek Dywidendowych (L)	5	2.50%	5.80%	-8.48%	11.22%	9.11%	5.80%
NN Japonia (L)	6	2.50%	5.49%	-17.24%	9.19%	20.06%	5.49%
NN Nowej Azji (L)	5	2.50%	7.29%	-8.62%	32.65%	23.40%	7.29%
NN Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L)	6	2.50%	7.28%	-4.49%	42.79%	32.99%	7.28%
NN Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania (L)	6	2.50%	6.02%	-19.87%	38.18%	-13.91%	6.02%
Noble Fund Africa And Frontier	5	3.50%	6.48%	-15.36%	23.01%	-22.88%	6.48%
Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek	5	3.50%	5.41%	-21.81%	5.19%	-4.96%	5.41%
Noble Fund Akcji	5	3.50%	4.42%	-22.03%	9.37%	-8.91%	4.42%
Pekao Akcji Amerykańskich	5	3.50%	8.68%	0.23%	12.24%	45.28%	8.68%
Pekao Akcji Europejskich	5	3.50%	6.74%	-9.84%	-2.74%	5.95%	6.74%
Pekao Akcji Małych i Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych	5	3.50%	8.75%	-12.44%	4.68%	14.30%	8.75%
Pekao Akcji Polskich	5	4.00%	3.70%	-13.39%	17.31%	-11.30%	3.70%
Pekao Akcji Rynków Dalekiego Wschodu	5	3.50%	6.54%	-22.19%	21.60%	10.86%	6.54%
Pekao Akcji Rynków Wschodzących	6	3.50%	7.48%	-19.95%	27.78%	-8.24%	7.48%
Pekao Akcji - Aktywna Selekcja	5	3.50%	3.76%	-14.84%	19.06%	-9.73%	3.76%
Pekao Dynamicznych Spółek	5	3.50%	6.09%	-21.71%	2.70%	-2.51%	6.09%
Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego	5	3.50%	5.04%	-18.42%	9.69%	-2.96%	5.04%
Pekao Strategii Globalnej - Dynamiczny	5	2.50%	6.28%	-9.78%	-	-	6.28%
Pekao Surowców i Energii	5	2.20%	4.21%	-8.26%	3.42%	-26.59%	4.21%
Gamma Akcji Małych i Średnich Spółek	5	3.50%	3.87%	-8.92%	15.75%	6.23%	3.87%
Gamma Akcyjny	5	3.50%	3.22%	-8.55%	24.00%	8.71%	3.22%
PKO Akcji Dywidendowych Globalny	5	3.50%	5.81%	-6.69%	10.30%	-	5.81%
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek	5	3.50%	5.42%	-12.33%	22.14%	19.57%	5.42%
PKO Akcji Nowa Europa	5	3.50%	9.36%	-15.38%	13.98%	15.15%	9.36%
PKO Akcji Plus	5	3.50%	3.81%	-8.76%	28.97%	21.29%	3.81%
PKO Akcji Rynków Wschodzących	5	0.70%	7.88%	-15.54%	22.83%	-	7.88%
PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	4	0.70%	7.64%	-4.47%	23.90%	-	7.64%
PKO Akcji Rynku Azji i Pacyfiku	5	0.70%	6.93%	-12.54%	24.62%	-	6.93%
PKO Akcji Rynku Europejskiego	5	0.70%	5.89%	-7.69%	7.72%	-	5.89%
PKO Akcji Rynku Japońskiego	6	0.70%	3.99%	-14.96%	1.61%	-	3.99%
PKO Akcji Rynku Złota	7	2.10%	6.46%	3.10%	51.07%	-	6.46%
PKO Dóbr Luksusowych Globalny	5	3.50%	9.08%	-8.46%	32.53%	43.22%	9.08%
PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny	5	3.50%	6.97%	-16.57%	8.44%	-0.01%	6.97%
PKO Medycyny i Demografii Globalny	4	3.50%	4.94%	-4.33%	-	-	4.94%
PKO Surowców Globalny	6	3.00%	7.41%	-0.62%	87.77%	36.34%	7.41%
PKO Technologii i Innowacji Globalny	5	3.50%	6.10%	-2.97%	62.56%	92.05%	6.10%
Santander Akcji Małych i Średnich Spółek	5	3.50%	3.18%	-17.36%	-	-	3.18%
Santander Akcji Polskich	5	3.50%	3.97%	-11.36%	23.16%	5.43%	3.97%
Santander Akcji Środkowej i Wschodniej Europy	5	3.50%	8.05%	-15.28%	10.86%	2.38%	8.05%
Santander Akcji Tureckich	7	3.50%	14.65%	-25.45%	-17.86%	-3.06%	14.65%
Santander Prestiż Akcji Amerykańskich	5	2.50%	5.08%	-9.17%	-	-	5.08%
Santander Prestiż Akcji Europejskich	5	2.50%	6.39%	-8.15%	-	-	6.39%
Santander Prestiż Akcji Polskich	5	3.00%	3.11%	-12.30%	27.16%	18.70%	3.11%
Santander Prestiż Akcji Rynków Wschodzących	5	2.50%	5.90%	-12.71%	-	-	5.90%
Santander Prestiż Akcji Środkowej i Wschodniej Europy	6	3.00%	10.91%	-14.74%	16.86%	23.69%	10.91%
Santander Prestiż Europejskich Spółek Dywidendowych	5	2.50%	6.39%	-6.26%	-	-	6.39%
Santander Prestiż Technologii i Innowacji	5	2.50%	7.36%	-	-	-	7.36%
Santander Strategia Akcyjna	4	0.40%	3.65%	-	-	-	3.65%
Credit Agricole Akcji Nowej Europy	5	3.50%	7.38%	-16.15%	-	-	7.38%



Fundusze akcyjne i surowcowe

NAZWA FUNDUSZU	POZIOM RYZYKA SKALA 1- 7	OPŁATA ZA ZARZĄDZANIE	1M	12M	36M	60M	YTD
Credit Agricole Akcyjny	5	2.95%	3.66%	-11.03%	40.69%	31.93%	3.66%
Skarbiec Akcja	5	3.50%	6.25%	-12.77%	32.25%	7.08%	6.25%
Skarbiec Emerging Markets Opportunities	6	2.04%	7.51%	-6.02%	40.07%	40.58%	7.51%
Skarbiec Globalny Małych i Średnich Spółek	6	3.50%	8.38%	-10.96%	45.43%	-	8.38%
Skarbiec Global Select Equity	5	2.04%	5.47%	-12.62%	23.42%	16.82%	5.47%
Skarbiec Małych i Średnich Spółek	5	3.50%	6.98%	-10.71%	36.94%	24.52%	6.98%
Skarbiec Rynków Rozwiniętych	5	2.50%	5.74%	-7.74%	25.73%	-	5.74%
Skarbiec Rynków Surowcowych	5	3.50%	-0.82%	-16.91%	-8.76%	-48.50%	-0.82%
Skarbiec Rynków Wschodzących	5	3.50%	5.18%	-8.01%	13.57%	-	5.18%
Skarbiec Spółek Wzrostowych	6	3.50%	10.26%	-4.60%	65.16%	73.66%	10.26%
Skarbiec Top Brands	6	3.50%	6.37%	-10.06%	51.99%	-	6.37%
Skarbiec Top Funduszy Akcji	5	3.00%	4.38%	-10.94%	26.82%	10.22%	4.38%
PZU Akcji Krakowiak	5	3.50%	3.77%	-21.22%	4.78%	-22.86%	3.77%
PZU Akcji Małych i Średnich Spółek	5	3.50%	2.71%	-30.18%	-10.97%	-28.77%	2.71%
PZU Akcji Rynków Rozwiniętych	5	3.00%	5.96%	-2.84%	16.47%	26.31%	5.96%
PZU Akcji Rynków Wschodzących	6	3.00%	7.11%	-3.00%	46.98%	9.77%	7.11%
PZU Akcji Spółek Dywidendowych	5	2.60%	3.59%	-18.26%	19.67%	19.90%	3.59%
PZU Innowacyjnych Technologii	6	3.00%	1.87%	-6.36%	-	-	1.87%
PZU Medyczny	6	2.50%	3.23%	-17.38%	-19.53%	-27.02%	3.23%
UniAkcje Biopharma	6	2.95%	5.65%	4.20%	11.78%	-	5.65%
UniAkcje Daleki Wschód	6	2.95%	5.94%	-7.67%	25.99%	-	5.94%
UniAkcje Dywidendowy	5	3.50%	4.42%	-10.30%	15.48%	19.65%	4.42%
UniAkcje Małych i Średnich Spółek	5	3.50%	5.67%	-18.83%	8.74%	-5.11%	5.67%
UniAkcje Nowa Europa	5	3.00%	5.79%	-12.10%	23.95%	47.89%	5.79%
UniAkcje Selektywny Globalny	4	2.95%	5.56%	-1.95%	12.15%	-	5.56%
UniAkcje Turcja	7	3.50%	13.25%	-28.98%	-23.22%	-18.31%	13.25%
UniAkcje Wzrostu	5	3.00%	3.02%	-13.39%	25.07%	14.25%	3.02%
UniKorona Akcje	5	3.50%	3.21%	-14.06%	25.03%	9.92%	3.21%

Źródło: Bloomberg, stopy zwrotu pobrane w dniu 01.02.2019, tabela sporządzona przez Vestor DM na podstawie FIO i SFIO analizowanych przez Vestor DM



Rynek pieniężny

Rynek	Wskaźnik	Wartość obecna	Wartość wstecz 1M	Początek 2019	Wartość wstecz 12 M
Polska	WIBOR 3M	1.72%	1.72%	1.72%	1.72%
Strefa Euro	EURIBOR 3M	-0.31%	-0.31%	-0.31%	-0.33%
USA	LIBOR 3M (USD)	2.74%	2.80%	2.79%	1.78%
Szwajcaria	LIBOR 3M (CHF)	-0.71%	-0.72%	-0.71%	-0.75%

Źródło: Bloomberg, stopy zwrotu na 01.02.2019, tabela sporządzona przez Vestor DM

Rynek obligacji

Rynek	Wskaźnik	Wartość obecna	Wartość wstecz 1M	Początek 2019	Wartość wstecz 12 M
Polska	Obligacje 10 - letnie	2.72%	2.81%	2.72%	3.53%
USA	Obligacje 10 - letnie	2.63%	2.72%	2.62%	2.71%
Niemcy	Obligacje 10 - letnie	0.15%	0.24%	0.17%	0.70%
Wielka Brytania	Obligacje 10 - letnie	1.22%	1.27%	1.21%	1.51%
Włochy	Obligacje 10 - letnie	2.59%	2.74%	2.69%	2.02%
Japonia	Obligacje 10 - letnie	0.00%	-0.01%	-0.01%	0.08%
Turcja	Obligacje 10 - letnie	13.82%	15.86%	16.22%	11.41%
Chiny	Obligacje 10 - letnie	3.10%	3.30%	3.17%	3.91%

Źródło: Bloomberg, wartości pobrane w dniu 01.02.2019, tabela sporządzona przez Vestor DM

Rynek akcji

Rynek	Wskaźnik	Wartość obecna	Wartość wstecz 1M	Początek 2019	Wartość wstecz 12 M
Polska	WIG20	2 380.11	2 276.6	2 247.2	2 553.8
Polska	WIG	60367.42	57 690.5	57 192.4	66 048.2
USA	S&P500	2704.1	2 485.7	2 510.0	2 823.8
USA	NASDAQ Composite	7281.737	6 584.5	6 665.9	7 411.5
Niemcy	DAX	11173.1	10 559.0	10 580.2	13 189.5
Chiny	Shanghai Composite	2584.573	2 493.9	2 465.3	3 480.8
Japonia	Nikkei225	20773.49	20 014.8	19 562.0	23 098.3
Świat	MSCI World	2028.49	1 870.8	1 881.2	2 213.2
Świat	MSCI Emergin Markets	1049.93	962.6	955.8	1 254.6

Źródło: Bloomberg, wartości pobrane w dniu 01.02.2019, tabela sporządzona przez Vestor DM

Rynek surowców

Rynek	Wskaźnik	Wartość obecna	Wartość wstecz 1M	Początek 2019	Wartość wstecz 12 M
Świat	Ropa WTI	53.79	45.6	47.4	59.63
Świat	Miedź	278.45	268.15	256.8	327.35
Świat	Złoto	1 320.50	1280.4	1292.8	1340.1
Świat	Srebro	16.07	15.44	15.80	17.79
Świat	Platyna	822.00	790.45	797.75	1002

Źródło: Bloomberg, wartości pobrane w dniu 01.02.2019, tabela sporządzona przez Vestor DM

Zastrzeżenia prawne

Newsletter „Centrum wiedzy” (dalej „Newsletter”) został opracowany i sporządzony przez Vestor Dom Maklerski z siedzibą w Warszawie („Spółka”) w celu edukacyjnym i nie stanowi oferty ani zaproszenia do składania ofert w rozumieniu przepisów Kodeksu cywilnego. Newsletter nie stanowi usługi doradztwa inwestycyjnego w rozumieniu art. 76 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2016 roku poz. 1636 z późn. zm., dalej jako „Ustawa”), ani porady inwestycyjnej, nie jest też wskazaniem, iż jakkolwiek inwestycja jest odpowiednia w indywidualnej sytuacji inwestora. Newsletter nie ma charakteru rekomendacji dotyczącej instrumentów finansowych w rozumieniu zapisów Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczące środków technicznych do celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partykularnych lub wskazań konfliktów interesów, ani nie stanowi analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczących transakcji w zakresie instrumentów finansowych w rozumieniu art. 69 ust. 4 pkt 6 Ustawy.

- Wszelkie informacje zawarte w Newsletterze zostały przekazane jego odbiorcom niezależnie od ich potrzeb i indywidualnego profilu inwestycyjnego. Biuletyn opiera się na historycznej analizie która nie stanowi gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości i nie powinna być podstawą jakichkolwiek decyzji inwestycyjnych

- Newsletter w zakresie przygotowanym przez Spółkę został sporządzony z rzetelnością i starannością przy zachowaniu zasad metodologicznej poprawności, na podstawie ogólnodostępnych informacji, uznanych przez autorów za wiarygodne. Autorzy ani Spółka nie ponoszą odpowiedzialności za następstwa decyzji inwestycyjnych podjętych na podstawie informacji i opinii zawartych w Newsletterze. Odpowiedzialność za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie Newsletteru ponoszą wyłącznie inwestorzy. Spółka działa na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego i podlega jej nadzorowi.

- Rozpowszechnianie bez zgody Vestor DM bądź publikowanie w jakiegokolwiek formie Newsletteru lub jego części jest zabronione.