

## Rating funduszy inwestycyjnych – kwiecień 2008

Open Finance po raz kolejny prezentuje rating funduszy inwestycyjnych. Kontynuujemy tym samym cykl regularnych publikacji, w których przedstawiamy naszą ocenę jakości i wyników zarządzania krajowymi funduszami inwestycyjnymi.

### Podsumowanie kwietnia

Osoby inwestujące w fundusze polskich akcji kwietnia do szczególnie udanych miesięcy zaliczyć raczej nie mogą. Wszystkie główne indeksy mierzące koniunkturę na warszawskim parkiecie straciły na wartości. Najszerzy indeks WIG stracił 2,75 proc. Nieco „lepiej” wypadł indeks blue chipów WIG 20 (-1,96 proc.). Wyraźnie słabsza koniunktura panowała za to w segmencie małych i średnich spółek (mWIG40 spadł o 4,35 proc., a sWIG80 stracił 5,67 proc.). Szerzej zmiany indeksów przedstawia tab. 1.

**Tab. 1 – Zmiany indeksów na GPW (na 30 kwietnia br.)**

Indeks	1M	3M	6M	12M	YTD*
<b>WIG</b>	-2,75%	-2,21%	-26,03%	-21,93%	-16,10%
<b>WIG20</b>	-1,96%	-1%	-24,63%	-18,6%	-15,44%
<b>mWIG40</b>	-4,35%	-4,59%	-30,96%	-35,39%	-20,14%
<b>sWIG80</b>	-5,67%	-6,56%	-27,93%	-29,29%	-16,64%

*Źródło: Analizy Online, \*od początku bieżącego roku*

Po zapoznaniu się z powyższymi danymi trudno oczekiwać od funduszy agresywnych dużo lepszych wyników. W grupie funduszy akcji uniwersalnych średnia stopa zwrotu wyniosła -2,14 proc. i niewiele odbiegała od naszego benchmarku, składającego się w 80 proc. ze zmiany WIG i w 20 proc. ze zmiany rentowności 52-tygodniowych bonów skarbowych, który stracił 2,11 proc. Warto chyba zauważyć, że pomimo spadkowego rynku akcji, dwóm spośród 30 funduszy w tej grupie udało się wyjść na plus. Są to: Arka BZ WBK Akcji i subfundusz Skarbiec-Akcja – dwa fundusze, które w naszym poprzednim, marcowym ratingu zajęły odpowiednio pozycje 2. i 3. Zachowały je zresztą również w edycji bieżącej. Generalnie 13 funduszom udało się osiągnąć wynik lepszy od benchmarku (patrz tab. 2).

Wyraźnemu pogorszeniu uległy też wyniki 12-miesięczne funduszy. Z jednej strony jest to oczywiście konsekwencją kwietniowych spadków na giełdzie, ale również wysokiej bazy sprzed roku, kiedy to z kolei wzrosły na giełdzie z dnia na dzień pchały indeksy na kolejne rekordowe poziomy. Średnia strata w grupie funduszy akcji polskich uniwersalnych w tym okresie wyniosła 23 proc. (na minusie były wszystkie fundusze). Przy czym wyniki znacznie się wahają – od niespełna 12 proc. straty (subfundusz Allianz Akcji ) do nieco ponad 40 proc. straty (subfundusz Fortis Akcji). Obydwa to fundusze o relatywnie niedużych aktywach, dlatego w przypadku tego drugiego zastanawia, jak zarządzającemu udało się stracić aż tak wiele. Mniejsze fundusze – przynajmniej teoretycznie – mogą przecież znacznie szybciej reagować na zmiany zachodzące na rynku.

Pogarszające się roczne wyniki funduszy mogą być przyczynkiem do kolejnych umorzeń jednostek uczestnictwa funduszy inwestujących w akcje. Istnieje bowiem pewne ryzyko, że część uczestników funduszy rzadziej monitorujących rynek, bo zapoznaniu się z aktualnymi zestawieniami podejmie decyzję o wycofaniu pieniędzy, a wielu powstrzyma się od ewentualnych zakupów. To ryzyko lepiej pozwała zrozumieć Tab. 2, przedstawiająca zmiany wartości jednostek funduszy akcji w ostatnich miesiącach. Jest na niej bardzo dużo liczb, ale wśród nich tylko kilka jest większych od zera. Zakładając, że przez najbliższe dwa miesiące sytuacja na giełdzie będzie stabilna, najgorsze wyniki w

skali roku fundusze pokażą pod koniec czerwca i na początku lipca. Średnio mogłyby one wówczas przekroczyć nawet 30 proc.

**Tab. 2 – Zmiany wartości jednostek uczestnictwa funduszy akcji uniwersalnych  
5 najlepszych i 5 najgorszych w kwietniu**

Fundusz	1M	3M	6M	12M	YTD
Arka BZ WBK Akcji FIO	1,54%	-1,63%	-24,63%	-17,65%	-17,36%
SKARBIEC FIO Subfundusz Akcji SKARBIEC-AKCJA	1,11%	-2,53%	-21,35%	-17,31%	-14,89%
Legg Mason Akcji FIO	-0,04%	0,68%	-21,33%	-14,11%	-12,90%
Allianz FIO subfundusz Allianz Akcji	-0,07%	0,98%	-14,53%	-11,64%	-10,87%
SKOK FIO Akcji	-0,42%	0,36%	-19,33%	-	-11,19%
<b>BENCHMARK</b>	<b>-2,11%</b>	<b>-1,49%</b>	<b>-20,26%</b>	<b>-16,49%</b>	<b>-12,50%</b>
<b>ŚREDNIA</b>	<b>-2,14%</b>	<b>-2,63%</b>	<b>-25,14%</b>	<b>-23,03%</b>	<b>-16,11%</b>
BPH FIO Akcji	-3,26%	-3,79%	-27,16%	-23,82%	-18,42%
Idea Akcji FIO	-3,33%	-4,01%	-21,91%	-23,60%	-12,54%
Pioneer Akcji Polskich FIO	-3,96%	-6,42%	-30,27%	-29,42%	-20,89%
PKO/Credit Suisse Parasolowy SFIO Subfundusz Akcji Plus	-4,56%	-6,09%	-19,64%	-	-19,42%
FORTIS FIO subfundusz FORTIS Akcji	-5,96%	-5,11%	-34,72%	-40,06%	-18,80%

Źródło: *Analizy Online*

Powody do zadowolenia mogą za to mieć ci inwestorzy, którzy postawili na fundusze obligacji. Po kiepskich ostatnich miesiącach dla tego rodzaju funduszy, których bezpośrednią przyczyną jest cykl podwyżek stóp procentowych, rozpoczęty przed rokiem przez Radę Polityki Pieniężnej, sytuacja na rynku obligacji uległa znacznej poprawie. Średnia stopa zwrotu w tej kategorii funduszy w ostatnim miesiącu wyniosła 0,63 proc. Dla porównania w ciągu ostatnich trzech miesięcy średni zysk wyniósł niespełna 0,5 proc. (patrz tab. 3). Na dobre wyniki w kwietniu wpłynął spadek rentowności obligacji, który przełożył się na wzrost ich cen. Taka sytuacja jest spowodowana faktem, że rynek spodziewa się, że obecny cykl podwyżek stóp procentowych ma się już ku końcowi. Zgodnie z oczekiwaniami większości ekonomistów, czeka nas przynajmniej jeszcze jedna, góra dwie podwyżki, a ich skala nie będzie duża (po 0,25 pkt proc. każda). Wiele zatem wskazuje na to, że w bezpiecznej części naszych portfeli warto większy nacisk położyć na obligacje.

**Tab. 3 – Zmiany wartości jednostek uczestnictwa funduszy obligacji  
5 najlepszych i 5 najgorszych w kwietniu**

Fundusz	1M	3M	6M	12M	YTD
SEB FIO Subfundusz SEB 2 Obligacji i Bonów Skarbowych	1,99%	2,07%	2,06%	2,70%	1,82%
PKO/Credit Suisse Obligacji Długoterminowych - FIO	1,35%	3,12%	6,19%	8,12%	6,54%
BPH FIO Obligacji 1	1,00%	1,31%	2,35%	3,15%	2,67%
BPH FIO Obligacji 2	0,98%	1,58%	2,33%	2,80%	3,59%
PKO/Credit Suisse Parasolowy SFIO Subfundusz Papierów Dłużnych Plus	0,88%	1,54%	2,85%	-	3,08%
<b>ŚREDNIA</b>	<b>0,63%</b>	<b>0,49%</b>	<b>1,39%</b>	<b>2,72%</b>	<b>1,73%</b>
UniFundusze FIO subfundusz UniMaxDłużne	0,29%	-0,32%	0,11%	-	0,48%
Pioneer Obligacji Plus FIO	0,29%	-0,26%	1,08%	3,96%	0,74%

Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Skarbowy	0,24%	0,12%	1,02%	2,39%	1,01%
Pioneer Obligacji FIO	0,19%	-0,38%	0,28%	2,32%	0,20%
Idea Obligacji Skarbowych FIO	0,08%	-0,97%	-0,96%	0,46%	0,17%

Zródło: Analizy Online

## O metodologii ratingu

W zestawieniu oceniamy fundusze utworzone na mocy polskiego prawa i zarządzane przez licencjonowane przez Komisję Nadzoru Finansowego towarzystwa funduszy inwestycyjnych (TFI). Oceniamy fundusze w pięciu podstawowych kategoriach (akcji, mieszane, stabilnego wzrostu, obligacji i rynku pieniężnego), w zależności od deklarowanych strategii inwestycyjnych. Wszystkie dotyczą funduszy inwestujących przede wszystkim w Polsce. W miarę upływu czasu i przybywania nowych funduszy, tych kategorii będzie przybywać.

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

Pomijamy 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. Oceniamy jednak wyniki w długim terminie, to znaczy w okresie co najmniej 3 lat. Żeby całkowicie nie pomijać „młodziców”, te, które skończyły 12 miesięcy, umieszczamy 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 oceniamy oddzielnie przez pryzmat trzech parametrów: tego najważniejszego, czyli stopy zwrotu oraz dwóch pozwalających określić relację pomiędzy osiągniętym zyskiem a związanym z nim ryzykiem – wskaźnika Sharpe'a i odchylenia standardowego. Poszczególne parametry punktowaliśmy w skali od 1 do 5 w zależności od pozycji zajmowanej przez fundusz w danej kategorii.

Każdemu z ocenianych parametrów przypisujemy inną wagę – do wyniku końcowego zalicza się 60 proc. oceny za stopę zwrotu oraz 40 proc. oceny za stopień ryzyka (w przypadku funduszy pieniężnych oceniamy wyłącznie stopę zwrotu). W ten sposób otrzymujemy ostateczną punktację, która może przybierać wartości w zakresie od 1 do 5. Aby jeszcze uprościć jej odczytanie, przyznajemy funduszom gwiazdki (orchidee), w sposób następujący: najlepsze 15% funduszy otrzymuje cztery, kolejne 25% – trzy, następne 30% – dwie, a najslabsze 30% – jedną.

## Fundusze akcji

FUNDUSZ	RATING	PUNKTY	Stopy zwrotu			
			12 miesięcy	3 lata	5 lat	7 lat
Legg Mason Akcji FIO	****	4,14	-14,11%	117,13%	218,00%	224,68%
Arka BZ WBK Akcji FIO	****	3,98	-17,65%	101,76%	316,63%	229,67%
SKARBIEC FIO Subfundusz Akcji SKARBIEC-AKCJA	****	3,96	-17,31%	80,95%	192,55%	219,26%
UniFundusze FIO subfundusz UniKorona Akcje	***	3,28	-20,74%	68,03%	210,95%	190,98%
Idea Akcji FIO	***	3,20	-23,60%	83,83%	-	-
DWS Polska FIO Akcji Plus	***	3,16	-21,51%	71,90%	181,31%	157,81%
PZU FIO Akcji KRAKOWIAK	***	2,96	-21,28%	65,13%	140,09%	157,45%

BPH FIO Parasolowy Subfundusz Akcji	***	2,86	-23,82%	68,26%	157,51%	148,96%
AIG FIO Akcji	***	2,80	-30,25%	74,20%	-	-
Allianz FIO subfundusz Allianz Akcji	**	2,80	-11,64%	56,45%	-	-
Commercial Union FIO subfundusz CU Polskich Akcji	**	2,80	-24,82%	78,98%	213,43%	-
PKO/Credit Suisse Akcji FIO	**	2,70	-21,11%	52,35%	146,65%	145,22%
SEB FIO Subfundusz SEB 3 Akcji	**	2,62	-24,34%	61,43%	149,52%	139,29%
ING FIO Akcji	**	2,60	-25,96%	63,52%	168,34%	164,24%
Millennium FIO Subfundusz Akcji	**	1,84	-26,88%	53,76%	112,16%	-
FORTIS FIO sunfundusz FORTIS Akcji	*	1,80	-40,06%	62,37%	-	-
DWS Polska FIO Akcji	*	1,78	-19,34%	45,81%	120,43%	96,24%
Pioneer Akcji Polskich FIO	*	1,68	-29,42%	45,61%	134,95%	120,20%
Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Akcji	1.12.2006		-14,14%	-	-	-
Lukas FIO subfundusz Lukas Akcyjny	3.11.2006		-15,03%	-	-	-
KBC Portfel VIP Subfundusz Akcyjny SFIO	3.04.2006		-24,45%	-	-	-
ING Parasol SFIO subfundusz Akcji Plus	21.06.2006		-25,38%	-	-	-
KBC Parasol FIO Subfundusz Akcyjny	25.10.2006		-26,81%	-	-	-
AIG SFIO Parasol Podatkowy AIG Subfundusz Akcji	10.01.2007		-33,08%	-	-	-

## Fundusze mieszane

FUNDUSZ	RATING	PUNKTY	Stopy zwrotu			
			12 miesięcy	3 lata	5 lat	7 lat
Arka BZ WBK Zrównoważony FIO	****	4,60	-9,92%	72,60%	170,00%	-
SKARBIEC FIO Subfundusz Zrównoważony SKARBIEC-WAGA	***	4,06	-8,69%	41,42%	84,19%	113,21%
UniFundusze FIO subfundusz UniKorona Zrównoważony	***	3,90	-13,70%	38,75%	101,97%	116,56%
SEB FIO Subfundusz SEB 1 Zrównoważonego Wzrostu	***	3,40	-16,21%	35,17%	83,97%	100,53%
BPH FIO Parasolowy Subfundusz Aktywnego Zarządzania	**	2,84	-13,70%	38,59%	79,91%	-
KBC Beta SFIO	**	2,84	-16,82%	51,27%	99,61%	101,64%
ING FIO Zrównoważony	**	2,70	-16,93%	31,12%	77,23%	94,32%
PKO/Credit Suisse Zrównoważony FIO	**	2,26	-13,11%	19,56%	65,70%	81,60%
DWS Polska FIO Zrównoważony	*	2,04	-13,54%	34,38%	76,19%	67,19%
KBC Parasol FIO Subfundusz Aktywny	*	2,04	-15,16%	25,88%	63,52%	-
Millennium FIO Subfundusz Zrównoważony	*	1,92	-16,82%	25,45%	55,06%	-
Pioneer Zrównoważony FIO	*	1,40	-15,99%	21,88%	63,91%	70,99%
Allianz FIO subfundusz Allianz Aktywnej Alokacji	26.09.2005		-5,75%	-	-	-
Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Mieszany	1.12.2006		-8,19%	-	-	-
PZU FIO Zrównoważony	16.12.2005		-8,67%	-	-	-
SKOK FIO Aktywny Zmiennej Alokacji	18.07.2005		-8,99%	-	-	-
Lukas FIO Subfundusz Lukas Dynamiczny Polski	18.11.2005		-10,38%	-	-	-
Commercial Union FIO subfundusz CU Zrównoważony	29.12.2006		-14,13%	-	-	-
ING Parasol SFIO subfundusz Zrównoważony Plus	21.06.2006		-17,02%	-	-	-

## Fundusze stabilnego wzrostu

FUNDUSZ	RATING	PUNKTY	Stopy zwrotu			
			12 miesięcy	3 lata	5 lat	7 lat
Lukas FIO Subfundusz Lukas Stabilnego Wzrostu	****	4,60	-3,70%	40,92%	-	-

Commercial Union FIO subfundusz CU Ochrony Kapitału Plus	****	4,40	-4,63%	35,70%	-	-
Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu FIO	****	4,16	-3,96%	41,31%	79,51%	104,67%
Idea Stabilnego Wzrostu FIO	***	3,80	-6,36%	36,53%	-	-
SKARBIEC FIO Subfundusz SKARBIEC-III FILAR	***	3,70	-4,57%	31,53%	58,24%	106,02%
Commercial Union FIO subfundusz CU Stabilnego Inwestowania	***	3,32	-7,56%	33,94%	72,77%	-
Legg Mason Senior SFIO	***	3,26	-2,36%	29,85%	56,01%	89,24%
Allianz FIO subfundusz Allianz Stabilnego Wzrostu	***	3,00	-8,64%	24,48%	-	-
BPH FIO Parasolowy Subfundusz Stabilnego Wzrostu	***	3,00	-8,15%	25,88%	-	-
ING FIO Stabilnego Wzrostu	**	2,88	-9,68%	25,53%	56,68%	98,76%
PKO/Credit Suisse Stabilnego Wzrostu FIO	**	2,54	-6,63%	19,82%	49,40%	72,07%
SEB FIO Subfundusz SEB 4 Stabilnego Wzrostu	**	2,54	-5,79%	28,24%	45,21%	76,56%
AIG FIO Stabilnego Wzrostu	**	2,40	-12,55%	24,44%	-	-
PZU FIO Stabilnego Wzrostu MAZUREK	**	2,32	-6,72%	27,61%	54,62%	-
KBC Parasol FIO Subfundusz Stabilny	**	2,24	-7,36%	24,41%	54,65%	-
FORTIS FIO subfundusz FORTIS Stabilnego Wzrostu	**	2,00	-13,59%	22,17%	-	-
DWS Polska FIO Zabezpieczenia Emerytalnego	**	1,92	-6,17%	22,71%	53,10%	72,43%
Millennium FIO Subfundusz Stabilnego Wzrostu	*	1,40	-10,30%	15,56%	-	-
Pioneer Stabilnego Wzrostu FIO	*	1,20	-10,77%	15,58%	-	-
SKOK FIO Stabilny Zmiennej Alokacji	10.01.2007		-3,10%	-	-	-
ING Parasol SFIO subfundusz Stabilnego Wzrostu Plus	21.06.2006		-8,87%	-	-	-
AIG SFIO Parasol Podatkowy AIG Subfundusz Stabilnego Wzrostu	18.07.2005		-12,41%	-	-	-

## Fundusze obligacji

FUNDUSZ	RATING	PUNKTY	Stopy zwrotu			
			12 miesięcy	3 lata	5 lat	7 lat
AIG FIO Obligacji	****	4,70	4,52%	17,39%	-	-
Arka BZ WBK Obligacji FIO	****	4,40	4,59%	17,68%	28,08%	-
UniFundusze FIO subfundusz UniKorona Obligacje	***	3,56	1,21%	10,64%	20,90%	69,38%
KBC Parasol FIO Subfundusz Papierów Dłużnych	***	3,51	2,44%	12,22%	24,77%	-
Pioneer Obligacji Plus FIO	***	3,41	3,96%	14,54%	24,38%	56,48%
Pioneer Obligacji FIO	***	3,03	2,32%	11,46%	21,55%	55,54%
Commercial Union FIO subfundusz CU Obligacji	**	2,97	2,84%	10,98%	19,48%	-
ING FIO Obligacji	**	2,89	1,98%	10,32%	17,98%	58,35%
PZU FIO Papierów Dłużnych POLONEZ	**	2,86	1,74%	10,59%	20,77%	59,64%
Allianz FIO subfundusz Allianz Obligacji	**	2,85	6,98%	12,77%	-	-
Millennium FIO Papierów Dłużnych	**	2,78	2,07%	10,01%	18,31%	-
SEB FIO Subfundusz SEB 2 Obligacji i Bonów Skarbowych	**	2,75	2,70%	8,79%	22,17%	54,48%
Idea Obligacji Skarbowych FIO	**	2,44	0,46%	8,23%	15,45%	59,08%
Legg Mason Obligacji FIO	**	2,19	0,97%	7,40%	17,96%	50,10%
BPH FIO Obligacji 1	**	2,15	3,15%	11,93%	21,09%	48,49%
PKO/Credit Suisse Obligacji FIO	**	2,01	1,26%	7,61%	13,54%	51,67%
DWS Polska FIO Dłużnych Papierów Wartościowych	**	1,88	0,81%	9,38%	15,95%	48,88%
SEB FIO Subfundusz SEB 5 Obligacji Skarbowych	*	1,45	0,16%	7,28%	-	-
SKARBIEC FIO Subfundusz Instrumentów Dłużnych SKARBIEC-OBLIGACJA	*	1,36	0,79%	7,48%	11,47%	47,45%
PKO/Credit Suisse Obligacji Długoterminowych - FIO	14.12.2005		8,12%	-	-	-
AIG SFIO Parasol Podatkowy AIG Subfundusz Obligacji	10.01.2007		4,59%	-	-	-
KBC Portfel VIP Subfundusz Obligacyjny SFIO	1.12.2006		2,90%	-	-	-
Pioneer FIO Subfundusz Pioneer Lokacyjny	26.08.2005		2,87%	-	-	-

BPH FIO Obligacji 2	21.06.2006		2,80%	-	-	-
Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Skarbowy	3.04.2006		2,39%	-	-	-
ING Parasol SFIO subfundusz Obligacji Plus	31.08.2005		1,98%	-	-	-

## Fundusze pieniężne

FUNDUSZ	RATING	PUNKTY	Stopy zwrotu			
			12 miesięcy	3 lata	5 lat	7 lat
KBC Gamma SFIO	****	5,0	4,99%	14,95%	28,61%	-
Idea Premium SFIO	****	4,5	5,00%	14,43%	26,93%	56,21%
DWS Polska FIO Płynna Lokata Plus	***	4,0	4,18%	13,27%	25,54%	55,50%
UniFundusze FIO subfundusz UniKorona Pieniężny	***	4,0	4,14%	12,58%	24,53%	56,07%
UniWibid SFIO	***	4,0	4,98%	14,34%	-	-
AIG FIO Pieniężny	***	3,0	4,09%	11,68%	-	-
Arka BZ WBK Ochrony Kapitału FIO	***	3,0	4,40%	12,90%	23,60%	-
DWS Polska FIO Płynna Lokata	***	3,0	3,53%	11,96%	22,72%	50,84%
Pioneer Pieniężny FIO	***	3,0	4,20%	11,98%	23,14%	-
Commercial Union FIO subfundusz CU Depozyt Plus	**	2,6	4,04%	11,60%	22,48%	-
KBC Parasol FIO Subfundusz Pieniężny	**	2,6	3,50%	11,50%	22,92%	-
ING FIO Gotówkowy	**	2,5	3,47%	11,24%	22,24%	50,04%
Legg Mason Pieniężny FIO	**	2,5	4,04%	11,72%	22,56%	48,16%
BPH FIO Skarbowy	**	2,0	4,19%	11,38%	-	-
Millennium FIO Pieniężny	**	2,0	3,90%	11,47%	21,49%	-
PKO/Credit Suisse Rynku Pieniężnego FIO	**	2,0	3,40%	10,64%	-	-
SKARBIEC FIO Subfundusz Pieniężny SKARBIEC-KASA	**	2,0	4,10%	11,01%	21,87%	48,85%
SKARBIEC FIO Subfundusz SKARBIEC-GOTÓWKOWY	**	2,0	3,61%	11,27%	-	-
SKOK FIO Rynku Pieniężnego	**	2,0	4,15%	11,28%	-	-
PKO/Credit Suisse Skarbowy FIO	*	1,0	3,18%	10,10%	19,42%	46,74%
Allianz FIO subfundusz Allianz Pieniężny	16.12.2005		4,61%	-	-	-
KBC Portfel VIP Subfundusz Pieniężny SFIO	3.04.2006		4,15%	-	-	-
AIG SFIO Parasol Podatkowy AIG Subfundusz Pieniężny	10.01.2007		3,98%	-	-	-
PZU FIO Gotówkowy	21.04.2005		3,91%	-	-	-
ING Parasol SFIO subfundusz Gotówkowy Plus	21.06.2006		3,46%	-	-	-
Lukas FIO subfundusz Lukas Lokacyjny	3.11.2006		2,70%	-	-	-

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