

## Rating funduszy inwestycyjnych – luty 2008

**Open Finance prezentuje pierwszy autorski „Rating funduszy inwestycyjnych”, rozpoczynający cykl regularnych analiz. Oceniliśmy najważniejsze fundusze w pięciu podstawowych kategoriach, zwracając uwagę na jakość ich zarządzania – czyli przede wszystkim wypracowane zyski – oraz względne ryzyko i jakość oferty towarzystw funduszy inwestycyjnych. Nasz rating będzie ukazywać się regularnie, na początku każdego miesiąca.**

„Ratingu funduszy inwestycyjnych Open Finance” stworzyliśmy przede wszystkim po to, aby pomóc wszystkim potencjalnym klientom funduszy inwestycyjnych w wyborze najlepszego produktu. Jedną stroną medalu jest bowiem określenie indywidualnej skłonności inwestora do ryzyka i wyznaczenie najlepiej – pod względem strategii inwestycyjnych – pasujących funduszy, drugą zaś wybór konkretnego produktu z gamy kilkuset dostępnych na rynku. Mamy nadzieję, że rating Open Finance stanie się również przydatnym narzędziem dla dziennikarzy, zajmujących się tą tematyką.

Zasada jest prosta – im więcej gwiazdek, czy mówiąc precyzyjnie orchidei – tym lepiej. Cztery orchidee na przykład oznaczają, że dany fundusz znalazł się wśród 25 proc. najlepszych funduszy, które w naszej opinii wypadły w przeszłości najlepiej na tle całego rynku w swojej kategorii. Oczywiście, nie ma żadnej gwarancji, że wyniki historyczne powtórzą się w przyszłości. Jednak lepsza ocena dotychczasowego zarządzania funduszem, pozwala mieć nadzieję na większe prawdopodobieństwo osiągnięcia wyniku lepszego od średniej w przyszłości.

### O metodologii ratingu

W przygotowanym zestawieniu oceniliśmy fundusze utworzone na mocy polskiego prawa i zarządzane przez licencjonowane przez Komisję Nadzoru Finansowego towarzystwa funduszy inwestycyjnych (TFI). Wyodrębniliśmy pięć podstawowych kategorii funduszy, w zależności od deklarowanych strategii inwestycyjnych, czyli: akcji, mieszane, stabilnego wzrostu, obligacji i rynku pieniężnego. Wszystkie dotyczą wyłącznie funduszy inwestujących w Polsce. W miarę upływu czasu i przybywania nowych funduszy, tych kategorii będzie przybywać.

Rating, czyli orchidee, otrzymały fundusze, które działają od co najmniej trzech lat (czyli od ostatnich pełnych 36 miesięcy). Jeśli fundusz ma wystarczająco długą historię, to punkty ratingowe liczyliśmy za okresy: 3, 5 i 7 lat, a następnie obliczaliśmy rating ostateczny, przypisując każdemu z okresów inną wagę.

Pominęliśmy w ten sposób sporą część funduszy, które powstały w trakcie trzech ostatnich lat. Wiele z nich to bardzo wartościowe produkty, które być może kiedyś będą liderami tego rankingu. Ocenialiśmy jednak wyniki w długim terminie, to znaczy w okresie co najmniej 3 lat. Żeby całkowicie nie pomijać „młodziaków”, te, które skończyły 12 miesięcy, umieściliśmy na końcu tabel, posortowane według wysokości rocznych stóp zwrotu, wraz z informacją o dacie pierwszej wyceny.

Każdy ze wspomnianych wyżej okresów 3, 5 i 7 lat ocenialiśmy oddzielnie przez pryzmat sześciu elementów: stopy zwrotu, dwóch parametrów pozwalających określić ryzyko – wskaźnika Sharpe'a i odchylenia standardowego, oraz trzech związanych bezpośrednio z ofertą TFI – liczby wszystkich funduszy, liczby funduszy inwestujących za granicą i obecności w ofercie funduszu parasolowego. Poszczególne elementy punktowaliśmy w skali od 1 do 5 w zależności od pozycji zajmowanej przez dany fundusz w swojej kategorii. Z jednym wyjątkiem – TFI z „parasolem” otrzymywało 5 punktów, a bez niego nie było punktowane.

W przypadku funduszy rynku pieniężnego za zdecydowanie najważniejszy parametr uznajemy osiągnięte stopy zwrotu. Jedną piątą końcowego ratingu stanowi ocena oferty TFI.

Każdemu z ocenianych elementów przypisaliśmy też odpowiednią wagę, która ulega zmianie w zależności od kategorii, ale przeciętnie do wyniku końcowego zalicza się: 60 proc. oceny za stopę zwrotu, 30 proc. oceny za ryzyko i 10 proc. za ofertę TFI. W ten sposób otrzymaliśmy ostateczną punktację, która może przybierać wartości w zakresie od 1 do 5. Aby jeszcze uprościć jej odczytanie, przyznaliśmy funduszom gwiazdki (orchidee), w ilości odpowiednio: za 1-1,99 pkt – jedną, za 2-2,99 pkt – dwie, za 3-3,99 pkt – trzy i za 4-5 pkt – cztery.

## Podsumowanie ratingu

Wśród funduszy akcji tylko jeden produkt zdobył maksymalny rating – Arka BZ WBK Akcji. Zawdzięcza to przede wszystkim wysokim stopom zwrotu, zwłaszcza w długim terminie (najlepsze wyniki w skali 5 i 7 lat). Spore znaczenie mają w jego przypadku również bardzo korzystne wartości, przyjmowane przez wskaźniki opisujące ryzyko. Na tym polu niewiele ustępują mu dwa inne fundusze: Skarbiec-Akcja i Legg Mason Akcji, które niższy rating zawdzięczają niższemu stopom zwrotu w okresie 5 lat.

W przypadku funduszy mieszanych również prowadzi – i to zdecydowanie – fundusz Arki. Jako jedyny otrzymał cztery orchidee. Po nim jest prawdziwa przepaść, a potem już tylko z dwiema gwiazdkami plasują się: BPH Aktywnego Zarządzania, subfundusz UniKorona Zrównoważony, subfundusz Skarbiec-Waga oraz subfundusz SEB 1 Zrównoważonego Wzrostu. Wszystkie pozostałe produkty otrzymały tylko po jednej orchidei. Na taki obraz zestawienia wpływ ma przede wszystkim wysoka, znacznie odbiegająca od konkurencji, stopa zwrotu wypracowana przez fundusz Arki, która tylko na przestrzeni ostatnich 3 lat osiągnęła wynik o 50 proc. wyższy od następnego w kolejności funduszu.

W segmencie funduszy stabilnego wzrostu najwyższe oceny otrzymały aż trzy fundusze – subfundusz Lukas Stabilnego Wzrostu, subfundusz CU Ochrony Kapitału i Arka Stabilnego Wzrostu. Należy zwrócić uwagę, że Lukas i Arka są zarządzane przez jedno i to samo towarzystwo – Arka BZ WBK AIB TFI. Lukas to fundusz tzw. typu *white label*, dostępny dla klientów Lukas Banku, na którego zamówienie został on stworzony. Lukas Bank uniknął w ten sposób konieczności tworzenia odrębnego podmiotu, jakim jest TFI.

W kategorii funduszy obligacji dominacja Arki została wreszcie przełamana i najwyższą punktację oraz 4 orchidee otrzymał fundusz AIG, który co prawda pod względem stopy zwrotu przegrywa z Arką (też ma 4 orchidee, ale mniej punktów), jednak dodatkowe punkty zdobył za bogatszą ofertę TFI, a zwłaszcza za fundusz parasolowy, którego Arka w swojej ofercie nie posiada.

Wśród funduszy pieniężnych z kolei prym wiodą fundusze nastawione na zasobniejszych klientów – KBC Gamma, Idea Premium i DWS Płynna Lokata Plus. Wszystkie wymagają pierwszej minimalnej wpłaty na ponadprzeciętnym poziomie – od 50 tys. do 1 mln zł. Fundusze te pobierają jedne z najniższych opłat za zarządzanie w swojej kategorii, co z pewnością przełożyło się na wyniki lepsze od konkurencji. Nie bez znaczenie jest też to, że produkty KBC i Idea to fundusze specjalistyczne, w przypadku których ustawienie przez TFI pierwszej minimalnej wpłaty na poziomie sięgającym co najmniej równowartości w złotych 40.000 euro, umożliwia zarządzającemu zastosowanie znacznie luźniejszych kryteriów inwestycyjnych, przewidzianych w ustawie dla funduszy zamkniętych.

Następny „Rating funduszy inwestycyjnych Open Finance” opublikujemy za miesiąc – kontynuując w ten sposób regularną publikację tabel. Dodatkowo, co kwartał będziemy je uzupełniać o porównania (wyniki kwartał do kwartału), pokazując w ten sposób zachodzące zmiany na bieżąco.

Bernard Waszczyk, analityk Open Finance

## Fundusze akcji

|   |            |        | Stopy zwrotu |        |         |         |
|---|------------|--------|--------------|--------|---------|---------|
| FUNDUSZ   | RATING     | PUNKTY | 12 miesięcy  | 3 lata | 5 lat   | 7 lat   |
| Arka BZ WBK Akcji FIO                             | ****       | 4,09   | -6,23%       | 93,22% | 338,91% | 240,03% |
| SKARBIEC FIO Subfundusz Akcji SKARBIEC-AKCJA      | ***        | 3,62   | -3,67%       | 69,80% | 228,21% | 223,84% |
| Legg Mason Akcji FIO                              | ***        | 3,54   | 1,30%        | 95,93% | 228,48% | 220,77% |
| DWS Polska FIO Akcji                              | ***        | 3,30   | -6,30%       | 56,13% | 227,19% | 200,87% |
| UniFundusze FIO subfundusz UniKorona Akcje        | ***        | 3,01   | -5,66%       | 73,07% | -       | -       |
| Idea Akcji FIO                                    | **         | 2,98   | -6,40%       | 64,04% | 199,47% | 173,39% |
| AIG FIO Akcji                                     | **         | 2,92   | -4,08%       | 49,40% | 170,05% | 168,41% |
| Commercial Union FIO subfundusz CU Polskich Akcji | **         | 2,91   | -10,10%      | 53,31% | 169,11% | 149,36% |
| PKO/Credit Suisse Akcji FIO                       | **         | 2,89   | -11,94%      | 63,24% | -       | -       |
| DWS Polska FIO Akcji Plus                         | **         | 2,86   | -9,74%       | 68,28% | 262,67% | -       |
| Allianz FIO subfundusz Allianz Akcji              | **         | 2,74   | -5,25%       | 45,20% | -       | -       |
| SEB FIO Subfundusz SEB 3 Akcji                    | **         | 2,72   | -12,16%      | 51,69% | 152,45% | 161,73% |
| BPH FIO Akcji                                     | **         | 2,68   | -8,39%       | 62,25% | 173,12% | 168,18% |
| ING FIO Akcji                                     | **         | 2,60   | -13,09%      | 52,25% | 187,81% | 162,79% |
| PZU FIO Akcji KRAKOWIAK                           | **         | 2,06   | -16,01%      | 37,73% | 154,93% | 130,26% |
| FORTIS FIO sunfundusz FORTIS Akcji                | *          | 1,83   | -17,61%      | 55,51% | -       | -       |
| Pioneer Akcji Polskich FIO                        | *          | 1,78   | -7,27%       | 38,90% | 137,72% | 100,00% |
| Millennium FIO Akcji                              | *          | 1,64   | -12,15%      | 41,73% | 133,62% | -       |
| Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Akcji       | 1.12.2006  |        | 5,57%        | -      | -       | -       |
| Lukas FIO subfundusz Lukas Akcyjny                | 3.11.2006  |        | -3,33%       | -      | -       | -       |
| ING Parasol SFIO subfundusz Akcji Plus            | 21.06.2006 |        | -13,14%      | -      | -       | -       |
| KBC Portfel VIP Subfundusz Akcyjny SFIO           | 3.04.2006  |        | -13,45%      | -      | -       | -       |
| KBC Parasol FIO Subfundusz Akcyjny                | 25.10.2006 |        | -14,42%      | -      | -       | -       |
| AIG SFIO Parasol Podatkowy AIG Subfundusz Akcji   | 10.01.2007 |        | -19,40%      | -      | -       | -       |

## Fundusze mieszane

|         |        |        | Stopy zwrotu |        |       |       |
|---------|--------|--------|--------------|--------|-------|-------|
| FUNDUSZ | RATING | PUNKTY | 12 miesięcy  | 3 lata | 5 lat | 7 lat |

|  |            |      |         |        |         |         |
|--|------------|------|---------|--------|---------|---------|
| Arka BZ WBK Zrównoważony FIO                       | ****       | 4,36 | -3,46%  | 65,53% | 175,18% | -       |
| BPH FIO Aktywnego Zarządzania                      | **         | 2,58 | -4,67%  | 35,20% | 80,09%  | -       |
| UniFundusze FIO subfundusz UniKorona Zrównoważony  | **         | 2,32 | -3,00%  | 34,21% | 114,38% | 125,16% |
| SKARBIEC FIO Subfundusz Zrównoważony SKARBIEC-WAGA | **         | 2,08 | -1,03%  | 36,15% | 98,02%  | 114,03% |
| SEB FIO Subfundusz SEB 1 Zrównoważonego Wzrostu    | **         | 2,00 | -4,47%  | 33,20% | 96,76%  | 108,25% |
| KBC Parasol FIO Subfundusz Aktywny                 | *          | 1,69 | -9,08%  | 21,34% | 70,85%  | -       |
| KBC Beta SFIO                                      | *          | 1,66 | -7,82%  | 43,28% | 104,59% | 106,04% |
| ING FIO Zrównoważony                               | *          | 1,65 | -10,06% | 25,31% | 83,84%  | 92,89%  |
| Millennium FIO Zrównoważony                        | *          | 1,65 | -7,95%  | 19,97% | 63,57%  | -       |
| DWS Polska FIO Zrównoważony                        | *          | 1,55 | -3,60%  | 30,95% | 85,63%  | 72,93%  |
| PKO/Credit Suisse Zrównoważony FIO                 | *          | 1,36 | -5,65%  | 17,08% | 73,09%  | 89,54%  |
| Pioneer Zrównoważony FIO                           | *          | 1,14 | -8,76%  | 17,96% | 69,52%  | 75,71%  |
|  |            |      |         |        |         |         |
| Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Mieszany     | 1.12.2006  |      | 4,66%   | -      | -       | -       |
| SKOK FIO Aktywny Zmiennej Alokacji                 | 18.07.2005 |      | 0,75%   | -      | -       | -       |
| Lukas FIO Subfundusz Lukas Dynamiczny Polski       | 18.11.2005 |      | -0,41%  | -      | -       | -       |
| Allianz FIO subfundusz Allianz Aktywnej Alokacji   | 26.09.2005 |      | -1,90%  | -      | -       | -       |
| PZU FIO Zrównoważony                               | 16.12.2005 |      | -2,17%  | -      | -       | -       |
| Commercial Union FIO subfundusz CU Zrównoważony    | 29.12.2006 |      | -5,27%  | -      | -       | -       |
| ING Parasol SFIO subfundusz Zrównoważony Plus      | 21.06.2006 |      | -9,99%  | -      | -       | -       |

## Fundusze stabilnego wzrostu

| FUNDUSZ  | RATING     | PUNKTY | Stopy zwrotu |        |        |         |
|--|------------|--------|--------------|--------|--------|---------|
|  |            |        | 12 miesięcy  | 3 lata | 5 lat  | 7 lat   |
| Lukas FIO Subfundusz Lukas Stabilnego Wzrostu                | ****       | 4,38   | 1,40%        | 40,38% | -      | -       |
| Commercial Union FIO subfundusz CU Ochrony Kapitału Plus     | ****       | 4,12   | 0,60%        | 33,38% | -      | -       |
| Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu FIO                           | ****       | 4,08   | 1,17%        | 40,38% | 83,45% | 111,69% |
| Idea Stabilnego Wzrostu FIO                                  | ***        | 3,61   | 2,05%        | 34,59% | -      | -       |
| Commercial Union FIO subfundusz CU Stabilnego Inwestowania   | ***        | 3,52   | -0,38%       | 31,24% | 84,56% | -       |
| Allianz FIO subfundusz Allianz Stabilnego Wzrostu            | ***        | 3,04   | -3,79%       | 22,80% | -      | -       |
| SKARBIEC FIO Subfundusz SKARBIEC-III FILAR                   | ***        | 3,00   | 0,93%        | 28,04% | 62,94% | 107,71% |
| SEB FIO Subfundusz SEB 4 Stabilnego Wzrostu                  | **         | 2,89   | 4,10%        | 29,54% | 49,07% | 81,68%  |
| BPH FIO Stabilnego Wzrostu                                   | **         | 2,86   | -2,22%       | 23,67% | -      | -       |
| PKO/Credit Suisse Stabilnego Wzrostu FIO                     | **         | 2,66   | 0,18%        | 20,46% | 54,33% | 78,90%  |
| Legg Mason Senior SFIO                                       | **         | 2,64   | 2,26%        | 26,85% | 57,85% | 90,50%  |
| AIG FIO Stabilnego Wzrostu                                   | **         | 2,59   | -5,00%       | 22,32% | -      | -       |
| ING FIO Stabilnego Wzrostu                                   | **         | 2,34   | -5,19%       | 21,99% | 60,47% | 96,89%  |
| PZU FIO Stabilnego Wzrostu MAZUREK                           | **         | 2,31   | -3,51%       | 23,76% | 57,88% | -       |
| DWS Polska FIO Zabezpieczenia Emerytalnego                   | **         | 2,19   | -0,41%       | 21,88% | 57,71% | 79,83%  |
| FORTIS FIO subfundusz FORTIS Stabilnego Wzrostu              | *          | 1,98   | -2,09%       | 20,66% | -      | -       |
| KBC Parasol FIO Subfundusz Stabilny                          | *          | 1,97   | -3,70%       | 21,09% | 56,75% | -       |
| Millennium FIO Stabilnego Wzrostu                            | *          | 1,58   | -4,47%       | 12,83% | -      | -       |
| Pioneer Stabilnego Wzrostu FIO                               | *          | 1,55   | -5,39%       | 13,17% | -      | -       |
|  |            |        |              |        |        |         |
| SKOK FIO Stabilny Zmiennej Alokacji                          | 10.01.2007 |        | 1,72%        | -      | -      | -       |
| ING Parasol SFIO subfundusz Stabilnego Wzrostu Plus          | 21.06.2006 |        | -4,40%       | -      | -      | -       |
| AIG SFIO Parasol Podatkowy AIG Subfundusz Stabilnego Wzrostu | 18.07.2005 |        | -5,84%       | -      | -      | -       |

## Fundusze obligacji

| FUNDUSZ  | RATING     | PUNKTY | Stopy zwrotu |        |        |        |
|--|------------|--------|--------------|--------|--------|--------|
|  |            |        | 12 miesięcy  | 3 lata | 5 lat  | 7 lat  |
| AIG FIO Obligacji  | ****       | 4,54   | 4,22%        | 16,53% | -      | -      |
| Arka BZ WBK Obligacji FIO  | ****       | 4,06   | 4,39%        | 17,16% | 28,76% | -      |
| UniFundusze FIO subfundusz UniKorona Obligacje                   | ***        | 3,60   | 1,09%        | 10,24% | 21,89% | 70,92% |
| Pioneer Obligacji Plus FIO                                       | ***        | 3,53   | 4,06%        | 18,08% | 25,85% | 58,65% |
| KBC Parasol FIO Subfundusz Papierów Dłużnych                     | ***        | 3,43   | 1,58%        | 11,75% | 25,42% | -      |
| Pioneer Obligacji FIO  | ***        | 3,23   | 2,48%        | 11,42% | 23,08% | 58,32% |
| Allianz FIO subfundusz Allianz Obligacji                         | ***        | 3,04   | 3,86%        | 10,79% | -      | -      |
| PZU FIO Papierów Dłużnych POLONEZ                                | ***        | 3,04   | 1,19%        | 10,12% | 21,45% | 62,02% |
| SEB FIO Subfundusz SEB 2 Obligacji i Bonów Skarbowych            | ***        | 3,00   | 1,31%        | 7,76%  | 21,98% | 55,27% |
| Millennium FIO Papierów Dłużnych                                 | **         | 2,84   | 1,56%        | 9,34%  | 19,31% | -      |
| ING FIO Obligacji  | **         | 2,81   | 1,38%        | 9,67%  | 18,58% | 57,04% |
| Commercial Union FIO subfundusz CU Obligacji                     | **         | 2,79   | 2,54%        | 10,69% | 20,38% | -      |
| Idea Obligacji Skarbowych FIO                                    | **         | 2,43   | 0,43%        | 8,30%  | 16,78% | 59,65% |
| BPH FIO Obligacji 1  | **         | 2,41   | 1,81%        | 10,56% | 20,83% | 49,72% |
| SEB FIO Subfundusz SEB 5 Obligacji Skarbowych                    | **         | 2,40   | -0,18%       | 7,74%  | -      | -      |
| Legg Mason Obligacji FIO   | **         | 2,09   | 0,39%        | 7,36%  | 18,78% | 51,41% |
| SKARBIEC FIO Subfundusz Instrumentów Dłużnych SKARBIEC-OBLIGACJA | **         | 2,06   | 0,84%        | 7,85%  | 13,23% | 50,24% |
| PKO/Credit Suisse Obligacji FIO                                  | *          | 1,99   | 0,72%        | 6,45%  | 14,21% | 53,27% |
| DWS Polska FIO Dłużnych Papierów Wartościowych                   | *          | 1,96   | 0,34%        | 7,84%  | 16,23% | 46,86% |
| PKO/Credit Suisse Obligacji Długoterminowych - FIO               | 14.12.2005 |        | 5,57%        | -      | -      | -      |
| AIG SFIO Parasol Podatkowy AIG Subfundusz Obligacji              | 10.01.2007 |        | 4,11%        | -      | -      | -      |
| Pioneer FIO Subfundusz Pioneer Lokacyjny                         | 26.08.2005 |        | 2,80%        | -      | -      | -      |
| KBC Portfel VIP Subfundusz Obligacyjny SFIO                      | 1.12.2006  |        | 2,20%        | -      | -      | -      |
| Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Skarbowy                   | 3.04.2006  |        | 2,12%        | -      | -      | -      |
| ING Parasol SFIO subfundusz Obligacji Plus                       | 31.08.2005 |        | 1,35%        | -      | -      | -      |
| BPH FIO Obligacji 2  | 21.06.2006 |        | 0,72%        | -      | -      | -      |

## Fundusze rynku pieniężnego

| FUNDUSZ   | RATING | PUNKTY | Stopy zwrotu |        |        |        |
|---|--------|--------|--------------|--------|--------|--------|
|   |        |        | 12 miesięcy  | 3 lata | 5 lat  | 7 lat  |
| KBC Gamma SFIO                                  | ****   | 4,52   | 4,60%        | 14,97% | 28,71% | -      |
| Idea Premium SFIO                               | ***    | 3,92   | 4,78%        | 14,52% | 26,95% | 59,09% |
| DWS Polska FIO Płynna Lokata Plus               | ***    | 3,88   | 3,98%        | 13,01% | 25,76% | 58,73% |
| UniFundusze FIO subfundusz UniKorona Pieniężny  | ***    | 3,88   | 3,87%        | 12,47% | 25,01% | 58,54% |
| UniWibid SFIO                                   | ***    | 3,88   | 4,70%        | 14,39% | -      | -      |
| Pioneer Pieniężny FIO                           | ***    | 3,40   | 3,86%        | 12,12% | 23,29% | -      |
| Arka BZ WBK Ochrony Kapitału FIO                | **     | 2,72   | 4,19%        | 12,91% | 23,56% | -      |
| DWS Polska FIO Płynna Lokata                    | **     | 2,68   | 3,27%        | 11,66% | 22,80% | 53,75% |
| ING FIO Gotówkowy                               | **     | 2,60   | 3,23%        | 11,41% | 22,57% | 52,91% |
| KBC Parasol FIO Subfundusz Pieniężny            | **     | 2,60   | 3,35%        | 11,71% | 23,26% | -      |
| Millennium FIO Pieniężny                        | **     | 2,36   | 3,66%        | 11,54% | 21,46% | -      |
| SKARBIEC FIO Subfundusz Pieniężny SKARBIEC-KASA | **     | 2,20   | 3,80%        | 11,15% | 22,12% | 51,54% |
| SKARBIEC FIO Subfundusz SKARBIEC-GOTÓWKOWY      | **     | 2,20   | 3,46%        | 11,64% | -      | -      |
| Commercial Union FIO subfundusz CU Depozyt Plus | **     | 2,04   | 3,74%        | 11,73% | 22,79% | -      |

|   |            |      |       |        |        |        |
|---|------------|------|-------|--------|--------|--------|
| BPH FIO Skarbowy                                    | *          | 1,92 | 3,71% | 11,21% | -      | -      |
| SKOK FIO Rynku Pieniężnego                          | *          | 1,76 | 3,95% | 11,31% | -      | -      |
| PKO/Credit Suisse Skarbowy FIO                      | *          | 1,56 | 3,32% | 10,54% | 20,25% | 49,92% |
| Legg Mason Pieniężny FIO                            | *          | 1,36 | 3,79% | 11,91% | 22,74% | 50,76% |
|   |            |      |       |        |        |        |
| AIG FIO Pieniężny                                   | 29.04.2005 |      | 4,22% | -      | -      | -      |
| AIG SFIO Parasol Podatkowy AIG Subfundusz Pieniężny | 10.01.2007 |      | 4,00% | -      | -      | -      |
| Allianz FIO subfundusz Allianz Pieniężny            | 16.12.2005 |      | 4,25% | -      | -      | -      |
| ING Parasol SFIO subfundusz Gotówkowy Plus          | 21.06.2006 |      | 3,13% | -      | -      | -      |
| KBC Portfel VIP Subfundusz Pieniężny SFIO           | 3.04.2006  |      | 3,98% | -      | -      | -      |
| Lukas FIO subfundusz Lukas Lokacyjny                | 3.11.2006  |      | 2,43% | -      | -      | -      |
| PKO/Credit Suisse Rynku Pieniężnego FIO             | 5.07.2005  |      | 3,70% | -      | -      | -      |
| PZU FIO Gotówkowy                                   | 21.04.2005 |      | 3,72% | -      | -      | -      |

Obliczenia Open Finance na podstawie danych serwisu Analizy Online (wartości dzienne jednostek i indeksów).