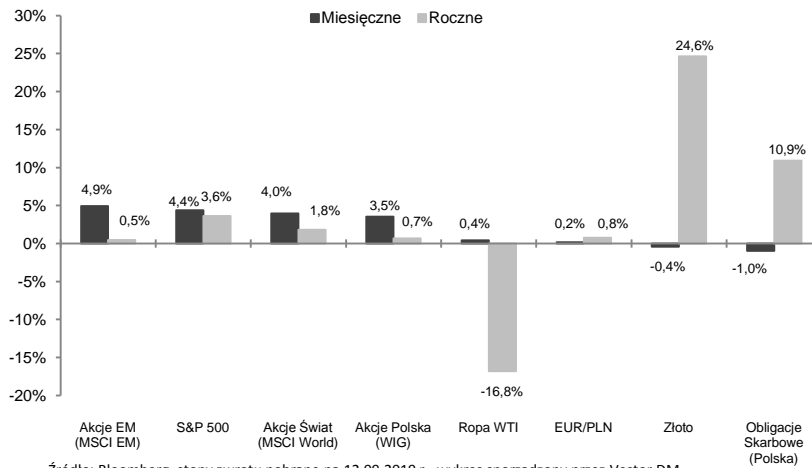


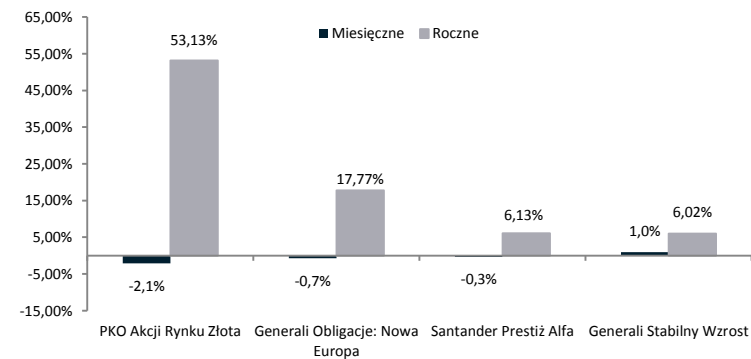


Stopy zwrotu z głównych klas aktywów



Źródło: Bloomberg, stopy zwrotu pobrane na 12.09.2019 r., wykres sporządzony przez Vestor DM

Stopy zwrotu z wybranych funduszy inwestycyjnych



Źródło: Bloomberg, stopy zwrotu pobrane w dniu 13.09.2019, wykres sporządzony przez Vestor DM na podstawie FIO i SFIO analizowanych przez Vestor DM

W perspektywie ostatniego miesiąca najmocniejszą klasą aktywów, zwłaszcza dzięki mocnemu początkowi września, były akcje. Rosły zarówno indeksy z rynków rozwiniętych (S&P500 zyskał 4,3% ponownie osiągając poziom 3000 punktów) jak i akcje z rynków wschodzących, nie wyłączając Polski. Akcje korzystały na oczekiwaniach co do luzowania polityki monetarnej przez banki centralne.

Ostatnim miesiącem przyniósł lekki spadek awersji do ryzyka na świecie, co znajduje odzwierciedlenie w notowaniach złota (spadek o 0,4% w skali miesiąca) i obligacji skarbowych (polskie obligacje skarbowe notowane o 1% niżej niż przed miesiącem). Spadek notowań tych aktywów także jest bezpośrednią konsekwencją działalności banków centralnych, których działania obniżają rynkowe stopy procentowe. Względnie stabilne pozostają notowania ropy naftowej, które w ciągu miesiąca wzrosły o niespełna 0,4%.

W okresie ostatniego roku najlepszym funduszem akcyjnym i surowcowym okazał się fundusz PKO Akcji Rynku Złota, który pozwolił zarobić inwestorom aż 53,13%. Wycena jednostki uczestnictwa w skali miesiąca spadła jednak o 2,1%. Wśród funduszy obligacyjnych najlepszy roczny wynik osiągnął Generali Obligacje: Nowa Europa, który pozwolił zarobić 17,77% w skali roku a w skali miesiąca stracił 0,7%. W ciągu minionego roku najlepszym funduszem absolutnej stopy zwrotu okazał się Santander Prestiż Alfa, którego roczna stopa zwrotu wyniosła 6,20%, natomiast miesięczna stopa zwrotu ukształtowała się na poziomie -0,3%. Z funduszy mieszanych najwyższą roczną stopę zwrotu osiągnął Generali Stabilny Wzrost. Stopa zwrotu z tego funduszu w skali roku wyniosła 6,02%, natomiast w skali miesiąca fundusz zyskał 1,0%.



Przegląd światowych rynków

Pierwsza połowa września upłynęła pod znakiem polepszenia nastrojów na rynkach, zwłaszcza tych akcyjnych. Brak nowych negatywnych informacji, w połączeniu z czasowym opóźnieniem wprowadzenia nowych ceł na produkty chłirskie przez Stany Zjednoczone. Najważniejszym jednak czynnikiem (nabierającym ponownie coraz większego globalnego znaczenia) były działania banków centralnych - a konkretnie decyzje jakie zostały podjęte przez EBC na posiedzeniu 12 września. Europejski Bank Centralny po raz pierwszy od 2016 roku zdecydował się na zmianę poziomu stóp procentowych. Wbrew temu, czego można było jeszcze niedawno oczekiwać zmianą tą nie była podwyżka stóp, ale ich cięcie. Stopa oprocentowania depozytów EBC wynosi obecnie -0,5% (w USA stopy procentowe są na poziomie 2,0%-2,25%). Jeszcze bardziej znaczący wydaje się powrót do polityki

luzowania ilościowego (QE). Względnie szybko więc EBC wycofał się z podjętej w 2018 roku decyzji dotyczącej zaprzestania skupu aktywów. Aktualnie Europejski Bank Centralny będzie skupował aktywa w wysokości 20 mld EUR miesięcznie. Warto zwrócić uwagę, że EBC prowadzi typowo antykryzysową politykę, w sytuacji gdy kraje strefy euro nie są dotknięte recesją (choć oczywiście tempo wzrostu PKB jest niższe niż pożądane). Ważnym pytaniem pozostaje, jakie rozwiązania EBC będzie mógł podjąć, gdy recesja faktycznie się pojawi.

Michał Piątkowski,
Doradca Inwestycyjny



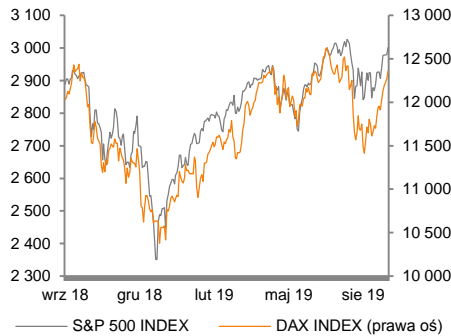
Akcje

Pierwsza połowa września upłynęła pod znakiem odrabiania strat przez globalne rynki akcji. Amerykański indeks S&P 500 ponownie osiągnął psychologiczny poziom 3000 punktów zbliżając się w okolice swoich historycznych szczytów. Odbicie było obecne także na innych rynkach, takich jak chociażby niemiecki, francuski czy japoński. Co ważne tym razem relatywną słabością nie były objęte polskie akcje, których wyceny również rosły w pierwszych tygodniach września.

Za wzrosty rynków akcyjnych odpowiadają przede wszystkim czasowe wyciszenie konfliktu handlowego Stany Zjednoczone – Chiny oraz oczekiwania co do łagodzenia polityki monetarnej przez banki centralne.

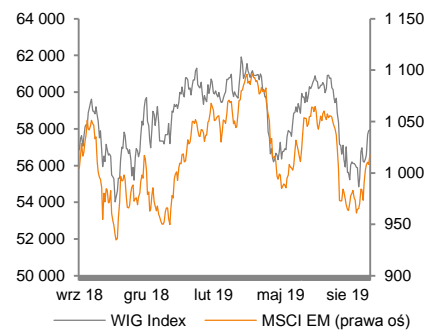
Zwiększona zmienność, którą można już od miesiąca obserwować na rynkach na chwilę obecną zostaje utrzymana.

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

Obligacje

Początek września przyniósł lekką korektę wcześniejszych wzrostów notowań na rynku obligacji skarbowych. Rentowność 10 – letnich obligacji USA wzrosła do ponad 1,75%, czyli o około 25 punktów bazowych w porównaniu z końcem sierpnia. Ponownie rentowność obligacji 10 – letnich była wyższa niż rentowność obligacji 2 – letnich. Powrót do normalnej krzyżownicy krzywej dochodowości w USA na pewno wpłynął pozytywnie na sentyment względem bardziej ryzykownych aktywów.

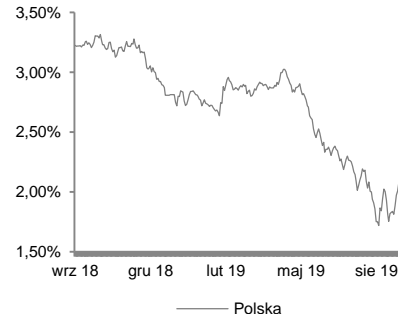
Polskie obligacje skarbowe notowane były z rentownością bliską 2,2%, czyli o 35 punktów bazowych wyższą niż na koniec sierpnia. Wzrosty rentowności we w pierwszej połowie września zostały zakończone przez decyzje podjęte przez EBC, a więc obniżenie stopy depozytywnej do -0,5% oraz powrót do programu luzowania ilościowego w wysokości 20 mld EUR miesięcznie. Jeżeli przykład z EBC przyjmie amerykański FED możliwy jest kolejny okres spadków rentowności obligacji skarbowych.

Rentowności 10 - letnich obligacji skarbowych



Źródło: Bloomberg, wykres sporządzony przez Vestor DM

Rentowność 10 - letnich obligacji skarbowych



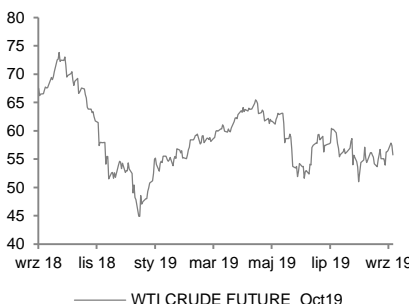
Źródło: Bloomberg, wykres sporządzony przez Vestor DM

Surowce

Pierwsza połowa września nie przyniosła większych zmian w notowaniach ropy naftowej, której kurs oscyluje w rejonach 54 – 58 dolarów za baryłkę. Obawy związane z globalną koniunkturą, a więc niepewność co do przyszłego popytu na ten surowiec są czynnikiem hamującym presję na wzrost cen. Z drugiej strony przed większym ruchem spadkowym chroni podaż surowca (w drugim tygodniu września zapasy ropy w USA zmalały o 6,9 mln baryłek, wobec oczekiwań na poziomie 2,6 mln baryłek).

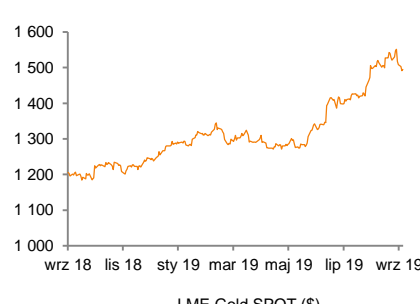
Początek września przyniósł próbę przeceny notowań złota, które w ostatnich miesiącach zyskiwało znacząco na wartości. Ponownie więc można było zobaczyć ceny kruszcu poniżej 1500 dolarów, choć poniżej tego poziomu złoto notowane było względnie krótko. Wysokie notowania złota są dobrym wskaźnikiem pokazującym wysoki poziom awersji do ryzyka, jaka panuje obecnie wśród części inwestorów.

Notowania ropy WTI



Źródło: Bloomberg, wykres sporządzony przez Vestor DM

Notowania złota



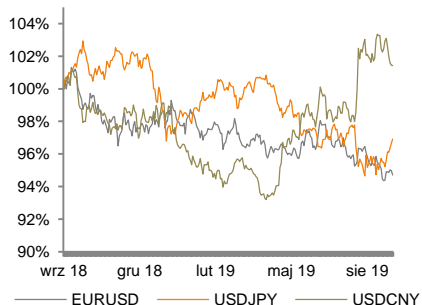
Źródło: Bloomberg, wykres sporządzony przez Vestor DM

Waluty

W okresie ostatniego miesiąca mogliśmy zaobserwować próbę kontynuacji średniookresowego trendu na parze EURUSD i umocnienie dolara, co doprowadziło nawet do ustalenia rocznego minimum notowań pary EURUSD na poziomie 1,092. Co ciekawe po decyzji EBC o obniżce stóp i powrocie do programu luzowania ilościowego euro zaczęło się umacniać dochodząc do poziomu 1,1. Wydaje się więc, że inwestorzy dyskontują już podobne działania ze strony amerykańskiego FED.

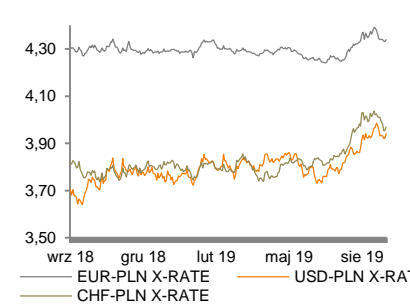
W pierwszych dwóch tygodniach września mogliśmy zobaczyć próbę korygowania sierpniowej przeceny polskiego złotego. Kurs EURPLN spadł do poziomu około 4,34, natomiast kurs USDPLN kształtował się na poziomie 3,90.

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 i surowcowych (według rocznej stopy zwrotu)

Fundusz	1M	YTD	12M	Wartość aktywów netto (mln PLN)
PKO Akcji Rynku Złota	-2,14%	36,82%	53,13%	172,0
Investor Ameryka Łacińska	-4,36%	21,47%	46,50%	13,2
Investor Rosja	5,24%	26,27%	25,43%	23,9
Santander Akcji Tureckich	0,56%	14,01%	24,98%	99,5
Investor Turcja	0,15%	6,72%	23,49%	52,5

Źródło: Bloomberg, stopy zwrotu pobrane w dniu 13.09.2019, tabela sporządzona przez Vestor DM na podstawie FIO i SFIO analizowanych przez Vestor DM

Inwestycja o wartości 100 PLN w wybrany fundusz



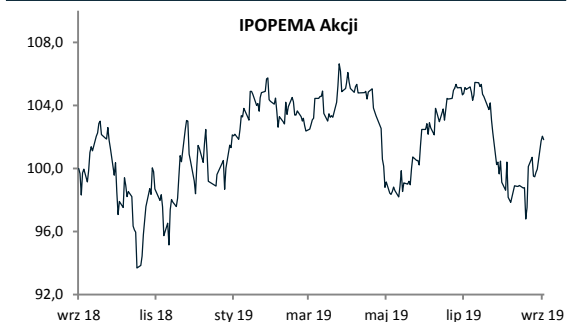
Źródło: Bloomberg, wykres sporządzony przez Vestor DM

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

Fundusz	1M	YTD	12M	Wartość aktywów netto (mln PLN)
IPOPEMA Akcji	1,42%	2,22%	2,13%	6,8
Credit Agricole Akcyjny	0,26%	3,45%	1,95%	62,3
Pekao Akcji - Aktywna Selekcja	1,22%	4,08%	1,84%	35,2
Skarbiec Małych i Średnich Spółek	2,85%	12,57%	1,40%	152,9
Aviva Investors Polskich Akcji	2,80%	4,62%	1,21%	845,9

Źródło: Bloomberg, stopy zwrotu pobrane w dniu 13.09.2019, 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	-4,36%	21,47%	46,50%	13,2
Investor Rosja	5,24%	26,27%	25,43%	23,9
Santander Akcji Tureckich	0,56%	14,01%	24,98%	99,5
Investor Turcja	0,15%	6,72%	23,49%	52,5
NN Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania (L)	1,02%	19,49%	23,36%	25,7

Źródło: Bloomberg, stopy zwrotu pobrane w dniu 13.09.2019, tabela sporządzona przez Vestor DM na podstawie FIO i SFIO analizowanych przez Vestor DM

Inwestycja o wartości 100 PLN w wybrany fundusz



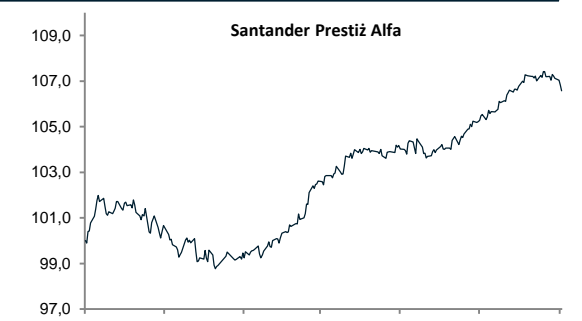
Źródło: Bloomberg, wykres sporządzony przez Vestor DM

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

Fundusz	1M	YTD	12M	Wartość aktywów netto (mln PLN)
Santander Prestiż Alfa	-0,34%	7,11%	6,13%	b.d.
Skarbiec Global Bond Opportunities	0,33%	7,05%	4,71%	6,0
Pekao Alternatywny Dynamiczny Absolutnej Stopy Zwrotu	0,79%	4,80%	2,80%	20,8
Aviva Globalnych Strategii	0,56%	8,48%	2,13%	368,0
PZU Aktywny Akcji Globalnych	1,70%	4,09%	2,08%	24,9

Źródło: Bloomberg, stopy zwrotu pobrane w dniu 13.09.2019, 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

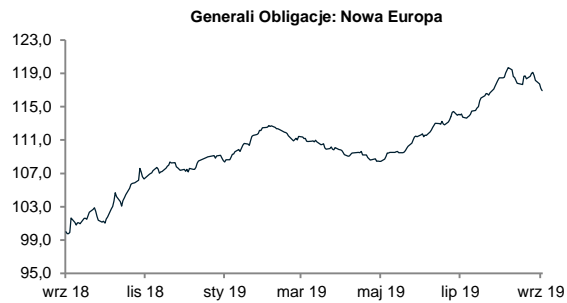


Top 5 funduszy obligacyjnych (według rocznej stopy zwrotu)

Fundusz	1M	YTD	12M	Wartość aktywów netto (mln PLN)
Generali Obligacje: Nowa Europa	-0,73%	7,96%	17,77%	65,8
PZU Dłużny Rynków Wschodzących	1,65%	12,43%	12,95%	161,8
Pekao Obligacji Dolarowych Plus	2,16%	12,14%	11,02%	1 245,1
PKO Papierów Dłużnych USD	1,47%	7,37%	9,03%	44,3
Generali Obligacje Aktywne	-0,11%	4,44%	8,75%	184,4

Źródło: Bloomberg, stopy zwrotu pobrane w dniu 13.09.2019, tabela sporządzona przez Vestor DM na podstawie FIO i SFIO analizowanych przez Vestor DM

Inwestycja o wartości 100 PLN w wybrany fundusz



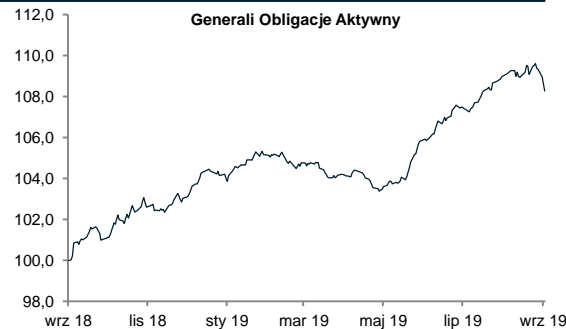
Źródło: Bloomberg, wykres sporządzony przez Vestor DM

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

Fundusz	1M	YTD	12M	Wartość aktywów netto (mln PLN)
Generali Obligacje Aktywne	-0,11%	4,44%	8,75%	184,4
Noble Fund Obligacji	-0,03%	6,06%	7,32%	58,3
PZU Papierów Dłużnych Polonez	-0,05%	5,28%	7,21%	1 265,7
PZU Dłużny Aktywne	0,04%	5,39%	7,01%	b.d.
NN Obligacji	-0,39%	4,62%	6,35%	907,1

Źródło: Bloomberg, stopy zwrotu pobrane w dniu 13.09.2019, 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)
Generali Obligacje: Nowa Europa	-0,73%	7,96%	17,77%	65,8
PZU Dłużny Rynków Wschodzących	1,65%	12,43%	12,95%	161,8
Pekao Obligacji Dolarowych Plus	2,16%	12,14%	11,02%	1 245,1
PKO Papierów Dłużnych USD	1,47%	7,37%	9,03%	44,3
NN Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)	0,27%	5,77%	8,01%	154,6

Źródło: Bloomberg, stopy zwrotu pobrane w dniu 13.09.2019, tabela sporządzona przez Vestor DM na podstawie FIO i SFIO analizowanych przez Vestor DM

Inwestycja o wartości 100 PLN w wybrany fundusz



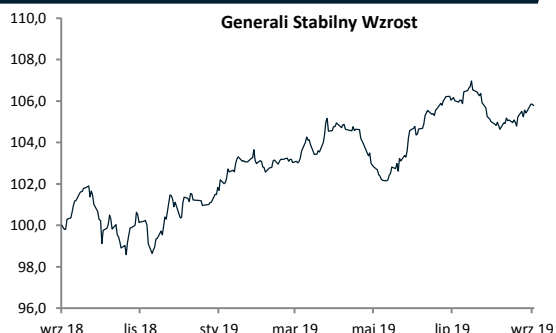
Źródło: Bloomberg, wykres sporządzony przez Vestor DM

Top 5 funduszy mieszanych (według rocznej stopy zwrotu)

Fundusz	1M	YTD	12M	Wartość aktywów netto (mln PLN)
Generali Stabilny Wzrost	0,96%	4,82%	6,02%	137,4
Pekao Zrównoważony Rynek Amerykańskiego	2,79%	16,35%	5,79%	194,4
Pekao Strategii Globalnej - Konserwatywny	1,10%	10,19%	5,63%	148,3
Generali Korona Zrównoważony	1,82%	6,62%	5,44%	308,2
Pekao Dochodu USD	0,36%	4,89%	4,89%	44,5

Źródło: Bloomberg, stopy zwrotu pobrane w dniu 13.09.2019, 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:	Noble Funds TFI
Typ funduszu:	Dłużny
Zasięg geograficzny:	Polska
Zarządzający:	Mikołaj Raczyński, Ryszard Miodoński
Min. pierwsza wpłata:	500 PLN
Min. kolejna wpłata:	100 PLN
Oplata za nabycie	Max. 1%
Oplata za zarządzanie:	1,50% p.a.
Oplata za sukces:	Nie
Ryzyko:	2
Benchmark:	Treasury BondSpot Poland Index (tbsp. Index)
Aktywa:	25,4 mln PLN
Wartość j.u.	118,25 PLN
Początek działalności	02.04.2014 r.

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

Polityka inwestycyjna

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez aktywne inwestowanie Aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe, co obejmuje obligacje, bony skarbowe i listy zastawne oraz inne prawa majątkowe opiewające wyłącznie na wierzitelności pieniężne, w tym Instrumenty Rynku Pieniężnego, w tym w szczególności w dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa oraz Narodowy Bank Polski.

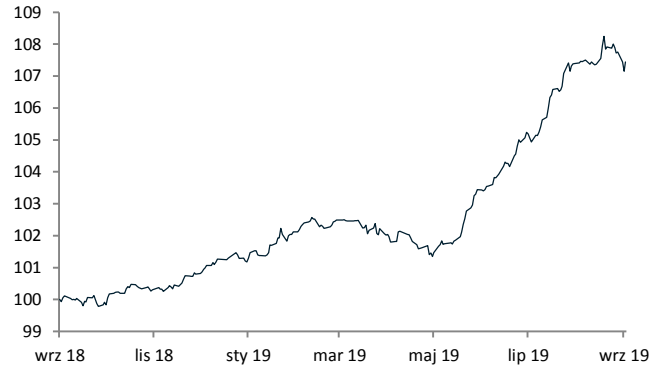
- całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe, nie może być niższa niż 70% wartości Aktywów funduszu
- dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa oraz Narodowy Bank Polski stanowić będą nie mniej niż 50% wartości Aktywów funduszu
- pozostałe kategorie stanowić mogą nie więcej niż 30%, przy czym jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa stanowić mogą od 0% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

Profil inwestora

Fundusz przeznaczony jest dla Inwestorów, którzy planują oszczędzanie w krótkim i średnim okresie, oczekują stabilnych zysków porównywalnych lub wyższych niż w przypadku depozytów bankowych oraz nie akceptują ryzyka związanego z inwestowaniem w akcje i akceptują niskie ryzyko związane z inwestycjami Aktywów funduszu w dłużne papiery wartościowe.

Źródło: prospekt funduszu

Roczna inwestycja 100 PLN w Noble Fund Obligacji



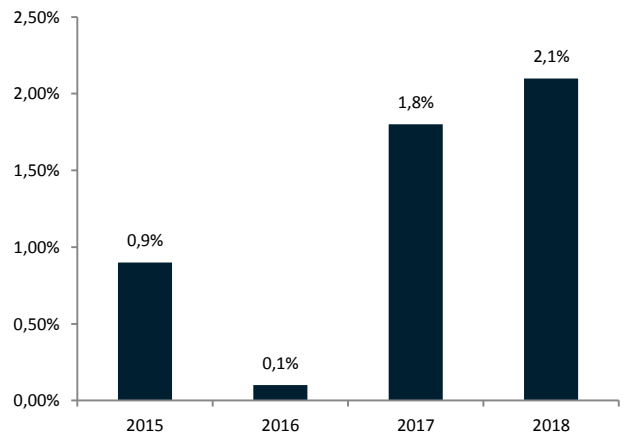
Źródło: Bloomberg, wykres sporządzony przez Vestor DM

Stopa zwrotu

Okres	Stopa zwrotu
1 miesiąc	-0,03%
YTD	6,06%
1 rok	7,32%
3 lata	9,01%
5 lat	13,43%
Od początku	17,71%

Źródło: Bloomberg, stopy zwrotu pobrane w dniu 13.09.2019r., tabela sporządzona przez Vestor DM

Stopy zwrotu w latach kalendarzowych



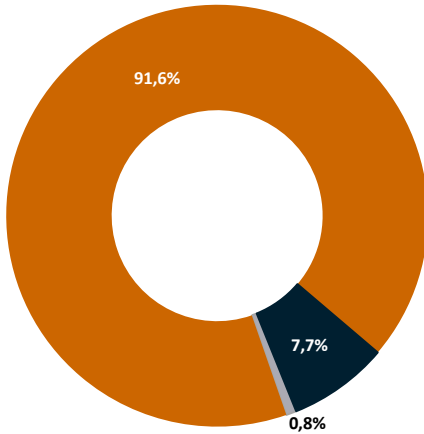
Źródło: KIID na dzień 19.07.2019 r., wykres sporządzony przez Vestor DM

Wskaźniki ryzyka	Wartość	Średnia dla grupy
Odchylenie standardowe (1Y)	1,8%	1,7%
Współczynnik Sharpe'a (alfa)	2,9%	1,7%
Beta	0,33	0,33

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



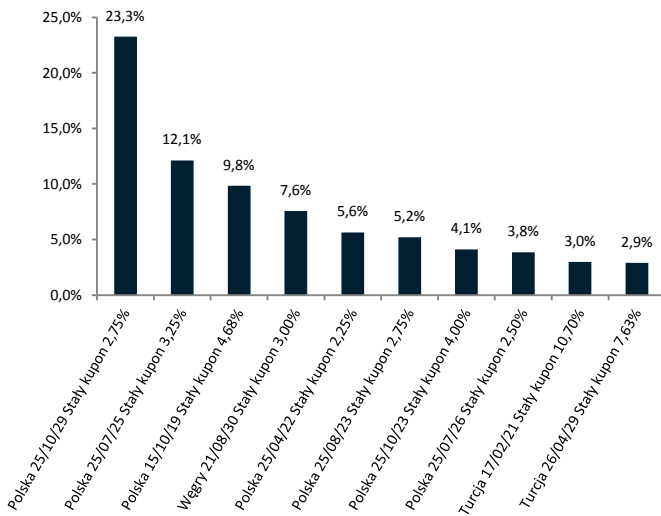
Struktura portfela Funduszu



Dłużne papiery wartościowe	91,55%
Listy zastawne	0,79%
Środki pieniężne i inne	7,66%

Źródło: Sprawozdanie finansowe na dzień 30.06.2019 r., wykres sporządzony przez Vestor DM

Główne pozycje w portfelu Funduszu



Źródło: Sprawozdanie finansowe na dzień 30.06.2019 r., wykres sporządzony przez Vestor DM

Omówienie lokat Funduszu

Fundusz zgodnie ze swoją polityką inwestycyjną lokuje środki głównie w dłużne papiery wartościowe, które stanowią ponad 91% aktywów funduszu. Obligacje skarbowe odpowiadają za blisko 85% lokat funduszu, co sprawia, że portfel jest względnie zabezpieczony przed ewentualną niewypłacalnością emitenta, zwłaszcza biorąc pod uwagę duże zaangażowanie funduszu w polskie obligacje skarbowe denominowane w walucie polskiej. Polskie obligacje skarbowe stanowią 71,45% aktywów funduszu, obligacje wyemitowane przez rząd Węgier stanowią 7,57% aktywów funduszu, a obligacje tureckie odpowiadają za 5,9% aktywów. Fundusz prezentuje niską dywersyfikację geograficzną lokat, co wynika jednak bezpośrednio z polityki inwestycyjnej. Obligacje węgierskie czy tureckie mają natomiast na celu poszukiwanie dodatkowej stopy zwrotu z inwestycji. W portfelu znajdują się także papiery dłużne wyemitowane przez przedsiębiorstwa, z zaznaczeniem, że są to głównie instrumenty emitowane przez duże inwestycje a udział każdego z tych emitentów jest niewielki.

Zdecydowana większość obligacji znajdujących się w portfelu funduszu są to obligacje o stałym kuponie. Jedynie ledwo 5,15% aktywów ulokowanych jest w obligacjach zmiennokuponowych (większość są to obligacje korporacyjne). Duże zaangażowanie w obligacje o stałym kuponie zwiększa duration portfela dłużnego, co sprawia, że wyniki funduszu zależą w dużej mierze od zmian poziomów rynkowych stóp procentowych. Poziom duration jest także podnoszony poprzez obecność w portfelu przede wszystkim obligacji średnio i długoterminowych. W okresie najbliższych 2 – lat termin wykupu przypada dla obligacji stanowiących 21,5% aktywów portfela, natomiast blisko 70% aktywów stanowią obligacje zapadające za więcej niż 2 lata (przede wszystkim oprocentowane wg stopy stałej).



Fundusze podobne profilem do Funduszu Noble Fund Obligacji

Nazwa funduszu:	Poziom ryzyka (1-7)	1M	12M	36M	60M	YTD
Noble Fund Obligacji	3	-0,03%	7,32%	9,01%	13,43%	6,06%
AGIO Dochodowy PLUS	2	0,14%	1,59%	2,49%	-	0,95%
Aviva Investors Obligacji	3	-1,10%	3,21%	5,52%	8,23%	1,62%
IPOPEMA Dłużny	3	-0,25%	4,11%	9,65%	-	2,13%
NN Obligacji	3	-0,39%	6,35%	11,20%	17,21%	4,62%
Pekao Obligacji Plus	2	-0,52%	3,86%	8,07%	11,59%	2,18%
Santander Obligacji Skarbowych	3	-0,40%	3,21%	5,88%	9,22%	1,35%
PZU Dłużny Aktywny	3	0,04%	7,01%	-	-	5,39%
Generali Korona Obligacje	3	-0,27%	5,96%	7,88%	10,77%	3,42%

Źródło: Bloomberg, stopy zwrotu pobrane w dniu 13.09.2019, tabela sporządzona przez Vestor DM na podstawie FIO i SFIO analizowanych przez Vestor DM

Podstawowe dane

Nazwa funduszu:	AGIO Dochodowy PLUS	Aviva Investors Obligacji	IPOPEMA Dłużny	NN Obligacji
Firma zarządzająca:	AgioFunds TFI	Aviva Investors Poland TFI	Ipopema TFI	NN Investment Partners TFI
Typ funduszu:	Dłużny	Dłużny	Dłużny	Dłużny
Zasięg geograficzny:	Polska	Polska	Polska	Polska
Min. pierwsza wpłata:	100 PLN	1000 PLN	20.000 PLN	200 PLN
Min. kolejna wpłata:	100 PLN	100 PLN	5000 PLN	50 PLN
Oplata za zarządzanie:	0,5% p.a.	1,75% p.a.	1,25% p.a.	1,25% p.a.
Oplata za sukces:	Tak	Nie	Tak	Nie
Benchmark:	Brak	80% FTSE Poland Government Bond Index All Maturities Local + 20% FTSE PLN 1 Month Eurodeposit Local Currency	75% Treasury BondSpot Poland Index + 25% WIBID ON	100% ICE BofAML Poland Government Index
Aktywa:	22,0 mln PLN	826,2 mln PLN	176,4 mln PLN	2.268,3 mln PLN

Nazwa funduszu:	Pekao Obligacji Plus	Santander Obligacji Skarbowych	PZU Dłużny Aktywny	Generali Korona Obligacje
Firma zarządzająca:	Pekao TFI	Santander TFI	PZU TFI	Generali Investments TFI
Typ funduszu:	Dłużny	Dłużny	Dłużny	Dłużny
Zasięg geograficzny:	Polska	Polska	Polska	Polska
Min. pierwsza wpłata:	1000 PLN	1000 PLN	100 PLN	100 PLN
Min. kolejna wpłata:	100 PLN	100 PLN	100 PLN	100 PLN
Oplata za zarządzanie:	1,60% p.a.	1,7% p.a.	1,0% p.a.	1,5% p.a.
Oplata za sukces:	Nie	Nie	Tak	Tak
Benchmark:	75% ICE BofAML All Maturity Polish Government Index + 25% WIBID O/N	ICE BofAML Poland Government Index (GOPL)	100% Treasury BondSpot Poland	Bloomberg BEPD15
Aktywa:	1.980,5 mln PLN	1.160,2 mln PLN	123,7 mln PLN	364,9 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%	0,28%	-1,52%	1,55%	5,75%	-1,47%
Aviva Investors Dochodowy	1	0,80%	0,05%	2,71%	7,07%	6,45%	2,21%
Aviva Investors Niskiego Ryzyka	2	1,00%	-0,10%	1,13%	3,56%	4,79%	0,58%
Investor Dochodowy	2	0,80%	-0,07%	0,99%	4,69%	6,77%	0,29%
Investor Oszczędnościowy	1	0,80%	0,02%	2,34%	7,56%	12,17%	1,67%
IPOPEMA Konserwatywny	1	0,75%	0,06%	1,75%	-	-	1,02%
NN Oszczędnościowy	1	0,75%	0,00%	0,92%	3,44%	5,94%	0,42%
NN Krótkoterminowych Obligacji	2	1,00%	0,33%	3,39%	7,69%	12,46%	2,87%
NN Oszczędnościowy (L)	1	0,75%	0,02%	0,95%	3,47%	5,76%	0,46%
Noble Fund Oszczędnościowy	2	1,00%	0,47%	2,15%	7,00%	9,86%	1,53%
Pekao Spokojna Inwestycja	1	0,80%	0,08%	1,52%	5,31%	8,28%	0,95%
Pekao Oszczędny	1	0,87%	0,15%	1,71%	5,56%	8,43%	1,12%
Pekao Oszczędny Plus	2	1,20%	0,35%	2,24%	6,43%	10,23%	1,42%
Gamma Plus	2	0,90%	-0,01%	1,26%	6,86%	11,57%	0,97%
Gamma	2	0,79%	0,07%	1,69%	8,28%	14,17%	1,19%
PKO Obligacji Skarbowych Plus	2	0,80%	0,00%	0,42%	4,50%	9,12%	0,25%
PKO Obligacji Skarbowych	2	0,90%	-0,03%	0,46%	4,33%	7,77%	0,28%
Skarbiec Konserwatywny	1	0,90%	-0,20%	1,69%	6,02%	9,24%	1,07%
PZU Ochrony Majątku	1	1,00%	-0,02%	0,39%	1,62%	2,89%	0,13%
PZU Oszczędnościowy	2	0,80%	0,00%	2,28%	6,27%	9,92%	1,68%
PZU Sejf+	2	0,60%	0,00%	1,78%	5,42%	8,62%	1,34%
Generali Aktywny Dochodowy	2	0,90%	-0,06%	3,41%	10,25%	-	2,20%
Generali Dolar	1	1,00%	0,16%	3,75%	4,89%	7,93%	2,71%
Generali Euro	1	0,80%	-0,06%	0,37%	0,63%	2,03%	0,31%
Generali Korona Dochodowy	2	0,90%	-0,01%	3,95%	9,11%	14,16%	2,71%

Źródło: Bloomberg, stopy zwrotu pobrane w dniu 13.09.2019, 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%	0,41%	0,04%	5,91%	13,40%	-0,76%
AGIO Kapitał PLUS	1	1,30%	0,15%	1,99%	6,69%	13,82%	1,90%
AGIO Dochodowy PLUS	2	0,50%	0,14%	1,59%	2,49%	-	0,95%
Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych	2	1,00%	0,53%	3,05%	7,58%	14,36%	3,64%
Aviva Investors Obligacji	3	1,75%	-1,10%	3,21%	5,52%	8,23%	1,62%
Aviva Investors Obligacji Dynamiczny	3	1,50%	-0,92%	4,23%	7,87%	18,72%	2,82%
Investor Obligacji	2	1,10%	-0,77%	4,63%	9,81%	16,24%	3,16%
Investor Obligacji Korporacyjnych	2	1,50%	0,18%	2,55%	4,51%	-	2,76%
Investor Obligacji Rynków Wschodzących Plus	3	1,50%	0,12%	4,68%	1,03%	-	3,57%
IPOPEMA Dłużny	3	1,25%	-0,25%	4,11%	9,65%	-	2,13%
IPOPEMA Obligacji	3	1,50%	-0,01%	4,07%	8,71%	15,68%	2,63%
NN Obligacji	3	1,25%	-0,39%	6,35%	11,20%	17,21%	4,62%
NN Globalny Długu Korporacyjnego (L)	3	1,80%	1,05%	2,97%	11,42%	14,43%	8,53%
NN Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)	5	1,80%	0,27%	8,01%	0,22%	-14,00%	5,77%
NN Krótkoterminowych Obligacji Plus (L)	3	1,00%	0,29%	3,54%	-2,20%	-3,42%	2,78%
Noble Fund Obligacji	3	1,50%	-0,03%	7,32%	9,01%	13,43%	6,06%
Pekao Obligacji Dolarowych Plus	4	2,50%	2,16%	11,02%	6,86%	25,28%	12,14%
Pekao Obligacji Europejskich Plus	3	2,00%	0,18%	3,27%	-3,18%	0,38%	5,23%
Pekao Obligacji i Dochodu	3	1,90%	0,85%	5,22%	7,99%	-	7,89%
Pekao Obligacji Plus	2	1,60%	-0,52%	3,86%	8,07%	11,59%	2,18%

Źródło: Bloomberg, stopy zwrotu pobrane w dniu 13.09.2019, 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%	0,32%	5,56%	5,03%	8,41%	6,87%
Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2	3	1,60%	-0,39%	4,55%	8,43%	14,11%	2,72%
Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja	3	1,60%	-0,37%	4,88%	8,89%	14,44%	3,02%
Gamma Obligacji Korporacyjnych	2	1,30%	0,14%	2,83%	7,23%	13,35%	1,10%
PKO Obligacji Długoterminowych	3	1,50%	-0,49%	2,75%	7,14%	12,17%	1,56%
PKO Papierów Dłużnych Plus	2	1,50%	-0,31%	2,02%	5,79%	8,93%	1,10%
PKO Papierów Dłużnych USD	4	1,50%	1,47%	9,03%	2,30%	-	7,37%
Santander Obligacji Europejskich	2	1,60%	0,16%	4,46%	2,59%	6,53%	4,56%
Santander Obligacji Korporacyjnych	2	1,90%	0,28%	2,90%	7,31%	12,34%	3,51%
Santander Obligacji Skarbowych	3	1,70%	-0,40%	3,21%	5,88%	9,22%	1,35%
Santander Prestiż Obligacji Korporacyjnych Globalny	3	1,00%	-0,05%	3,24%	-	-	5,76%
Santander Prestiż Obligacji Korporacyjnych	2	1,80%	0,28%	3,08%	7,71%	13,60%	3,75%
Santander Prestiż Obligacji Skarbowych	3	1,50%	-0,46%	3,37%	6,46%	10,83%	1,47%
Skarbiec Dłużny Uniwersalny	2	1,55%	-0,24%	4,67%	8,35%	12,55%	4,34%
Skarbiec Global High Yield Bond	4	1,30%	1,26%	3,10%	12,02%	17,82%	8,80%
Skarbiec Obligacji Wysokiego Dochodu	3	1,55%	0,31%	2,04%	5,66%	10,11%	4,96%
Skarbiec Konserwatywny Plus	1	1,00%	0,07%	3,63%	8,16%	-	2,96%
PZU Dłużny Aktywny	3	1,00%	0,04%	7,01%	-	-	5,39%
PZU Dłużny Rynków Wschodzących	3	1,50%	1,65%	12,95%	6,47%	12,24%	12,43%
PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych	3	1,00%	0,00%	4,59%	6,38%	-	5,03%
PZU Papierów Dłużnych Polonez	3	1,50%	-0,05%	7,21%	9,20%	14,73%	5,28%
Generali Korona Obligacje	3	1,50%	-0,27%	5,96%	7,88%	10,77%	3,42%
Generali Oszczędnościowy	1	0,90%	0,13%	1,95%	6,75%	11,39%	1,33%
Generali Obligacje Aktywne	3	2,00%	-0,11%	8,75%	5,02%	11,47%	4,44%
Generali Obligacje: Nowa Europa	4	2,00%	-0,73%	17,77%	-7,38%	2,29%	7,96%
Generali Profit Plus	1	0,90%	0,14%	2,00%	6,86%	12,24%	1,36%

Źródło: Bloomberg, stopy zwrotu pobrane w dniu 13.09.2019, 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%	0,74%	-1,67%	-3,13%	-	-0,89%
Aviva Investors Aktywnej Alokacji	5	2,00%	2,48%	0,20%	7,92%	10,73%	7,30%
Aviva Investors Kapitał Plus	3	2,50%	0,79%	2,60%	-1,81%	1,69%	4,34%
Aviva Investors Optymalnego Wzrostu	5	2,50%	3,90%	3,51%	-9,63%	-21,71%	7,05%
Aviva Investors Stabilnego Inwestowania	3	3,00%	0,72%	0,51%	0,22%	-0,89%	1,56%
Aviva Investors Zrównoważony	4	3,50%	1,54%	1,29%	3,35%	-0,47%	2,77%
Investor Bezpiecznego Wzrostu	2	1,00%	-0,07%	2,43%	12,79%	-	1,83%
Investor Zabezpieczenia Emerytalnego	4	3,00%	0,87%	2,47%	26,01%	40,07%	9,58%
Investor Zrównoważony	4	3,50%	2,02%	0,09%	40,64%	63,41%	14,61%
IPOPEMA Portfel Polskich Funduszy	3	2,00%	1,50%	1,88%	-0,03%	9,08%	1,92%
NN Stabilnego Wzrostu	4	2,50%	0,15%	2,59%	8,23%	6,41%	2,67%
NN Zrównoważony	4	3,00%	0,67%	1,98%	10,08%	7,79%	2,86%
NN Perspektywa 2020	3	1,30%	0,12%	3,07%	7,09%	9,06%	3,63%
NN Perspektywa 2025	3	1,50%	0,49%	3,43%	9,11%	10,15%	4,81%
NN Perspektywa 2030	4	1,70%	0,72%	3,18%	9,15%	9,13%	5,23%

Źródło: Bloomberg, stopy zwrotu pobrane w dniu 13.09.2019, 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%	0,83%	2,65%	8,97%	8,07%	5,22%
NN Perspektywa 2040	4	2,10%	0,98%	2,20%	8,86%	6,89%	5,24%
Noble Fund Mieszany	4	3,50%	0,57%	-2,98%	-1,58%	-2,81%	4,17%
Noble Fund Stabilnego Wzrostu PLUS	4	3,50%	1,53%	-2,22%	0,67%	2,78%	3,02%
Noble Fund Timingowy	4	4,00%	1,11%	-11,23%	-3,11%	0,91%	-0,04%
Pekao Alternatywny - Globalnego Dochodu	4	1,50%	1,52%	2,69%	9,52%	-	7,75%
Pekao Dochodu i Wzrostu Regionu Pacyfiku	4	2,50%	3,40%	-1,11%	3,97%	4,83%	5,12%
Pekao Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego	4	2,50%	2,89%	1,81%	8,80%	8,73%	7,59%
Pekao Dochodu USD	4	0,20%	0,36%	4,89%	8,14%	-	4,89%
Pekao Elastycznego Inwestowania	3	1,70%	0,42%	0,67%	7,87%	3,70%	4,06%
Pekao Stabilnego Inwestowania	4	3,15%	-0,08%	3,04%	5,43%	-1,66%	2,07%
Pekao Stabilnego Wzrostu	4	3,25%	0,12%	2,57%	7,54%	0,39%	2,89%
Pekao Strategii Globalnej	4	2,50%	1,57%	4,12%	14,55%	18,68%	11,95%
Pekao Strategii Globalnej - Konserwatywny	3	1,80%	1,10%	5,63%	13,42%	-	10,19%
Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Amerykańskiego	3	2,50%	0,87%	1,22%	10,08%	-	10,71%
Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Europejskiego	4	2,50%	2,66%	2,49%	9,13%	12,84%	10,34%
Pekao Zmiennej Alokacji	3	1,50%	0,00%	0,31%	1,02%	-1,00%	-0,08%
Pekao Zmiennej Alokacji Rynku Amerykańskiego	3	1,00%	-0,07%	1,82%	5,01%	7,45%	2,60%
Pekao Zrównoważony	4	3,50%	0,82%	2,31%	10,28%	-5,03%	3,60%
Pekao Zrównoważony Rynku Amerykańskiego	5	2,50%	2,79%	5,79%	14,88%	32,98%	16,35%
PKO Stabilnego Wzrostu	3	2,50%	0,43%	0,37%	8,59%	8,81%	0,54%
PKO Strategicznej Alokacji	4	3,50%	0,47%	-0,99%	4,92%	6,51%	-1,09%
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2020 E	2	1,20%	-0,58%	1,44%	6,21%	10,31%	0,50%
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2030 E	3	1,90%	0,16%	3,90%	11,69%	10,80%	4,42%
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2040 E	4	2,60%	0,67%	2,11%	12,03%	7,26%	4,85%
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2050 E	4	3,30%	1,15%	-0,08%	18,12%	14,92%	5,11%
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2060 E	4	3,50%	1,16%	-0,61%	15,93%	11,39%	4,72%
PKO Zrównoważony	4	3,50%	0,74%	-0,72%	9,06%	7,52%	0,10%
Santander Platinum Dynamiczny	4	2,80%	2,68%	3,61%	14,92%	10,96%	11,93%
Santander Platinum Konserwatywny	3	1,80%	0,07%	3,73%	7,15%	11,58%	4,35%
Santander Platinum Stabilny	4	2,30%	1,10%	4,12%	10,63%	8,48%	7,69%
Santander Stabilnego Wzrostu	3	2,90%	0,00%	2,09%	8,17%	4,34%	1,96%
Santander Strategia Dynamiczna	4	0,30%	0,22%	0,39%	-	-	1,86%
Santander Strategia Konserwatywna	2	0,10%	0,12%	1,84%	-	-	1,46%
Santander Strategia Stabilna	3	0,20%	0,19%	1,02%	-	-	1,74%
Santander Zrównoważony	4	3,40%	0,76%	1,86%	10,39%	2,48%	1,83%
Credit Agricole Dynamiczny Polski	4	2,75%	0,03%	2,87%	16,50%	15,42%	2,83%
Credit Agricole Stabilnego Wzrostu	3	2,25%	-0,29%	3,55%	11,11%	15,94%	2,70%
Skarbiec Global Income	4	2,04%	0,98%	3,42%	12,43%	-	8,11%
Skarbiec III Filar	4	3,00%	-0,45%	-2,56%	13,12%	10,25%	4,44%
Skarbiec Top Funduszy Stabilnych	4	2,00%	0,62%	0,12%	8,56%	8,08%	3,60%
Skarbiec Waga	4	3,50%	-1,96%	-8,49%	2,38%	-2,48%	-3,51%
PZU Stabilnego Wzrostu Mazurek	4	2,50%	0,50%	4,43%	-2,23%	-6,31%	2,39%
PZU Zrównoważony	5	3,00%	0,87%	0,67%	0,18%	-5,66%	1,61%
Generali Korona Zrównoważony	4	3,20%	1,82%	5,44%	15,03%	7,57%	6,62%
Generali Stabilny Wzrost	4	2,70%	0,96%	6,02%	12,96%	8,57%	4,82%

Źródło: Bloomberg, stopy zwrotu pobrane w dniu 13.09.2019, 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%	-0,05%	-2,68%	2,81%	9,38%	-2,37%
Aviva Globalnych Strategii	4	0,95%	0,56%	2,13%	2,20%	-	8,48%
NN Dynamiczny Globalnej Alokacji (L)	5	2,50%	0,34%	0,42%	5,33%	10,19%	4,77%
NN Stabilny Globalnej Alokacji	4	1,50%	0,06%	1,13%	5,97%	14,09%	4,05%
Noble Fund Global Return	4	3,50%	0,63%	-11,92%	-5,29%	-11,29%	-0,63%
Pekao Alternatywny Dynamiczny Absolutnej Stopy Zwrotu	3	2,50%	0,79%	2,80%	-	-	4,80%
Pekao Alternatywny - Absolutnej Stopy Zwrotu	3	1,50%	0,56%	1,13%	4,90%	-	2,59%
Santander Prestiż Alfa	3	2,00%	-0,34%	6,13%	-	-	7,11%
Skarbiec Global Bond Opportunities	5	1,30%	0,33%	4,71%	5,98%	9,47%	7,05%
Skarbiec Market Neutral	4	3,00%	-6,09%	-7,99%	-0,16%	24,78%	0,03%
Skarbiec Market Opportunities	4	3,00%	-1,38%	-0,48%	9,69%	25,52%	1,39%
PZU Aktywny Akcji Globalnych	4	3,50%	1,70%	2,08%	5,08%	-6,13%	4,09%

Źródło: Bloomberg, stopy zwrotu pobrane w dniu 13.09.2019, 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%	3,13%	-3,57%	1,42%	1,78%	3,06%
AGIO Akcji Małych i Średnich Spółek	5	3,50%	1,34%	-2,11%	-11,16%	-13,94%	4,00%
AGIO Akcji PLUS	5	3,50%	2,19%	-3,12%	-3,00%	-	-0,78%
Altus Short	5	3,50%	-1,96%	-2,07%	-24,06%	-6,39%	-0,92%
Aviva Investors Europejskich Akcji	5	3,50%	4,68%	-8,64%	-11,49%	-26,64%	6,98%
Aviva Investors Globalnych Akcji	5	2,00%	2,69%	-0,84%	3,92%	3,08%	11,33%
Aviva Investors Małych Spółek	5	3,50%	3,55%	0,09%	-16,32%	-11,78%	13,11%
Aviva Investors Nowoczesnych Technologii	4	3,50%	2,98%	1,11%	-0,77%	5,57%	14,31%
Aviva Investors Polskich Akcji	5	3,50%	2,80%	1,21%	7,45%	0,76%	4,62%
Investor Akcji	5	2,80%	3,04%	-10,67%	26,57%	44,54%	16,60%
Investor Akcji Rynków Wschodzących	6	3,50%	3,79%	5,91%	5,22%	-	7,19%
Investor Akcji Spółek Dywidendowych	5	3,50%	2,18%	-1,82%	42,10%	19,57%	12,64%
Investor Akcji Spółek Wzrostowych	6	3,50%	2,45%	-6,07%	32,07%	-	20,55%
Investor Ameryka Łacińska	6	3,50%	-4,36%	46,50%	29,86%	11,13%	21,47%
Investor BRIC	6	3,50%	4,87%	13,30%	27,54%	23,62%	13,29%
Investor Gold Otwarty	6	3,50%	-0,80%	19,41%	-1,71%	7,86%	13,80%
Investor Indie i Chiny	6	3,50%	4,60%	1,35%	11,79%	20,20%	6,28%
Investor Niemcy	5	3,50%	6,60%	-6,02%	13,31%	6,04%	16,70%
Investor Nowych Technologii	5	3,50%	1,04%	-1,78%	62,24%	108,63%	27,25%
Investor Rosja	6	3,50%	5,24%	25,43%	29,51%	18,96%	26,27%
Investor Sektora Nieruchomości i Budownictwa	5	3,50%	3,49%	13,20%	12,24%	37,18%	19,19%
Investor Top 25 Małych Spółek	5	3,50%	1,71%	-0,67%	12,80%	17,80%	13,56%
Investor Top 50 Małych i Średnich Spółek	5	3,50%	2,16%	-7,83%	12,35%	11,32%	12,05%
Investor Turcja	6	3,50%	0,15%	23,49%	-31,13%	-39,56%	6,72%
IPOPEMA Akcji	5	3,20%	1,42%	2,13%	9,87%	0,66%	2,22%
IPOPEMA Globalnych Megatrendów	5	2,50%	1,48%	-4,52%	32,66%	-	17,51%
IPOPEMA m-Indeks	5	2,00%	-0,73%	-4,65%	-3,76%	5,83%	-1,95%
IPOPEMA Short Equity	6	3,20%	-2,95%	-2,79%	-33,77%	-14,99%	-1,66%
NN Akcji	5	3,50%	1,22%	-0,60%	12,55%	2,86%	0,72%
NN Średnich i Małych Spółek	5	3,50%	-1,45%	-0,87%	-3,46%	11,92%	2,52%
NN Akcji Środkowoeuropejskich	6	3,50%	1,14%	5,12%	-5,82%	-12,70%	1,58%
NN Globalny Spółek Dywidendowych (L)	5	2,50%	6,22%	7,48%	25,29%	34,00%	18,84%

Źródło: Bloomberg, stopy zwrotu pobrane w dniu 13.09.2019, 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%	2,97%	0,48%	25,19%	25,69%	16,81%
NN Europejski Spółek Dywidendowych (L)	5	2,50%	5,10%	2,63%	19,26%	9,81%	15,98%
NN Japonia (L)	6	2,50%	8,33%	-5,78%	22,39%	16,25%	7,25%
NN Nowej Azji (L)	5	2,50%	5,11%	-0,59%	12,60%	2,34%	5,25%
NN Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L)	6	2,50%	5,66%	5,61%	15,96%	6,32%	7,25%
NN Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania (L)	6	2,50%	1,02%	23,36%	15,69%	-20,29%	19,49%
Noble Fund Africa And Frontier	5	3,50%	0,73%	5,90%	6,71%	-25,10%	11,29%
Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek	5	3,50%	1,93%	-5,62%	-7,74%	0,85%	5,01%
Noble Fund Akcji	5	3,50%	2,22%	-6,60%	1,80%	-11,93%	3,10%
Pekao Akcji Amerykańskich	5	3,50%	2,58%	2,90%	22,40%	40,05%	21,47%
Pekao Akcji Europejskich	5	3,50%	4,65%	-0,30%	7,13%	10,65%	16,13%
Pekao Akcji Małych i Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych	5	3,50%	3,49%	-3,34%	10,03%	13,61%	15,16%
Pekao Akcji Polskich	5	3,50%	1,40%	0,19%	10,29%	-14,49%	2,39%
Pekao Akcji Rynków Dalekiego Wschodu	5	3,50%	5,66%	-3,32%	6,14%	1,74%	7,00%
Pekao Akcji Rynków Wschodzących	6	3,50%	3,30%	0,44%	9,21%	-15,27%	7,17%
Pekao Akcji - Aktywna Selekcja	5	3,50%	1,22%	1,84%	12,80%	-7,26%	4,08%
Pekao Dynamicznych Spółek	5	3,50%	0,65%	0,89%	-10,16%	-1,62%	7,61%
Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego	5	3,50%	-0,55%	0,89%	-5,60%	-2,78%	4,24%
Pekao Strategii Globalnej - Dynamiczny	5	2,50%	2,81%	1,95%	-	-	14,76%
Pekao Surowców i Energii	5	2,20%	0,74%	-1,80%	-8,86%	-29,04%	4,41%
Gamma Akcji Małych i Średnich Spółek	5	3,50%	1,35%	-1,48%	-1,86%	4,26%	-0,45%
Gamma Akcyjny	5	3,50%	2,35%	-3,93%	7,79%	-1,39%	-3,14%
PKO Akcji Dywidendowych Globalny	5	4,00%	3,87%	5,68%	18,69%	-	16,70%
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek	5	3,50%	1,27%	-3,62%	5,40%	18,98%	4,49%
PKO Akcji Nowa Europa	5	3,50%	1,53%	6,79%	10,08%	11,08%	14,05%
PKO Akcji Plus	5	3,50%	2,11%	-2,71%	14,27%	10,31%	-1,10%
PKO Akcji Rynków Wschodzących	5	0,70%	4,21%	1,49%	5,36%	-	7,37%
PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	4	0,70%	2,56%	5,11%	25,84%	-	21,16%
PKO Akcji Rynku Europejskiego	5	0,70%	4,60%	11,12%	24,35%	-	21,74%
PKO Akcji Rynku Japońskiego	6	0,70%	5,93%	-4,38%	12,59%	-	8,10%
PKO Akcji Rynku Złota	7	2,10%	-2,14%	53,13%	4,82%	-	36,82%
PKO Dóbr Luksusowych Globalny	5	3,50%	6,02%	-5,10%	23,07%	45,03%	13,86%
PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny	5	3,50%	5,49%	1,21%	8,01%	17,44%	19,61%
PKO Medycyny i Demografii Globalny	4	3,50%	3,53%	0,74%	-	-	14,82%
PKO Surowców Globalny	6	3,00%	2,00%	15,32%	16,42%	41,19%	15,23%
PKO Technologii i Innowacji Globalny	5	3,50%	4,45%	-0,48%	48,42%	90,38%	17,32%
Santander Akcji Małych i Średnich Spółek	5	3,50%	-1,76%	-0,08%	-	-	3,68%
Santander Akcji Polskich	5	3,50%	1,28%	-1,07%	12,04%	-3,37%	0,21%
Santander Akcji Środkowej i Wschodniej Europy	5	3,50%	1,22%	4,50%	7,11%	-5,20%	10,06%
Santander Akcji Tureckich	7	3,50%	0,56%	24,98%	-22,44%	-27,18%	14,01%
Santander Prestiż Akcji Amerykańskich	5	2,50%	1,62%	-2,83%	-	-	14,82%
Santander Prestiż Akcji Europejskich	5	2,50%	4,16%	2,97%	15,59%	-	14,25%
Santander Prestiż Akcji Polskich	5	3,00%	0,85%	0,84%	12,25%	18,75%	2,60%
Santander Prestiż Akcji Rynków Wschodzących	5	2,50%	4,10%	-2,30%	-	-	7,26%
Santander Prestiż Akcji Środkowej i Wschodniej Europy	6	3,00%	1,51%	7,99%	8,90%	13,74%	11,56%
Santander Prestiż Europejskich Spółek Dywidendowych	5	2,50%	4,68%	3,03%	4,46%	-	12,41%
Santander Prestiż Technologii i Innowacji	5	2,50%	0,70%	1,93%	-	-	22,71%
Santander Strategia Akcyjna	4	0,40%	0,45%	-0,87%	-	-	1,76%
Credit Agricole Akcji Nowej Europy	5	3,50%	1,14%	5,98%	11,61%	-0,96%	10,60%
Credit Agricole Akcyjny	5	2,95%	0,26%	1,95%	25,58%	27,61%	3,45%



Fundusze akcyjne i surowcowe

NAZWA FUNDUSZU	POZIOM RYZYKA SKALA 1- 7	OPŁATA ZA ZARZĄDZANIE	1M	12M	36M	60M	YTD
Skarbiec Akcja	5	3,50%	-2,39%	-14,92%	7,42%	-8,18%	-6,84%
Skarbiec Emerging Markets Opportunities	6	2,04%	4,68%	10,78%	28,70%	26,50%	13,04%
Skarbiec Globalny Małych i Średnich Spółek	6	3,50%	-11,01%	-9,45%	43,45%	-	15,48%
Skarbiec Global Select Equity	5	2,04%	1,09%	-2,88%	12,09%	10,53%	12,28%
Skarbiec Małych i Średnich Spółek	5	3,50%	2,85%	1,40%	24,74%	36,84%	12,57%
Skarbiec Rynków Rozwiniętych	5	2,50%	1,24%	-0,35%	31,46%	27,11%	14,29%
Skarbiec Rynków Surowcowych	5	3,50%	1,07%	-16,37%	-19,66%	-49,71%	-7,89%
Skarbiec Spółek Wzrostowych	6	3,50%	-11,69%	4,78%	75,07%	85,87%	34,96%
Skarbiec Top Brands	6	3,50%	-1,35%	0,56%	57,59%	63,71%	24,87%
Skarbiec Top Funduszy Akcji	5	3,00%	0,46%	-2,44%	14,62%	4,03%	4,47%
PZU Akcji Krakowiak	5	3,50%	1,49%	-7,48%	-12,81%	-27,50%	-3,25%
PZU Akcji Małych i Średnich Spółek	5	3,50%	-0,35%	-10,74%	-28,07%	-23,62%	-0,51%
PZU Akcji Rynków Rozwiniętych	5	3,00%	3,68%	7,13%	20,85%	31,32%	18,24%
PZU Akcji Rynków Wschodzących	6	3,00%	5,75%	9,04%	24,93%	-2,06%	9,68%
PZU Akcji Spółek Dywidendowych	5	2,60%	1,46%	-5,97%	-13,62%	12,61%	-4,08%
PZU Medyczny	6	2,50%	2,76%	-4,22%	-18,72%	-31,47%	8,94%
Generali Akcje Biopharma	6	2,95%	-0,45%	2,14%	16,39%	-	11,36%
Generali Akcje: Daleki Wschód	6	2,95%	3,64%	5,19%	7,40%	-	8,09%
Generali Akcje Dywidendowy	5	3,50%	4,73%	1,31%	11,43%	11,28%	11,62%
Generali Akcje Małych i Średnich Spółek	5	3,50%	1,37%	-2,54%	-6,07%	4,61%	6,38%
Generali Akcje: Nowa Europa	5	3,00%	3,40%	6,75%	14,53%	23,81%	8,04%
Generali Akcje Selektywny Globalny	4	2,95%	2,32%	5,32%	19,87%	-	16,84%
Generali Akcje: Turcja	7	3,50%	1,60%	16,31%	-30,85%	-41,91%	3,67%
Generali Akcje Wzrostu	5	3,00%	2,99%	-1,40%	12,09%	9,18%	3,25%
Generali Korona Akcje	5	3,50%	3,86%	-1,23%	11,97%	-1,98%	1,81%

Źródło: Bloomberg, stopy zwrotu pobrane w dniu 13.09.2019, 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%	1,71%
Strefa Euro	EURIBOR 3M	-0,43%	-0,40%	-0,31%	-0,32%
USA	LIBOR 3M (USD)	2,13%	2,18%	2,80%	2,33%
Szwajcaria	LIBOR 3M (CHF)	-0,85%	-0,79%	-0,71%	-0,73%

Źródło: Bloomberg, wartości na 12.09.2019 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	2,01%	1,94%	2,76%	3,26%
USA	Obligacje 10 - letnie	1,77%	1,65%	2,55%	2,96%
Niemcy	Obligacje 10 - letnie	-0,52%	-0,59%	0,15%	0,41%
Wielka Brytania	Obligacje 10 - letnie	0,67%	0,49%	1,19%	1,48%
Włochy	Obligacje 10 - letnie	0,87%	1,70%	2,86%	2,95%
Japonia	Obligacje 10 - letnie	-0,22%	-0,22%	-0,01%	0,11%
Turcja	Obligacje 10 - letnie	14,57%	14,64%	16,22%	19,37%
Chiny	Obligacje 10 - letnie	3,08%	3,05%	3,14%	3,67%

Źródło: Bloomberg, wartości na 12.09.2019 r., tabela sporządzona przez Vestor DM

Rynek akcji

Rynek	Wskaźnik	Wartość obecna	Wartość wstecz 1M	Początek 2019	Wartość wstecz 12 M
Polska	WIG20	2 189,07	2 109,7	2 301,6	2 248,4
Polska	WIG	57 886,6	55 915,5	58 290,2	57 575,1
USA	S&P500	3 009,57	2 883,8	2 447,9	2 888,9
USA	NASDAQ Composite	8 194,468	7 863,4	6 463,5	7 954,2
Niemcy	DAX	12 410,25	11 679,7	10 416,7	12 032,3
Chiny	Shanghai Composite	3 031,235	2 815,0	2 464,4	2 656,1
Japonia	Nikkei225	21 759,61	20 455,44	20 039,0	22 604,6
Świat	MSCI World	2 201,81	2 117,7	1 853,2	2 152,7
Świat	MSCI Emergin Markets	1 022,33	974,5	949,6	1 004,6

Źródło: Bloomberg, wartości na 12.09.2019 r., tabela sporządzona przez Vestor DM

Rynek surowców

Rynek	Wskaźnik	Wartość obecna	Wartość wstecz 1M	Początek 2019	Wartość wstecz 12 M
Świat	Ropa WTI	55,09	54,85	49,31	67,48
Świat	Miedź	5 875,0	5 750,0	6 125,0	5 907,0
Świat	Złoto	1 499,50	1506	1282,3	1205,6
Świat	Srebro	1 817,0	1 707,1	1 593,1	1 429,3
Świat	Płatyna	951,42	857,91	795,36	799,8

Źródło: Bloomberg, wartości na 12.09.2019 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.