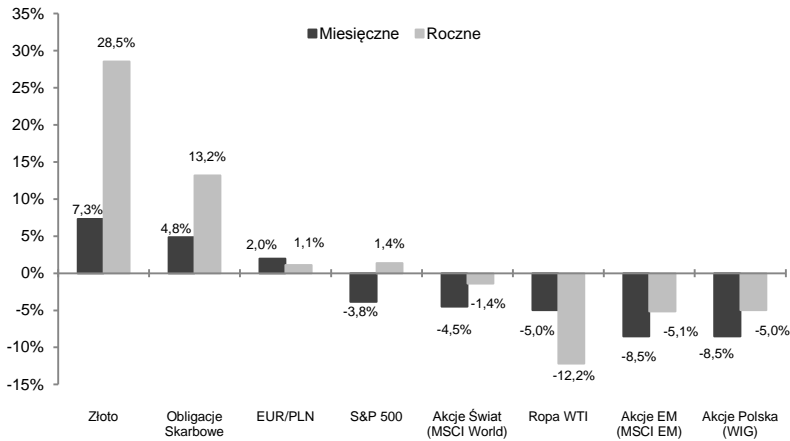


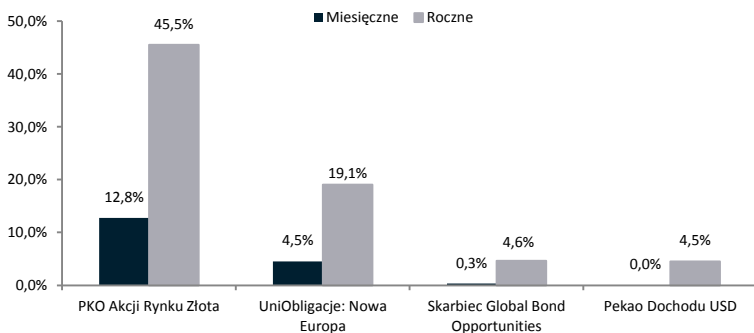


## Stopy zwrotu z głównych klas aktywów



Źródło: Bloomberg, stopy zwrotu pobrane na 16.08.2019 r., wykres sporządzony przez Vestor DM

## Stopy zwrotu z wybranych funduszy inwestycyjnych



Źródło: Bloomberg, stopy zwrotu pobrane w dniu 19.08.2019, wykres sporządzony przez Vestor DM na podstawie FIO i SFIO analizowanych przez Vestor DM

Stopy zwrotu osiągane przez najważniejsze aktywa w okresie poprzedniego miesiąca potwierdzają obecną na rynkach awersję do ryzyka. Najwyższą stopę zwrotu w perspektywie miesiąca przyniosło złoto, którego notowania urosły o 7,3%. W ciągu roku stopa zwrotu z tego surowca robi się jeszcze bardziej imponująca, sięgając aż 28,5%. Notowania złota potwierdzają, że inwestorzy obawiają się o stan globalnej koniunktury i szukają bezpiecznych przystani dla swoich środków.

Wysokie stopy zwrotu przyniosły także obligacje skarbowe. Polskie skarbowki pozwoliły zarobić inwestorom 4,8% w skali miesiąca i 13,3% w skali roku. Papiery skarbowe korzystają przede wszystkim z łagodzenia polityki pieniężnej przez poszczególne banki centralne. Ostatni miesiąc nie był szczególnie udany dla akcji, zwłaszcza tych z rynków rozwijających się. Względna słabość utrzymują polskie indeksy. Indeks WIG stracił w ciągu miesiąca 8,5%, dużo więcej niż traciły indeksy na rynkach rozwiniętych.

W okresie ostatniego roku najlepszym funduszem akcyjnym i surowcowym okazał się fundusz PKO Akcji Rynku Złota, który pozwolił zarobić inwestorom aż 45,5%. Wzrost wyceny jednostki uczestnictwa w skali miesiąca wynosi natomiast 12,8%. Wśród funduszy obligacyjnych najlepszy roczny wynik osiągnął UniObligacje: Nowa Europa, który pozwolił zarobić 19,1% w skali roku i 4,5% w skali miesiąca. W ciągu minionego roku najlepszym funduszem absolutnej stopy zwrotu okazał się Skarbiec Global Bond Opportunities, którego roczna stopa zwrotu wyniosła 4,6%, natomiast miesięczna stopa zwrotu kształtowała się na poziomie 0%. Z funduszy mieszanych najwyższą roczną stopę zwrotu osiągnął Pekao Dochodu USD. Stopa zwrotu z tego funduszu w skali roku wyniosła 4,5%, natomiast w skali miesiąca fundusz zyskał 0,3%.



## Przegląd światowych rynków

Początek sierpnia na rynkach kapitałowych był okresem przepięknym ciekawymi ruchami cen instrumentów finansowych. Wydaje się, że najciekawsza sytuacja jest obecnie na światowym rynku długu. Przede wszystkim należałoby wyróżnić chwilowe odwrócenie krzywej dochodowości w Stanach Zjednoczonych. W sierpniu mogliśmy więc zobaczyć sytuację, gdy rentowność skarbowych obligacji 2 – letnich przekraczała rentowność obligacji 10 – letnich. Sytuacja taka nie jest stanem typowym dla gospodarki, a według wielu ekonomistów zwiastuje nawet nieodległe nadejście recesji. Globalna awersja do ryzyka znalazła odzwierciedlenie w notowaniach obligacji skarbowych większości krajów na świecie. Rekordowo wysokie ujemne rentowności można było zobaczyć na 10 – letnich obligacjach Niemieckich. Aktualnie inwestorzy są gotowi płacić ponad 0,5% rocznie od

swoich środków aby tylko móc pożyczyć je rządowi Niemiec. Dobrze pokazuje to więc niepewność jaką inwestorzy przejawiają względem przyszłości.

Swoje historycznie niskie rentowności odnotowały także obligacje polskie. Rentowności 10 – letnich obligacji dochodziły do poziomu 1,7%, a więc niespotykanego nigdy wcześniej. Warto jednak pamiętać, że niskie rentowności polskich obligacji nie są wynikiem nadzwyczajnej siły polskiego budżetu i rozsądnej polityki fiskalnej lecz są raczej pochodną globalnej sytuacji na rynku długu. Dla porównania nawet 10 – letnie obligacje greckie oferują obecnie rentowność poniżej 2%.

Michał Piątkowski,  
Doradca Inwestycyjny



## Akcje

Wraz z początkiem sierpnia pojawiła się większa korekta na rynkach akcyjnych. Przede wszystkim po ustanowieniu nowych historycznych szczytów w USA indeksy akcyjne zwróciły gwałtownie w dół. Indeks S&P 500 z poziomu ponad 3000 punktów spadł w porywach nawet poniżej 2800 punktów. Przyczyn wywołania korekty można szukać w rozczarowaniu inwestorów przekazem płynącym z FED czy też w protekcyjnej polityce Donalda Trumpa. Warto jednak pamiętać, że wyceny na amerykańskiej giełdzie są wysokie, zyski przedsiębiorstw przestały już dynamicznie rosnąć, a na rynku można zobaczyć coraz większą awersję do ryzyka. W takich warunkach zmienność na rynku akcji może być znacząco powyżej średniej.

W ślad za akcjami amerykańskimi przecenione uległy akcje polskie, jednak w tym przypadku jest to objawem słabości polskiego rynku. Polskie akcje z tanich stają się bowiem jeszcze tańsze.

## Obligacje

Początek sierpnia przyniósł kontynuację spadków rentowności na światowym rynku długu. Spadały rentowności zarówno krajów rozwiniętych jak i tych rozwijających się. W Stanach Zjednoczonych 10 – letnie obligacje skarbowe notowane są na poziomie około 1,5%, co ostatni raz można było zobaczyć w 2016 roku. Dodatkowo warto zwrócić uwagę na chwilowe odwrócenie krzywej dochodowości w USA, co sugeruje rosnącą awersję do ryzyka wśród inwestorów.

Cały czas rośnie także nominalna wartość ujemnie oprocentowanego długu. Ujemną rentowność oferują obecnie obligacje min. Szwajcarii, Niemiec, Danii, Holandii, Szwecji, Austrii, Francji, Finlandii, Belgii, Japonii.

Zgodnie z globalnym sentymentem kształtują się także rentowności polskiego długu. Obligacje 10 – letnie notowane były najniżej w historii – poniżej poziomu 1,7%.

## Surowce

W pierwszej połowie sierpnia notowania ropy naftowej utrzymały się w niezbyt szerokiej konsolidacji blisko poziomu 55 dolarów za baryłkę. Obecna na rynkach awersja do ryzyka i obawy odnośnie globalnego wzrostu łagodzą presję na wzrost notowań ropy naftowej.

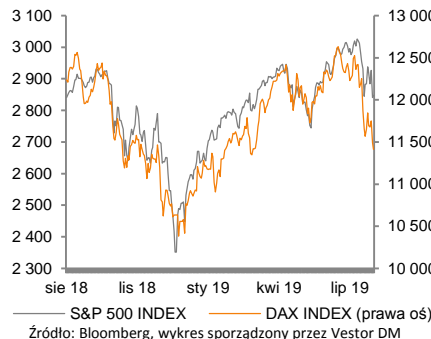
Z globalnej awersji do ryzyka korzysta oczywiście złoto. Notowania tego surowca, na który popyt naturalnie wzrasta w okresach kryzysowych, przekroczyły poziom 1500 dolarów za uncję. Poziom ten ostatni raz można było zobaczyć na początku 2013 roku. Co istotne, wysokie notowania złota osiągnięte zostały przy wzmacniającym się dolarze, chociaż te dwa aktywa są zwykle ujemnie ze sobą skorelowane. W przypadku pojawienia się kolejnych zagrożeń dla globalnej koniunktury (np. ponowna eskalacja konfliktu handlowego) popyt na ten surowiec może utrzymać się na wysokim poziomie, pomimo względnie wysokiej ceny.

## Waluty

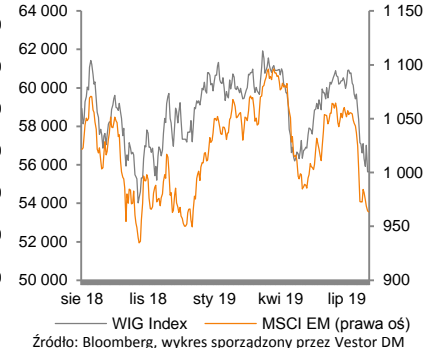
W sierpniu mogliśmy obserwować dalsze delikatne umocnienie dolara amerykańskiego. Kurs tej waluty wspomagany jest silnymi danymi płynącymi z amerykańskiej gospodarki, ale także obawami co do globalnej koniunktury i coraz łagodniejszym podejściem do polityki monetarnej innych banków centralnych. Kurs EUR/USD znajduje się obecnie na poziomie około 1,11 co oznacza kontynuację średniookresowego trendu spadkowego na tej parze rozpoczętego w pierwszej połowie 2018 roku.

Sierpień przyniósł także zauważalne osłabienie polskiego złotego, co może być tłumaczone chociażby rosnącą inflacją przy stałym poziomie stóp procentowych. Aktualnie 1 EUR kosztuje około 4,35 PLN podczas gdy 1 USD kosztuje około 3,92 PLN.

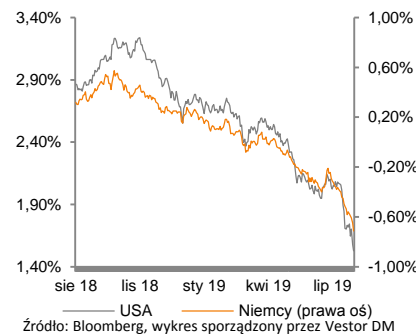
### Indeksy akcji – USA i Niemcy



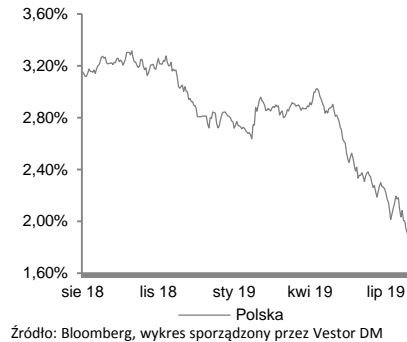
### Indeksy akcji – Polska i MSCI EM



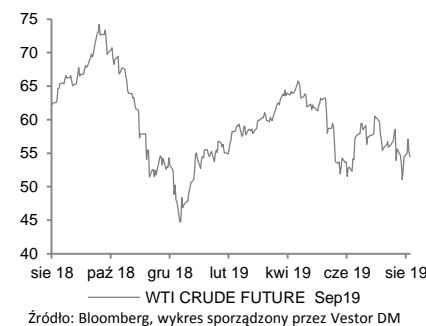
### Rentowności 10 - letnich obligacji skarbowych



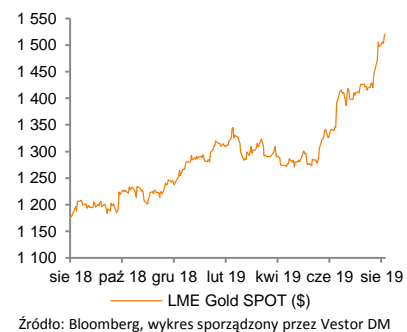
### Rentowność 10 - letnich obligacji skarbowych



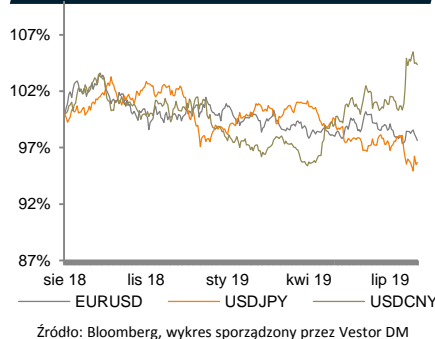
### Notowania ropy WTI



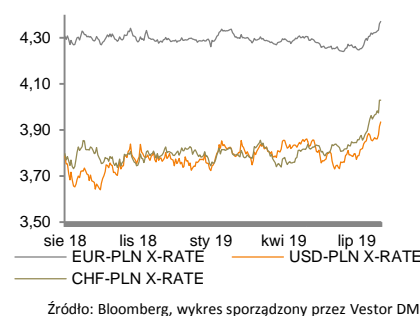
### Notowania złota



### Kursy walut w odniesieniu do USD



### Kursy walut w odniesieniu do PLN





### Top 5 funduszy akcyjnych i surowcowych (według rocznej stopy zwrotu)

Fundusz	1M	YTD	12M	Wartość aktywów netto (mln PLN)
PKO Akcji Rynku Złota	12,76%	40,60%	<b>45,52%</b>	172,0
Investor Ameryka Łacińska	-0,26%	27,40%	<b>40,60%</b>	16,9
Investor Gold Otwarty	5,36%	15,61%	<b>23,05%</b>	297,1
Santander Akcji Tureckich	0,97%	14,01%	<b>21,71%</b>	99,5
Investor Turcja	0,50%	6,90%	<b>21,67%</b>	54,8

Źródło: Bloomberg, stopy zwrotu pobrane w dniu 19.08.2019, tabela sporządzona przez Vestor DM na podstawie FIO i SFIO analizowanych przez Vestor DM

#### Inwestycja o wartości 100 PLN w wybrany fundusz



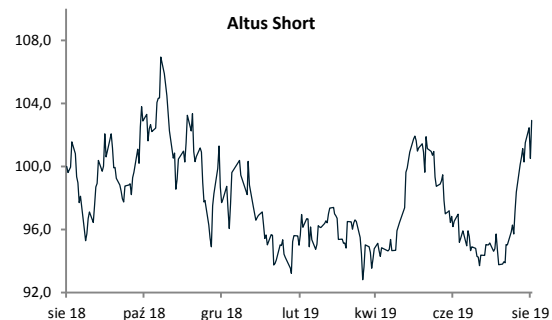
Źródło: Bloomberg, wykres sporządzony przez Vestor DM

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

Fundusz	1M	YTD	12M	Wartość aktywów netto (mln PLN)
Altus Short	9,77%	3,50%	<b>1,35%</b>	8,2
IPOPEMA Short Equity	10,34%	4,03%	<b>0,79%</b>	8,6
Pekao Akcji - Aktywna Selekcja	-4,79%	1,78%	<b>-2,31%</b>	37,2
IPOPEMA Akcji	-6,92%	-1,44%	<b>-3,22%</b>	6,8
Credit Agricole Akcyjny	-6,97%	1,21%	<b>-3,36%</b>	62,3

Źródło: Bloomberg, stopy zwrotu pobrane w dniu 19.08.2019, 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 Ameryka Łacińska	-0,26%	27,40%	<b>40,60%</b>	16,9
Santander Akcji Tureckich	0,97%	14,01%	<b>21,71%</b>	99,5
Investor Turcja	0,50%	6,90%	<b>21,67%</b>	54,8
Investor Rosja	-3,40%	20,39%	<b>18,96%</b>	20,6
Skarbiec Spółek Wzrostowych	-1,63%	46,82%	<b>18,00%</b>	471,4

Źródło: Bloomberg, stopy zwrotu pobrane w dniu 19.08.2019, tabela sporządzona przez Vestor DM na podstawie FIO i SFIO analizowanych przez Vestor DM

#### Inwestycja o wartości 100 PLN w wybrany fundusz



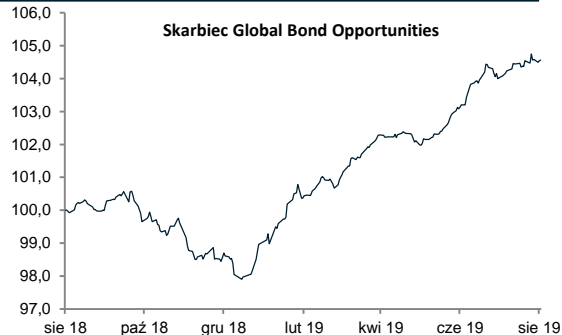
Źródło: Bloomberg, wykres sporządzony przez Vestor DM

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

Fundusz	1M	YTD	12M	Wartość aktywów netto (mln PLN)
Skarbiec Global Bond Opportunities	0,32%	6,73%	<b>4,63%</b>	6,0
Santander Prestiż Alfa	1,52%	7,81%	<b>3,32%</b>	b.d.
Pekao Alternatywny Dynamiczny Absolutnej Stopy Zwrotu	-0,68%	3,67%	<b>1,40%</b>	22,3
NN Stabilny Globalnej Alokacji	0,47%	3,70%	<b>0,68%</b>	281,8
Pekao Alternatywny - Absolutnej Stopy Zwrotu	-0,47%	2,01%	<b>0,09%</b>	86,6

Źródło: Bloomberg, stopy zwrotu pobrane w dniu 19.08.2019, 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

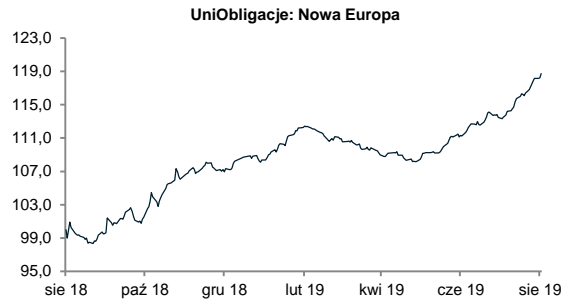


### Top 5 funduszy obligacyjnych (według rocznej stopy zwrotu)

Fundusz	1M	YTD	12M	Wartość aktywów netto (mln PLN)
UniObligacje: Nowa Europa	4,54%	9,79%	<b>19,05%</b>	65,8
PZU Dłużny Rynków Wschodzących	-1,96%	10,33%	<b>11,12%</b>	161,8
UniObligacje Aktywne	1,47%	4,70%	<b>8,74%</b>	184,4
PZU Papierów Dłużnych Polonez	0,43%	5,54%	<b>7,21%</b>	1 265,7
Noble Fund Obligacji	1,72%	6,07%	<b>7,21%</b>	58,3

Źródło: Bloomberg, stopy zwrotu pobrane w dniu 19.08.2019, tabela sporządzona przez Vestor DM na podstawie FIO i SFIO analizowanych przez Vestor DM

#### Inwestycja o wartości 100 PLN w wybrany fundusz



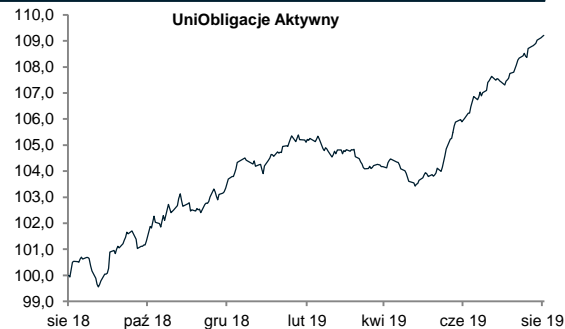
Źródło: Bloomberg, wykres sporządzony przez Vestor DM

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

Fundusz	1M	YTD	12M	Wartość aktywów netto (mln PLN)
UniObligacje Aktywne	1,47%	4,70%	<b>8,74%</b>	184,4
PZU Papierów Dłużnych Polonez	0,43%	5,54%	<b>7,21%</b>	1 265,7
Noble Fund Obligacji	1,72%	6,07%	<b>7,21%</b>	58,3
PZU Dłużny Aktywne	1,05%	5,65%	<b>7,03%</b>	b.d.
NN Obligacji	2,07%	5,39%	<b>6,98%</b>	907,1

Źródło: Bloomberg, stopy zwrotu pobrane w dniu 19.08.2019, 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)
UniObligacje: Nowa Europa	4,54%	9,79%	<b>19,05%</b>	65,8
PZU Dłużny Rynków Wschodzących	-1,96%	10,33%	<b>11,12%</b>	161,8
Pekao Obligacji Dolarowych Plus	2,58%	10,24%	<b>7,16%</b>	1 171,9
PKO Papierów Dłużnych USD	2,53%	6,30%	<b>6,63%</b>	44,3
NN Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)	-3,11%	4,70%	<b>5,72%</b>	154,6

Źródło: Bloomberg, stopy zwrotu pobrane w dniu 19.08.2019, tabela sporządzona przez Vestor DM na podstawie FIO i SFIO analizowanych przez Vestor DM

#### Inwestycja o wartości 100 PLN w wybrany fundusz



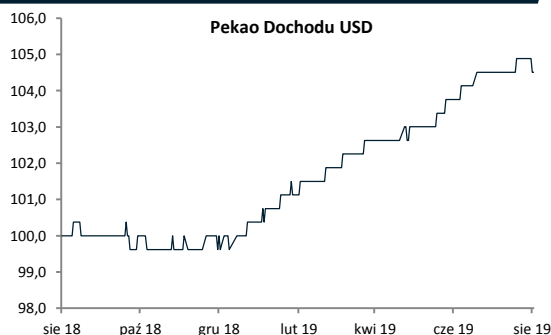
Źródło: Bloomberg, wykres sporządzony przez Vestor DM

### Top 5 funduszy mieszanych (według rocznej stopy zwrotu)

Fundusz	1M	YTD	12M	Wartość aktywów netto (mln PLN)
Pekao Dochodu USD	0,00%	4,51%	<b>4,51%</b>	35,1
Pekao Strategii Globalnej - Konserwatywny	-0,50%	8,82%	<b>4,41%</b>	136,1
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2030 E	-2,51%	3,50%	<b>3,50%</b>	172,2
Santander Platinum Konserwatywny	0,87%	4,36%	<b>3,44%</b>	182,6
UniStabilny Wzrost	-1,71%	3,63%	<b>2,97%</b>	137,4

Źródło: Bloomberg, stopy zwrotu pobrane w dniu 19.08.2019, 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**

<b>Firma zarządzająca:</b>	Union Investment TFI
<b>Typ funduszu:</b>	Dłużny
<b>Zasięg geograficzny:</b>	Europa Środkowo – Wschodnia
<b>Zarządzający:</b>	Adam Szymko
<b>Min. pierwsza wpłata:</b>	100 PLN
<b>Min. kolejna wpłata:</b>	100 PLN
<b>Oplata za nabycie</b>	Max. 2,00%
<b>Oplata za zarządzanie:</b>	2,00% p.a.
<b>Oplata za sukces:</b>	Brak
<b>Ryzyko:</b>	4
<b>Benchmark:</b>	Merrill Lynch Poland, Hungary, Czech, Turkey, Slovakia Government Index (w zł)
<b>Aktywa:</b>	53,7 mln PLN
<b>Wartość j.u.</b>	189,84 PLN
<b>Początek działalności</b>	01.11.2007 r.

Źródło: Karta funduszu i KIID, tabela sporządzona przez Vestor DM

**Polityka inwestycyjna**

Subfundusz inwestuje w instrumenty rynku pieniężnego i obligacje emitowane przez kraje z Europy Środkowo-Wschodniej, obligacje korporacyjne i inne papiery dłużne emitowane przez podmioty, których siedziba mieści się w krajach Europy Środkowo-Wschodniej, oraz inne papiery dłużne, nie wspomniane powyżej. Udział pozostałych kategorii lokat musi być niższy niż 30% aktywów subfunduszu. Uniwersum geograficzne subfunduszu to Polska, Czechy, Słowacja, Węgry, Turcja, Litwa, Łotwa, Estonia, Słowenia, Cypr, Kazachstan, Malta, Bułgaria, Rumunia, Ukraina, Macedonia, Chorwacja, Bośnia i Hercegowina, Serbia, Czarnogóra, Albania.

Lokaty subfunduszu w papiery wartościowe są dokonywane przede wszystkim na podstawie bieżącej oceny i prognoz rozwoju sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta papieru wartościowego oraz ich wpływu na kształtowanie się rynkowych stóp procentowych.

**Profil inwestora**

Subfundusz skierowany jest do inwestorów, którzy:

- chcą uczestniczyć w dochodzie z obligacji z regionu Europy Środkowo-Wschodniej,
- chcą uczestniczyć we wzroście wartości lokat i dochodzie odsetkowym papierów dłużnych emitentów z regionu Europy Środkowo-Wschodniej,
- mają co najmniej 2-letni horyzont inwestycyjny,
- chcą zredukować ryzyko poprzez dywersyfikację geograficzną,
- chcą mieć przejrzystą, elastyczną formę inwestycji o wysokiej płynności,
- akceptują umiarkowane ryzyko inwestycyjne.

Źródło: karta funduszu

**Roczna inwestycja 100 PLN w UniObligacje: Nowa Europa**

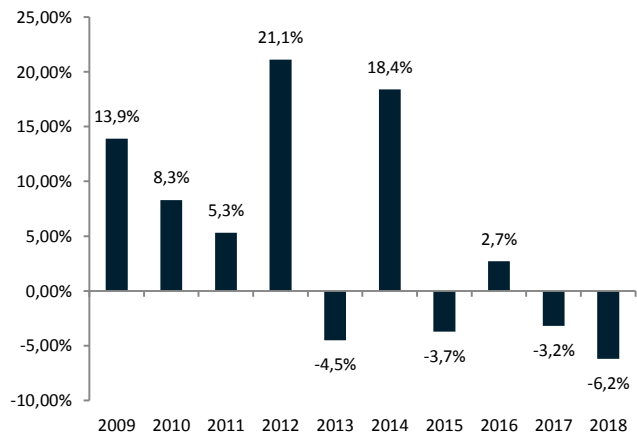


Źródło: Bloomberg, wykres sporządzony przez Vestor DM

Stopa zwrotu	
1 miesiąc	4,54%
YTD	9,79%
1 rok	19,05%
3 lata	-7,10%
5 lat	6,47%
Od początku	101,38%

Źródło: Bloomberg, stopy zwrotu pobrane w dniu 19.08.2019r., tabela sporządzona przez Vestor DM

**Stopy zwrotu w latach kalendarzowych**



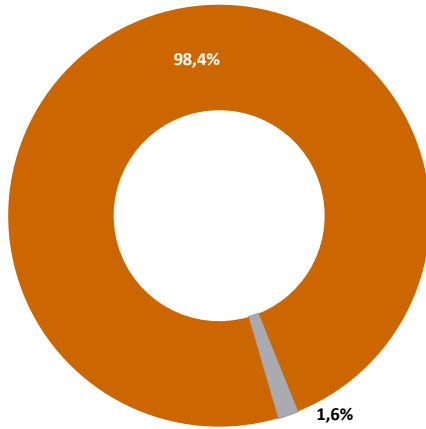
Źródło: KIID na dzień 06.05.2019 r., wykres sporządzony przez Vestor DM

Wskaźniki ryzyka	Wartość	Średnia dla grupy
Odchylenie standardowe (1Y)	5,3%	3,1%
Współczynnik Sharpe'a (alfa)	3,0%	1,1%
Beta	0,32	0,35

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



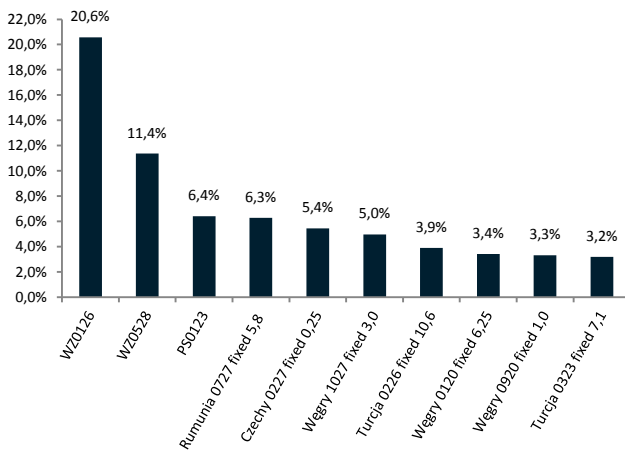
## Struktura portfela Funduszu



<span style="color: #c0504d;">■</span> Dłużne instrumenty finansowe	98,4%
<span style="color: #808080;">■</span> Środki pieniężne i inne	1,6%

Źródło: Sprawozdanie finansowe na dzień 31.12.2018 r., wykres sporządzony przez Vestor DM

## Główne pozycje w portfelu Funduszu



Źródło: Sprawozdanie finansowe na dzień 31.12.2018 r., wykres sporządzony przez Vestor DM

## Omówienie lokat Funduszu

Fundusz zgodnie ze swoją polityką inwestycyjną lokuje środki głównie w instrumenty dłużne wyemitowane przez państwa lub podmioty z Europy Środkowo – Wschodniej. Na koniec 2018 roku w portfelu funduszu papiery dłużne stanowiły aż 98,4% aktywów, z czego 65,1% były to papiery o oprocentowaniu stałym, a 33,3% były to papiery oprocentowane według zmiennej stopy procentowej.

Przedstawiona powyżej struktura portfela pokazuje wyraźnie, że zarządzający funduszem konstruował portfel przy założeniu spadku rynkowych stóp procentowych. Wysokie wykorzystanie limitów na instrumenty dłużne w połączeniu z preferowaniem średnioterminowych obligacji o stałym kuponie (o wyższym duration niż obligacje zmiennokuponowe czy krótkoterminowe) sprawia, że portfel funduszu jest wrażliwy na rynkowe zmiany stóp procentowych i w przypadku ich spadku zyskuje więcej niż portfele o niskim duration.

Na koniec 2018 roku w portfelu funduszu znajdowało się 27 różnych papierów, co w przypadku funduszy obligacyjnych uniwersalnych nie jest niskim wynikiem. Jeżeli chodzi o dywersyfikację geograficzną, to w portfelu znajdowały się obligacje wyemitowane przez kraje lub podmioty z 7 krajów: Polski (47,35% aktywów), Turcji (17,19%), Rumuni (12,91%), Węgier (11,7%), Czech (5,44%), Macedonii (2,11%) i Chorwacji (1,7%). Oprócz Polski Zarządzający lokuje więc środki w krajach rozwijających się z środkowej i wschodniej części Europy, w tym w krajach, które przechodziły w 2018 roku problemy mające odzwierciedlenie w rosnących w poprzednim roku rentowności obligacji tych krajów (Turcja, Rumunia).

Wśród największych pozycji w portfelu funduszu znajdują się obligacje skarbowe. Największą wagę w portfelu posiadają zmiennokuponowe papiery WZ0126 oraz WZ0528. Pozostałe z największych pozycji portfela są to już obligacje o stałym kuponie.



## Fundusze podobne profilem do Funduszu UniObligacje: Nowa Europa

Nazwa funduszu:	Poziom ryzyka (1-7)	1M	12M	36M	60M	YTD
<b>UniObligacje: Nowa Europa</b>	4	<b>4,54%</b>	<b>19,05%</b>	<b>-7,10%</b>	<b>6,74%</b>	<b>9,79%</b>
Investor Obligacji Rynków Wschodzących Plus	3	0,19%	4,22%	-0,03%	-	3,51%
NN Globalny Długu Korporacyjnego (L)	3	-0,34%	2,21%	11,76%	13,20%	7,13%
NN Krótkoterminowych Obligacji Plus (L)	3	0,61%	2,95%	-3,45%	-3,45%	2,51%
Pekao Obligacji Europejskich Plus	3	2,38%	3,36%	-3,91%	1,51%	5,39%
Santander Obligacji Europejskich	2	0,43%	4,55%	1,65%	7,59%	4,51%
Skarbiec Obligacji Wysokiego Dochodu	3	0,21%	1,70%	6,06%	10,19%	4,56%
Skarbiec Konserwatywny Plus	1	0,45%	3,37%	8,61%	-	2,90%
PZU Dłużny Rynków Wschodzących	3	-1,96%	11,12%	4,76%	11,92%	10,33%

Źródło: Bloomberg, stopy zwrotu pobrane w dniu 19.08.2019, tabela sporządzona przez Vestor DM na podstawie FIO i SFIO analizowanych przez Vestor DM

## Podstawowe dane

Nazwa funduszu:	Investor Obligacji Rynków Wschodzących Plus	NN Globalny Długu Korporacyjnego (L)	NN Krótkoterminowych Obligacji Plus (L)	Pekao Obligacji Europejskich Plus
<b>Firma zarządzająca:</b>	Investors TFI	NN Investment Partners TFI	NN Investment Partners TFI	Pekao TFI
<b>Typ funduszu:</b>	Dłużny	Dłużny	Dłużny	Dłużny
<b>Zasięg geograficzny:</b>	Emerging Markets	Globalny	Polska	Europa
<b>Min. pierwsza wpłata:</b>	50 PLN	200 PLN	200 PLN	1000 PLN
<b>Min. kolejna wpłata:</b>	50 PLN	50 PLN	50 PLN	500 PLN
<b>Oplata za zarządzanie:</b>	1,50% p.a.	1,80% p.a.	1,00 % p.a.	2,00% p.a.
<b>Oplata za sukces:</b>	Tak	Nie	Nie	Nie
<b>Benchmark:</b>	100% WIBID 6M	Brak	100% WIBID 12M	95% ICE BofA ML Corp EMU + 5% ICE BofAML Euro Currency 1-Month Deposit Bid Rate Constant Maturity Index
<b>Aktywa:</b>	2,8 mln PLN	369,5 mln PLN	61,9 mln PLN	198,9 mln PLN

Nazwa funduszu:	Santander Obligacji Europejskich	Skarbiec Obligacji Wysokiego Dochodu	Skarbiec Konserwatywny Plus	PZU Dłużny Rynków Wschodzących
<b>Firma zarządzająca:</b>	Santander TFI	Skarbiec TFI	Skarbiec TFI	PZU TFI
<b>Typ funduszu:</b>	Dłużne	Dłużne	Dłużne	Dłużny
<b>Zasięg geograficzny:</b>	Europa	Globalny	Globalny	Emerging Markets
<b>Min. pierwsza wpłata:</b>	1000 PLN	1000 PLN	500 PLN	1000 PLN
<b>Min. kolejna wpłata:</b>	100 PLN	100 PLN	100 PLN	1000 PLN
<b>Oplata za zarządzanie:</b>	1,60% p.a.	1,55% p.a.	1,00% p.a.	1,50% p.a.
<b>Oplata za sukces:</b>	Nie	Tak	Tak	Tak
<b>Benchmark:</b>	100% ICE BofAML 1-10 Year Euro Broad Market Index (EMU5) zabezpieczony do złotego	90% FTSE Poland Government Bond Index + 10% WIBID 3M, pomniejszone o koszty stałe funduszu	WIBID 3M + 2% w skali roku	(70% * EMBI Global Div + 30% * GBI - EM Global Div) + (WIBID 3M - LIBOR 3M)
<b>Aktywa:</b>	83,9 mln PLN	139,7 mln PLN	209 mln PLN	144,5 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%	-0,94%	-1,96%	1,59%	5,71%	-1,68%
Aviva Investors Dochodowy	1	0,80%	0,17%	2,51%	7,75%	7,93%	2,16%
Aviva Investors Niskiego Ryzyka	2	1,00%	0,10%	1,23%	3,93%	5,04%	0,70%
Investor Dochodowy	2	0,80%	0,07%	0,72%	4,99%	7,07%	0,27%
Investor Oszczędnościowy	1	0,80%	0,18%	2,16%	8,07%	12,40%	1,60%
IPOPEMA Oszczędnościowy	1	0,75%	0,24%	1,98%	7,42%	11,63%	1,31%
NN Oszczędnościowy	1	0,75%	0,11%	0,95%	3,69%	6,29%	0,44%
NN Krótkoterminowych Obligacji	2	1,00%	0,20%	2,83%	8,28%	12,69%	2,51%
NN Oszczędnościowy (L)	1	0,75%	0,11%	0,96%	3,72%	6,12%	0,46%
Noble Fund Oszczędnościowy	2	1,00%	0,50%	1,50%	2,22%	1,92%	0,95%
Pekao Spokojna Inwestycja	1	0,80%	-0,08%	1,36%	5,50%	8,29%	0,80%
Pekao Oszczędny	1	0,87%	-0,17%	1,46%	5,58%	8,43%	0,85%
Pekao Oszczędny Plus	2	1,20%	-0,35%	1,70%	6,17%	10,18%	0,89%
Gamma Plus	2	0,90%	0,16%	1,07%	7,08%	12,02%	0,89%
Gamma	2	0,79%	0,02%	1,42%	8,47%	14,95%	1,01%
PKO Obligacji Skarbowych Plus	2	0,80%	0,00%	0,51%	4,69%	9,33%	0,17%
PKO Obligacji Skarbowych	2	0,90%	-0,01%	0,52%	4,65%	8,03%	0,22%
Skarbiec Konserwatywny	1	0,90%	0,13%	1,62%	6,54%	9,56%	1,15%
PZU Ochrony Majątku	1	1,00%	0,10%	0,42%	1,73%	3,29%	0,15%
PZU Oszczędnościowy	2	0,80%	0,19%	2,15%	6,66%	10,28%	1,59%
PZU Sejf+	2	0,60%	0,18%	1,70%	5,81%	9,03%	1,28%
UniAktywny Dochodowy	2	0,90%	0,41%	3,36%	10,91%	-	2,25%
UniDolar	1	1,00%	0,54%	3,83%	4,80%	7,84%	2,59%
UniEuro	1	0,80%	0,07%	0,45%	0,86%	2,17%	0,38%
UniKorona Dochodowy	2	0,90%	0,53%	3,89%	9,91%	14,90%	2,75%

Źródło: Bloomberg, stopy zwrotu pobrane w dniu 19.08.2019, 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%	0,50%	0,02%	5,91%	13,49%	-1,17%
AGIO Kapitał PLUS	1	1,30%	0,13%	2,05%	6,71%	14,05%	1,75%
AGIO Oszczędnościowy PLUS	2	0,50%	0,13%	1,44%	2,41%	-	0,91%
Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych	2	1,00%	-0,03%	2,47%	8,12%	14,23%	3,06%
Aviva Investors Obligacji	3	1,75%	1,24%	4,58%	7,35%	11,13%	3,04%
Aviva Investors Obligacji Dynamiczny	3	1,50%	1,01%	5,98%	9,94%	22,11%	4,09%
Investor Obligacji	2	1,10%	1,46%	5,56%	11,59%	18,30%	4,29%
Investor Obligacji Korporacyjnych	2	1,50%	0,33%	2,24%	4,64%	-	2,48%
Investor Obligacji Rynków Wschodzących Plus	3	1,50%	0,19%	4,22%	-0,03%	-	3,51%
IPOPEMA Dłużny	3	1,25%	0,86%	4,24%	10,27%	-	2,48%
IPOPEMA Obligacji	3	1,50%	0,64%	4,54%	8,95%	16,07%	2,60%
NN Obligacji	3	1,25%	2,07%	6,98%	12,27%	19,27%	5,39%
NN Globalny Długu Korporacyjnego (L)	3	1,80%	-0,34%	2,21%	11,76%	13,20%	7,13%
NN Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)	5	1,80%	-3,11%	5,72%	-1,45%	-15,94%	4,70%
NN Krótkoterminowych Obligacji Plus (L)	3	1,00%	0,61%	2,95%	-3,45%	-3,45%	2,51%
Noble Fund Obligacji	3	1,50%	1,72%	7,21%	9,04%	14,78%	6,07%
Pekao Obligacji Dolarowych Plus	4	2,50%	2,58%	7,16%	3,61%	27,17%	10,24%
Pekao Obligacji Europejskich Plus	3	2,00%	2,38%	3,36%	-3,91%	1,51%	5,39%
Pekao Obligacji i Dochodu	3	1,90%	-1,51%	3,43%	7,11%	-	6,62%
Pekao Obligacji Plus	2	1,60%	1,10%	4,59%	9,27%	13,34%	2,96%

Źródło: Bloomberg, stopy zwrotu pobrane w dniu 19.08.2019, tabela sporządzona przez Vestor DM na podstawie FIO i SFIO analizowanych przez Vestor DM





## Fundusze dłużne

NAZWA FUNDUSZU	POZIOM RYZYKA SKALA 1- 7	OPLATA ZA ZARZĄDZANIE	1M	12M	36M	60M	YTD
Pekao Obligacji Strategicznych	3	2,00%	0,11%	4,99%	5,70%	8,64%	6,48%
Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2	3	1,60%	1,25%	5,12%	9,57%	15,95%	3,35%
Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja	3	1,60%	1,08%	5,47%	10,09%	16,34%	3,65%
Gamma Obligacji Korporacyjnych	2	1,30%	0,16%	2,69%	7,39%	15,97%	0,89%
PKO Obligacji Długoterminowych	3	1,50%	0,84%	3,39%	8,42%	13,84%	2,25%
PKO Papierów Dłużnych Plus	2	1,50%	0,59%	2,48%	6,74%	10,17%	1,53%
PKO Papierów Dłużnych USD	4	1,50%	2,53%	6,63%	-0,56%	-	6,30%
Santander Obligacji Europejskich	2	1,60%	0,43%	4,55%	1,65%	7,59%	4,51%
Santander Obligacji Korporacyjnych	2	1,90%	0,11%	2,41%	7,78%	12,87%	3,21%
Santander Obligacji Skarbowych	3	1,70%	0,71%	3,57%	6,84%	11,14%	1,98%
Santander Prestiż Obligacji Korporacyjnych Globalny	3	1,00%	0,81%	3,15%	-	-	5,99%
Santander Prestiż Obligacji Korporacyjnych	2	1,80%	0,11%	2,57%	8,18%	14,11%	3,43%
Santander Prestiż Obligacji Skarbowych	3	1,50%	0,77%	3,72%	7,52%	13,00%	2,13%
Skarbiec Dłużny Uniwersalny	2	1,55%	1,14%	5,00%	9,24%	13,87%	4,71%
Skarbiec Global High Yield Bond	4	1,30%	-0,45%	2,28%	12,26%	16,88%	7,42%
Skarbiec Obligacji Wysokiego Dochodu	3	1,55%	0,21%	1,70%	6,06%	10,19%	4,56%
Skarbiec Konserwatywny Plus	1	1,00%	0,45%	3,37%	8,61%	-	2,90%
PZU Dłużny Aktywny	3	1,00%	1,05%	7,03%	-	-	5,65%
PZU Dłużny Rynków Wschodzących	3	1,50%	-1,96%	11,12%	4,76%	11,92%	10,33%
PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych	3	1,00%	0,92%	4,44%	6,65%	-	5,13%
PZU Papierów Dłużnych Polonez	3	1,50%	0,43%	7,21%	9,78%	16,43%	5,54%
UniKorona Obligacje	3	1,50%	1,13%	6,21%	8,77%	12,49%	3,89%
UniOszczędnościowy	1	0,90%	0,19%	1,98%	6,85%	11,55%	1,21%
UniObligacje Aktywne	3	2,00%	1,47%	8,74%	6,04%	14,33%	4,70%
UniObligacje: Nowa Europa	4	2,00%	4,54%	19,05%	-7,10%	6,74%	9,79%
UniProfit Plus	1	0,90%	0,17%	2,05%	7,05%	12,39%	1,24%

Źródło: Bloomberg, stopy zwrotu pobrane w dniu 19.08.2019, tabela sporządzona przez Vestor DM na podstawie FIO i SFIO analizowanych przez Vestor DM

## Fundusze mieszane

NAZWA FUNDUSZU	POZIOM RYZYKA SKALA 1- 7	OPLATA ZA ZARZĄDZANIE	1M	12M	36M	60M	YTD
AGIO Stabilny PLUS	3	2,75%	-2,31%	-4,06%	-5,13%	-	-2,77%
Aviva Investors Aktywnej Alokacji	5	2,00%	-3,67%	-3,06%	5,70%	10,74%	3,89%
Aviva Investors Kapitał Plus	3	2,50%	-1,05%	-0,24%	-1,09%	2,25%	3,33%
Aviva Investors Optymalnego Wzrostu	5	2,50%	-3,97%	-2,92%	-11,09%	-23,17%	1,93%
Aviva Investors Stabilnego Inwestowania	3	3,00%	-2,57%	-1,90%	0,72%	1,42%	0,15%
Aviva Investors Zrównoważony	4	3,50%	-4,20%	-2,84%	3,77%	2,22%	0,05%
Investor Bezpiecznego Wzrostu	2	1,00%	0,18%	2,37%	11,17%	-	1,86%
Investor Zabezpieczenia Emerytalnego	4	3,00%	-1,72%	0,11%	28,62%	41,36%	7,73%
Investor Zrównoważony	4	3,50%	-4,04%	-4,31%	43,20%	64,32%	10,53%
IPOPEMA Portfel Polskich Funduszy	3	2,00%	-0,59%	-0,49%	4,57%	15,57%	0,59%
NN Stabilnego Wzrostu	4	2,50%	-1,07%	1,42%	8,86%	8,22%	2,05%
NN Zrównoważony	4	3,00%	-2,96%	-0,39%	10,08%	9,81%	1,28%
NN Perspektywa 2020	3	1,30%	0,15%	2,82%	7,45%	10,87%	3,56%
NN Perspektywa 2025	3	1,50%	-0,75%	2,46%	8,97%	11,84%	4,12%
NN Perspektywa 2030	4	1,70%	-1,41%	1,71%	8,63%	10,64%	4,12%

Źródło: Bloomberg, stopy zwrotu pobrane w dniu 19.08.2019, 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%	-1,89%	0,87%	8,23%	9,50%	3,87%
NN Perspektywa 2040	4	2,10%	-2,36%	0,08%	7,87%	8,18%	3,61%
Noble Fund Mieszany	4	3,50%	-0,46%	-6,68%	-0,96%	2,38%	3,43%
Noble Fund Stabilnego Wzrostu PLUS	4	3,50%	-0,48%	-4,79%	-0,32%	2,74%	1,68%
Noble Fund Timingowy	4	4,00%	-2,45%	-13,48%	-5,45%	2,31%	-2,05%
Pekao Alternatywny - Globalnego Dochodu	4	1,50%	-2,24%	0,19%	6,40%	-	5,54%
Pekao Dochodu i Wzrostu Regionu Pacyfiku	4	2,50%	-4,09%	-4,83%	3,07%	2,00%	2,14%
Pekao Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego	4	2,50%	-3,86%	-1,80%	9,78%	6,07%	4,57%
Pekao Dochodu USD	4	0,20%	0,00%	4,51%	8,17%	-	4,51%
Pekao Elastycznego Inwestowania	3	1,70%	-0,33%	0,00%	7,73%	3,72%	3,36%
Pekao Stabilnego Inwestowania	4	3,15%	-1,42%	1,81%	5,16%	0,17%	1,72%
Pekao Stabilnego Wzrostu	4	3,25%	-1,75%	1,03%	7,19%	2,48%	2,22%
Pekao Strategii Globalnej	4	2,50%	-1,50%	2,17%	12,16%	18,79%	9,68%
Pekao Strategii Globalnej - Konserwatywny	3	1,80%	-0,50%	4,41%	12,11%	-	8,82%
Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Amerykańskiego	3	2,50%	-1,56%	0,09%	8,80%	-	8,70%
Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Europejskiego	4	2,50%	-2,28%	-1,20%	6,93%	11,57%	6,83%
Pekao Zmiennej Alokacji	3	1,50%	0,00%	0,31%	1,34%	0,47%	-0,08%
Pekao Zmiennej Alokacji Rynku Amerykańskiego	3	1,00%	0,52%	2,21%	5,25%	9,62%	2,83%
Pekao Zrównoważony	4	3,50%	-3,39%	-0,55%	9,90%	-2,05%	1,74%
Pekao Zrównoważony Rynku Amerykańskiego	5	2,50%	0,42%	0,80%	7,35%	34,96%	12,31%
PKO Stabilnego Wzrostu	3	2,50%	-2,34%	-0,85%	8,53%	9,86%	-0,53%
PKO Strategicznej Alokacji	4	3,50%	-3,19%	-2,93%	3,38%	7,42%	-2,93%
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2020 E	2	1,20%	0,84%	2,03%	7,48%	11,86%	1,26%
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2030 E	3	1,90%	-2,51%	3,50%	10,51%	11,20%	3,50%
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2040 E	4	2,60%	-4,65%	0,85%	9,39%	7,03%	2,86%
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2050 E	4	3,30%	-6,37%	-2,37%	13,59%	13,99%	2,08%
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2060 E	4	3,50%	-6,33%	-2,75%	11,57%	10,60%	1,76%
PKO Zrównoważony	4	3,50%	-4,28%	-3,11%	8,57%	8,45%	-1,74%
Santander Platinum Dynamiczny	4	2,80%	-1,18%	-0,02%	9,70%	10,12%	8,60%
Santander Platinum Konserwatywny	3	1,80%	0,87%	3,44%	7,25%	13,24%	4,36%
Santander Platinum Stabilny	4	2,30%	0,26%	2,57%	8,64%	12,23%	6,49%
Santander Stabilnego Wzrostu	3	2,90%	-1,99%	0,47%	8,55%	7,02%	1,39%
Santander Strategia Dynamiczna	4	0,30%	-3,19%	-2,34%	-	-	0,70%
Santander Strategia Konserwatywna	2	0,10%	-0,68%	0,92%	-	-	1,08%
Santander Strategia Stabilna	3	0,20%	-1,95%	-0,86%	-	-	0,95%
Santander Zrównoważony	4	3,40%	-4,43%	-1,12%	9,62%	5,16%	-0,27%
Credit Agricole Dynamiczny Polski	4	2,75%	-3,76%	-0,06%	17,78%	19,73%	1,74%
Credit Agricole Stabilnego Wzrostu	3	2,25%	-1,10%	2,47%	12,90%	19,63%	2,65%
Skarbiec Global Income	4	2,04%	-1,06%	-	11,48%	-	6,85%
Skarbiec III Filar	4	3,00%	-2,54%	-5,17%	14,52%	14,37%	3,53%
Skarbiec Top Funduszy Stabilnych	4	2,00%	-0,54%	-1,45%	11,91%	12,09%	3,67%
Skarbiec Waga	4	3,50%	-6,90%	-9,45%	5,09%	2,39%	-4,03%
PZU Stabilnego Wzrostu Mazurek	4	2,50%	-1,93%	0,14%	-1,73%	-4,49%	1,34%
PZU Zrównoważony	5	3,00%	-3,87%	-4,16%	2,60%	-1,89%	-0,37%
UniKorona Zrównoważony	4	3,20%	-3,44%	0,67%	15,69%	11,79%	4,36%
UniStabilny Wzrost	4	2,70%	-1,71%	2,97%	13,49%	12,25%	3,63%

Źródło: Bloomberg, stopy zwrotu pobrane w dniu 19.08.2019, tabela sporządzona przez Vestor DM na podstawie FIO i SFIO analizowanych przez Vestor DM



## Fundusze absolutnej stopy zwrotu

NAZWA FUNDUSZU	POZIOM RYZYKA SKALA 1- 7	OPŁATA ZA ZARZĄDZANIE	1M	12M	36M	60M	YTD
Altus Absolutnej Stopy Zwrotu Dłużny	3	1,50%	-0,95%	-3,38%	3,95%	10,23%	-2,50%
Aviva Globalnych Strategii	4	0,95%	0,52%	-4,59%	-0,85%	-	3,96%
NN Dynamiczny Globalnej Alokacji (L)	5	2,50%	0,59%	-0,85%	3,26%	13,98%	4,12%
NN Stabilny Globalnej Alokacji	4	1,50%	0,47%	0,68%	4,70%	15,81%	3,70%
Noble Fund Global Return	4	3,50%	-1,21%	-13,38%	-6,52%	-12,26%	-1,92%
Pekao Alternatywny Dynamiczny Absolutnej Stopy Zwrotu	3	2,50%	-0,68%	1,40%	-	-	3,67%
Pekao Alternatywny - Absolutnej Stopy Zwrotu	3	1,50%	-0,47%	0,09%	4,62%	-	2,01%
Santander Prestiż Alfa	3	2,00%	1,52%	3,32%	-	-	7,81%
Skarbiec Global Bond Opportunities	5	1,30%	0,32%	4,63%	6,23%	9,65%	6,73%
Skarbiec Market Neutral	4	3,00%	0,04%	-0,59%	10,45%	35,84%	6,55%
Skarbiec Market Opportunities	4	3,00%	-1,07%	-5,17%	19,79%	33,63%	2,91%
PZU Aktywny Akcji Globalnych	4	3,50%	-0,92%	-0,83%	2,60%	-6,40%	1,43%

Źródło: Bloomberg, stopy zwrotu pobrane w dniu 19.08.2019, 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%	-5,16%	-9,33%	-5,24%	1,20%	-3,68%
AGIO Akcji Małych i Średnich Spółek	5	3,50%	-4,52%	-9,66%	-12,88%	-12,46%	2,63%
AGIO Akcji PLUS	5	3,50%	-7,10%	-9,87%	-9,06%	-	-2,90%
Altus Short	5	3,50%	9,77%	1,35%	-19,55%	-6,88%	3,50%
Aviva Investors Europejskich Akcji	5	3,50%	-6,71%	-15,99%	-18,78%	-27,13%	0,30%
Aviva Investors Globalnych Akcji	5	2,00%	-3,98%	-4,88%	-0,38%	1,49%	6,92%
Aviva Investors Małych Spółek	5	3,50%	-4,89%	-9,93%	-15,28%	-10,55%	7,96%
Aviva Investors Nowoczesnych Technologii	4	3,50%	-3,05%	-8,80%	-0,37%	6,92%	9,77%
Aviva Investors Polskich Akcji	5	3,50%	-7,63%	-5,87%	7,34%	4,16%	-0,39%
Investor Akcji	5	2,80%	-6,88%	-16,72%	30,61%	45,86%	10,64%
Investor Akcji Rynków Wschodzących	6	3,50%	-6,22%	-0,64%	-0,86%	-	3,20%
Investor Akcji Spółek Dywidendowych	5	3,50%	-6,30%	-7,48%	44,16%	20,75%	7,62%
Investor Akcji Spółek Wzrostowych	6	3,50%	-6,33%	-11,01%	37,12%	-	14,60%
Investor Ameryka Łacińska	6	3,50%	-0,26%	40,60%	32,00%	23,04%	27,40%
Investor BRIC	6	3,50%	-6,26%	3,82%	23,06%	22,94%	8,11%
Investor Gold Otwarty	6	3,50%	5,36%	23,05%	-4,29%	6,54%	15,61%
Investor Indie i Chiny	6	3,50%	-4,80%	-6,39%	9,35%	20,59%	2,29%
Investor Niemcy	5	3,50%	-5,52%	-12,67%	9,55%	2,91%	9,47%
Investor Nowych Technologii	5	3,50%	-5,28%	-4,95%	72,91%	109,99%	22,24%
Investor Rosja	6	3,50%	-3,40%	18,96%	26,06%	18,70%	20,39%
Investor Sektora Nieruchomości i Budownictwa	5	3,50%	-0,50%	7,91%	5,09%	36,96%	15,33%
Investor Top 25 Małych Spółek	5	3,50%	-4,05%	-6,16%	18,17%	24,20%	10,82%
Investor Top 50 Małych i Średnich Spółek	5	3,50%	-4,38%	-11,97%	9,65%	13,53%	8,31%
Investor Turcja	6	3,50%	0,50%	21,67%	-39,09%	-36,90%	6,90%
IPOPEMA Akcji	5	3,20%	-6,92%	-3,22%	9,42%	3,88%	-1,44%
IPOPEMA Globalnych Megatrendów	5	2,50%	-5,20%	-6,55%	32,92%	-	13,14%
IPOPEMA m-Indeks	5	2,00%	-6,20%	-11,74%	8,03%	12,34%	-3,01%
IPOPEMA Short Equity	6	3,20%	10,34%	0,79%	-29,17%	-15,23%	4,03%
NN Akcji	5	3,50%	-7,05%	-4,79%	12,35%	6,00%	-2,36%
NN Średnich i Małych Spółek	5	3,50%	-3,99%	-6,13%	6,79%	21,21%	2,97%
NN Akcji Środkowoeuropejskich	6	3,50%	-5,97%	3,44%	-12,72%	-10,29%	-0,93%
NN Globalny Spółek Dywidendowych (L)	5	2,50%	-4,97%	-2,17%	14,34%	30,21%	9,77%

Źródło: Bloomberg, stopy zwrotu pobrane w dniu 19.08.2019, 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
NN Spółek Dywidendowych USA (L)	5	2,50%	-4,58%	-4,78%	18,50%	21,25%	10,61%
NN Europejski Spółek Dywidendowych (L)	5	2,50%	-5,41%	-4,46%	12,69%	7,09%	8,87%
NN Japonia (L)	6	2,50%	-5,79%	-13,13%	13,24%	11,11%	-1,04%
NN Nowej Azji (L)	5	2,50%	-7,70%	-5,40%	9,49%	-2,45%	0,46%
NN Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L)	6	2,50%	-8,71%	-2,71%	11,05%	4,45%	0,71%
NN Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania (L)	6	2,50%	-3,77%	15,08%	11,32%	-19,95%	16,17%
Noble Fund Africa And Frontier	5	3,50%	-5,66%	0,77%	2,17%	-25,96%	8,65%
Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek	5	3,50%	-4,49%	-14,49%	-2,60%	5,14%	1,18%
Noble Fund Akcji	5	3,50%	-6,84%	-13,47%	0,54%	-11,12%	-1,48%
Pekao Akcji Amerykańskich	5	3,50%	-1,44%	-2,13%	12,43%	42,45%	16,26%
Pekao Akcji Europejskich	5	3,50%	-3,07%	-6,86%	0,97%	9,23%	9,66%
Pekao Akcji Małych i Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych	5	3,50%	-4,79%	-8,33%	6,19%	13,07%	10,11%
Pekao Akcji Polskich	5	3,50%	-7,05%	-4,61%	8,91%	-11,74%	-1,07%
Pekao Akcji Rynków Dalekiego Wschodu	5	3,50%	-7,11%	-9,10%	5,71%	-2,74%	1,95%
Pekao Akcji Rynków Wschodzących	6	3,50%	-7,69%	-4,35%	6,80%	-17,71%	2,80%
Pekao Akcji - Aktywna Selekcja	5	3,50%	-4,79%	-2,31%	12,99%	-5,98%	1,78%
Pekao Dynamicznych Spółek	5	3,50%	-4,46%	-7,12%	-2,91%	3,02%	5,90%
Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego	5	3,50%	-5,34%	-6,13%	4,51%	2,03%	3,55%
Pekao Strategii Globalnej - Dynamiczny	5	2,50%	-3,73%	-1,21%	-	-	10,89%
Pekao Surowców i Energii	5	2,20%	-2,71%	-3,58%	-13,78%	-30,31%	3,07%
Gamma Akcji Małych i Średnich Spółek	5	3,50%	-5,61%	-8,44%	-1,57%	11,47%	-1,81%
Gamma Akcyjny	5	3,50%	-7,22%	-9,28%	4,11%	1,55%	-6,25%
PKO Akcji Dywidendowych Globalny	5	4,00%	-4,68%	-0,32%	12,06%	-	10,68%
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek	5	3,50%	-4,41%	-9,43%	8,00%	21,66%	1,50%
PKO Akcji Nowa Europa	5	3,50%	-3,17%	2,70%	3,03%	11,88%	10,81%
PKO Akcji Plus	5	3,50%	-8,30%	-6,89%	11,19%	10,41%	-5,33%
PKO Akcji Rynków Wschodzących	5	0,70%	-9,16%	-5,19%	-1,10%	-	0,67%
PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	4	0,70%	-3,99%	1,19%	18,14%	-	15,15%
PKO Akcji Rynku Europejskiego	5	0,70%	-5,45%	2,81%	16,66%	-	13,90%
PKO Akcji Rynku Japońskiego	6	0,70%	-4,85%	-8,81%	5,35%	-	1,69%
PKO Akcji Rynku Złota	7	2,10%	12,76%	45,52%	-6,43%	-	40,60%
PKO Dóbr Luksusowych Globalny	5	3,50%	-10,23%	-14,02%	17,58%	35,52%	3,97%
PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny	5	3,50%	-6,04%	-7,50%	0,92%	11,88%	10,88%
PKO Medycyny i Demografii Globalny	4	3,50%	-3,89%	-3,93%	-	-	8,42%
PKO Surowców Globalny	6	3,00%	-5,80%	10,93%	9,24%	36,32%	11,65%
PKO Technologii i Innowacji Globalny	5	3,50%	-5,85%	-6,05%	44,37%	81,83%	9,11%
Santander Akcji Małych i Średnich Spółek	5	3,50%	-4,22%	-5,53%	-	-	4,54%
Santander Akcji Polskich	5	3,50%	-7,91%	-5,97%	10,42%	-0,12%	-3,37%
Santander Akcji Środkowej i Wschodniej Europy	5	3,50%	-3,20%	0,28%	2,49%	-2,16%	7,58%
Santander Akcji Tureckich	7	3,50%	0,97%	21,71%	-30,41%	-24,00%	14,01%
Santander Prestiż Akcji Amerykańskich	5	2,50%	-3,49%	-3,61%	-	-	11,99%
Santander Prestiż Akcji Europejskich	5	2,50%	-3,62%	-1,79%	13,97%	-	10,29%
Santander Prestiż Akcji Polskich	5	3,00%	-6,30%	-5,56%	14,74%	26,10%	-0,03%
Santander Prestiż Akcji Rynków Wschodzących	5	2,50%	-6,77%	-7,78%	-	-	2,35%
Santander Prestiż Akcji Środkowej i Wschodniej Europy	6	3,00%	-1,79%	5,06%	5,53%	16,40%	9,31%
Santander Prestiż Europejskich Spółek Dywidendowych	5	2,50%	-3,80%	-1,78%	0,91%	-	7,94%
Santander Prestiż Technologii i Innowacji	5	2,50%	-3,74%	-1,11%	-	-	19,00%
Santander Strategia Akcyjna	4	0,40%	-5,00%	-4,87%	-	-	-0,08%
Credit Agricole Akcji Nowej Europy	5	3,50%	-2,70%	1,71%	8,38%	2,63%	8,38%
Credit Agricole Akcyjny	5	2,95%	-6,97%	-3,36%	27,90%	35,32%	1,21%



## Fundusze akcyjne i surowcowe

NAZWA FUNDUSZU	POZIOM RYZYKA SKALA 1- 7	OPŁATA ZA ZARZĄDZANIE	1M	12M	36M	60M	YTD
Skarbiec Akcja	5	3,50%	-13,00%	-15,94%	10,29%	-2,13%	-8,93%
Skarbiec Emerging Markets Opportunities	6	2,04%	-5,29%	3,10%	24,02%	25,37%	8,59%
Skarbiec Globalny Małych i Średnich Spółek	6	3,50%	-4,16%	2,07%	62,00%	-	24,49%
Skarbiec Global Select Equity	5	2,04%	-4,83%	-4,18%	6,81%	11,10%	9,62%
Skarbiec Małych i Średnich Spółek	5	3,50%	-4,78%	-10,80%	30,09%	41,67%	7,76%
Skarbiec Rynków Rozwiniętych	5	2,50%	-4,42%	-2,79%	27,81%	27,40%	10,74%
Skarbiec Rynków Surowcowych	5	3,50%	-3,99%	-17,55%	-24,72%	-52,13%	-9,73%
Skarbiec Spółek Wzrostowych	6	3,50%	-1,63%	18,00%	103,04%	115,51%	46,82%
Skarbiec Top Brands	6	3,50%	-5,02%	1,03%	61,59%	65,78%	22,75%
Skarbiec Top Funduszy Akcji	5	3,00%	-1,76%	-4,79%	22,36%	13,47%	5,33%
PZU Akcji Krakowiak	5	3,50%	-7,69%	-15,62%	-12,27%	-25,63%	-6,90%
PZU Akcji Małych i Średnich Spółek	5	3,50%	-4,89%	-18,32%	-23,48%	-19,23%	-1,81%
PZU Akcji Rynków Rozwiniętych	5	3,00%	-3,51%	0,29%	13,54%	28,54%	12,42%
PZU Akcji Rynków Wschodzących	6	3,00%	-8,02%	-1,06%	14,61%	-7,46%	1,87%
PZU Akcji Spółek Dywidendowych	5	2,60%	-7,69%	-12,45%	-9,76%	14,35%	-7,69%
PZU Innowacyjnych Technologii	6	3,00%	1,97%	-7,28%	-	-	1,58%
PZU Medyczny	6	2,50%	-1,37%	-9,79%	-21,14%	-31,40%	3,95%
UniAkcje Biopharma	6	2,95%	-1,37%	-0,67%	13,12%	-	9,61%
UniAkcje Daleki Wschód	6	2,95%	-6,37%	-2,81%	5,74%	-	3,79%
UniAkcje Dywidendowy	5	3,50%	-5,58%	-5,36%	10,33%	13,04%	6,37%
UniAkcje Małych i Średnich Spółek	5	3,50%	-4,61%	-12,59%	0,50%	14,14%	4,87%
UniAkcje Nowa Europa	5	3,00%	-4,47%	-1,45%	12,06%	28,78%	3,46%
UniAkcje Selektywny Globalny	4	2,95%	-3,11%	0,68%	13,73%	-	12,84%
UniAkcje Turcja	7	3,50%	-1,95%	12,61%	-38,50%	-39,39%	1,52%
UniAkcje Wzrostu	5	3,00%	-6,30%	-8,47%	12,71%	14,82%	-0,28%
UniKorona Akcje	5	3,50%	-7,80%	-9,13%	12,68%	2,19%	-2,70%

Źródło: Bloomberg, stopy zwrotu pobrane w dniu 19.08.2019, 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%	1,70%
Strefa Euro	EURIBOR 3M	-0,42%	-0,36%	-0,31%	-0,32%
USA	LIBOR 3M (USD)	2,14%	2,30%	2,80%	2,32%
Szwajcaria	LIBOR 3M (CHF)	-0,84%	-0,75%	-0,71%	-0,73%

Źródło: Bloomberg, wartości na 16.08.2019 r., tabela sporządzona przez Vestor DM

## Rynek obligacji

Rynek	Wskaźnik	Wartość obecna	Wartość wstecz 1M	Początek 2019	Wartość wstecz 12 M
Polska	Obligacje 10 - letnie	1,72%	2,28%	2,76%	3,19%
USA	Obligacje 10 - letnie	1,55%	2,09%	2,55%	2,90%
Niemcy	Obligacje 10 - letnie	-0,69%	-0,25%	0,15%	0,33%
Wielka Brytania	Obligacje 10 - letnie	0,46%	0,80%	1,19%	1,26%
Włochy	Obligacje 10 - letnie	1,39%	1,65%	2,86%	3,02%
Japonia	Obligacje 10 - letnie	-0,24%	-0,12%	-0,01%	0,11%
Turcja	Obligacje 10 - letnie	14,83%	16,79%	16,22%	20,34%
Chiny	Obligacje 10 - letnie	3,02%	3,19%	3,14%	3,55%

Źródło: Bloomberg, wartości na 16.08.2019 r., tabela sporządzona przez Vestor DM

## Rynek akcji

Rynek	Wskaźnik	Wartość obecna	Wartość wstecz 1M	Początek 2019	Wartość wstecz 12 M
Polska	WIG20	2 064,12	2 324,2	2 301,6	2 260,9
Polska	WIG	55227,6	60 528,0	58 290,2	58 882,6
USA	S&P500	2888,68	3 014,3	2 447,9	2 840,0
USA	NASDAQ Composite	7895,994	8 258,2	6 463,5	7 870,9
Niemcy	DAX	11562,74	12 387,3	10 416,7	12 358,9
Chiny	Shanghai Composite	2823,824	2 942,2	2 464,4	2 781,0
Japonia	Nikkei225	20418,81	21535,25	20 039,0	22 356,1
Świat	MSCI World	2108,5	2 214,3	1 853,2	2 137,4
Świat	MSCI Emergin Markets	970,27	1 057,8	949,6	1 042,6

Źródło: Bloomberg, wartości na 16.08.2019 r., tabela sporządzona przez Vestor DM

## Rynek surowców

Rynek	Wskaźnik	Wartość obecna	Wartość wstecz 1M	Początek 2019	Wartość wstecz 12 M
Świat	Ropa WTI	54,87	59,68	49,11	63,25
Świat	Miedź	5735,0	5981,0	5862,0	5900,0
Świat	Złoto	1 513,40	1412,1	1282,3	1193,8
Świat	Srebro	1712,2	1567,8	1564,9	1471,3
Świat	Płatyna	849,18	843,04	795,36	801,62

Źródło: Bloomberg, wartości na 16.08.2019 r., 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. Newsletter nie stanowi oferty ani zaproszenia do składania ofert w rozumieniu przepisów Kodeksu cywilnego, 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 jakakolwiek 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. Treść Newslettera opiera się na analizie danych historycznych i nie stanowi gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości; w szczególności, informacje przedstawione w Newsletterze i nie powinny stanowić samodzielnej podstawy 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.

Spółka działa na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego i podlega jej nadzorowi.

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 Newslettera ponoszą wyłącznie inwestorzy.

Rozpowszechnianie bez zgody Spółki bądź publikowanie w jakiegokolwiek formie Newslettera lub jego części jest zabronione.