

Rating funduszy inwestycyjnych – sierpień 2008

Sierpień był szczególnie udany dla posiadaczy funduszy akcji i obligacji nominowanych w walutach obcych. Powody do zadowolenia mogą też mieć inwestujący w fundusze polskich papierów dłużnych. Gorzej poradziły sobie produkty z udziałem polskich akcji.

W ubiegłym miesiącu na wartości straciły wszystkie podstawowe indeksy mierzące koniunkturę na warszawskim parkiecie. W przeciwieństwie do lipca, kiedy to rynek zdecydowanie bardziej pokarał małe i średnie spółki, tym razem najbardziej ucierpieli posiadacze akcji blue chipów. Indeks WIG20 z monitorowanych przez nas czterech wskaźników stracił najwięcej, bo -5,65 proc., co ponad dwukrotnie przewyższało spadek indeksu małych spółek sWIG80 (-2,3 proc.).

Zmiany indeksów na GPW (na 31 sierpnia br.)

Indeks	1M	3M	6M	12M	YTD*
WIG	-4,54%	-13,17%	-14,81%	-33,25%	-27,25%
WIG20	-5,65%	-10,61%	-11,30%	-27,89%	-24,86%
mWIG40	-4,19%	-23,44%	-28,01%	-49,77%	-40,49%
sWIG80	-2,30%	-21,60%	-30,21%	-45,01%	-36,69%

*od początku bieżącego roku

Polskie gorzej, zagraniczne lepiej

Wszystkie fundusze polskich akcji w sierpniu przyniosły inwestorom straty – średnio -3,3 proc. Na plus należy odnotować, że ponad dwie trzecie funduszy straciło mniej niż nasz benchmark, czyli punkt odniesienia, który jest zbudowany w 90 proc. z indeksu WIG i w 10 proc. ze średniej rentowności 52-tygodniowych bonów skarbowych. Jest to najprawdopodobniej efektem ograniczania przez zarządzających strat, co przejawia się z jednej strony zejściem z zaangażowaniem w akcje do najniższych, statutowo wyznaczonych poziomów, a z drugiej zwiększeniem ekspozycji na rynku papierów dłużnych, na którym w ostatnich dwóch miesiącach można było sporo zarobić, częściowo odrabiając straty poniesione na akcjach.

Stopy zwrotu funduszy polskich akcji w sierpniu

najlepsi i najgorsi		Rating OF
FORTIS FIO subfundusz FORTIS Akcji	-0,68%	*
Arka BZ WBK Akcji FIO	-0,71%	***
Allianz FIO Subfundusz Allianz Akcji Plus	-1,39%	
Allianz FIO subfundusz Allianz Akcji	-1,58%	***
Lukas FIO subfundusz Lukas Akcyjny	-1,84%	
BENCHMARK	-4,03%	
ŚREDNIA	-3,31%	
KBC Parasol FIO Subfundusz Akcyjny	-4,78%	
KBC Portfel VIP Subfundusz Akcyjny SFIO	-4,81%	
PKO/Credit Suisse Akcji - FIO	-4,91%	**
SEB FIO Subfundusz SEB 3 Akcji	-4,96%	**
Pioneer Akcji Polskich FIO	-6,41%	*

Po raz pierwszy od wielu miesięcy powody do zadowolenia mają posiadacze funduszy inwestujących w aktywa nominowane w walutach obcych. Złoty umacniający się w ostatnich latach wobec euro i dolara oraz w zasadzie niemal wszystkich innych walut, wpływał niestety negatywnie na wyniki wypracowywane przez fundusze inwestujące za granicą. Taka sytuacja cieszyła chyba wyłącznie kredytobiorców, spłacających raty kredytów zaciągniętych w walucie, zwłaszcza franku szwajcarskim.

Stopy zwrotu 5 najlepszych funduszy akcji zagranicznych	1M	12M
PKO/Credit Suisse ŚFW - SFIO Subfundusz Amerykańskiego Rynku Akcji	12,89%	-30,93%
Pioneer Akcji Amerykańskich FIO	12,22%	-29,52%
PKO/Credit Suisse ŚFW - SFIO Subfundusz Europejskiego Rynku Akcji	9,29%	-36,62%
Arka BZ WBK Energii FIO	8,87%	-
UniFundusze FIO subfundusz UniGlobal	7,85%	-23,44%

Z początkiem sierpnia sytuacja uległa jednak odwróceniu, ku uciesze tych, którzy powierzyli oszczędności funduszom lokującym w walutach obcych. Najlepsze – ponad 12-proc. – wyniki odnotowały fundusze akcji amerykańskich PKO/Credit Swiss i Pioneer. Większość z tych zysków jest zasługą właśnie umocnienia się dolara wobec złotego, które w sierpniu przekroczyło 10,5 proc.

Z tego samego powodu rewelacyjnie wypadły też fundusze obligacji dolarowych. Trzeba przyznać, że miesięczny zysk powyżej 10 proc. z funduszu obligacji przyprawia o zawrót głowy. Nie można jednak zapominać, że to tylko jeden miesiąc. Jeśli spojrzymy na wyniki w dłuższej perspektywie, to nie wygląda to już tak różowo. Np. pomimo 11,6-proc. zysku funduszu Pioneer Obligacji Dolarowych Plus w sierpniu, w ostatnich 12 miesiącach notuje on -21,4-proc. stratę. Dobrze obrazuje to ryzyko związane z taką inwestycją.

Stopy zwrotu 5 najlepszych funduszy obligacji zagranicznych	1M	12M
Pioneer Obligacji Dolarowych FIO	11,62%	-15,80%
UniFundusze FIO subfundusz UniDolar Obligacje	11,61%	-14,49%
Pioneer Obligacji Dolarowych Plus FIO	11,60%	-21,40%
PKO/Credit Suisse ŚFW - SFIO subfundusz Papierów Dłużnych USD	10,52%	-16,08%
Millennium FIO Subfundusz Dolarowa Lokata	10,49%	-14,36%

Fundusz może ulżyć kredytobiorcom

Pytanie, na które wszyscy chcieliby znać odpowiedź, dotyczy oczywiście przyszłego zachowania się kursów walutowych. Prognozy analityków walutowych rzecz jasna różnią się od siebie, ale obecnie wydaje się, że większą szansę na realizację ma scenariusz dalszego osłabiania się złotego. Czy jednak będzie to trwała zmiana trendu, czy tylko korekta, po której znów wrócimy do umacniania się naszej waluty z miesiąca na miesiąc – pozostaje na razie pytaniem bez odpowiedzi. Rynek walutowy jest bardzo zmienny i mocno nieprzewidywalny, dlatego inwestowanie na nim jest niezwykle ryzykowne, zarezerwowane dla wytrawnych graczy.

Dla wspomnianych już wcześniej kredytobiorców zadłużonych w walucie sytuacja, w której złoty się osłabia, rodzi niestety dodatkowe koszty w postaci zwiększających się miesięcznych rat. Ciekawym pomysłem na ograniczenie tego ryzyka, może być np. ulokowanie odpowiedniej kwoty w funduszu inwestującym w papiery nominowane w określonej walucie. Dobrym przykładem jest np. PKO/Credit Suisse Światowy Fundusz Walutowy – Subfundusz Papierów Dłużnych CHF. W sierpniu, podczas gdy frank umocnił się względem złotego o 5,75 proc., jednostka uczestnictwa tego funduszu zyskała

6,4 proc. Uwzględniając 1,5-proc. opłatę dystrybucyjną przy zakupie jednostek funduszu o wartości do 5000 zł, zysk wyniósłby 4,8 proc., a to w znacznej części pokryłoby wzrost wysokości raty. Sytuacja oczywiście byłaby odwrotna w przypadku umocnienia złotego – stracilibyśmy na funduszu, ale zyskalibyśmy płacąc mniejszą ratę kredytu.

Podobny efekt możemy osiągnąć zwyczajnie kupując walutę w kantorze. Koszt takiej transakcji będzie jednak sporo wyższy, bo fundusz dokonuje przeliczeń walutowych po kursie średnim NBP, a kantory czy banki dodają do tego jeszcze swoją prowizję. Osoby potencjalnie zainteresowane takim pomysłem muszą też pamiętać o ryzyku spadku wartości lokat funduszu, które może uszczuplić zysk lub powiększyć stratę. Negatywnie na wycenę obligacji w portfelu funduszu mogą bowiem wpłynąć podwyżki stóp procentowych (lub tylko ich zapowiedź).

Hossa na funduszach obligacji

Ostatnie dwa miesiące to istna hossa dla inwestorów, którzy ulokowali oszczędności w funduszach polskich obligacji. Zyski nie są może tak powalające jak w przypadku obligacji nominowanych w walutach, ale za to są generalnie oczekiwane i stabilne, a nie uzależnione od tak zmiennego czynnika jak kurs walutowy. W lipcu dały one średnio 1,12 proc. Żeby zarobić tyle na lokacie w banku, musiałaby ona być oprocentowana na blisko 13,5 proc. w skali roku.

Stopy zwrotu funduszy obligacji w sierpniu

najlepsi i najgorsi		Rating OF
SEB FIO Subfundusz SEB 5 Obligacji Skarbowych	1,97%	*
SKARBIEC FIO Subfundusz Instrumentów Dłużnych SKARBIEC-OBLIGACJA	1,75%	*
BPH Obligacji 2 Sub BPH Parasolowy FIO	1,50%	**
Commercial Union FIO subfundusz CU Obligacji	1,41%	**
BPH Obligacji 1 Sub BPH Parasolowy FIO	1,38%	*
ŚREDNIA	1,12%	
PKO/Credit Suisse Obligacji – FIO	0,75%	*
Pioneer FIO Subfundusz Pioneer Lokacyjny	0,72%	***
SEB FIO Subfundusz SEB 2 Obligacji i Bonów Skarbowych	0,69%	**
Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Skarbowy	0,67%	
Allianz FIO subfundusz Allianz Obligacji	0,39%	**

Fundamentalnie na rynku obligacji w ciągu ostatniego miesiąca zmieniło się niewiele. O przynajmniej jednej możliwej podwyżce stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej we wrześniu bądź październiku mówi się już od pewnego czasu. Po ostatnim posiedzeniu RPP pod koniec sierpnia jastrzębie wypowiedzi jej członków poniekąd utwierdziły rynek co do takiego scenariusza, dlatego zareagował na to lekką zwyżką rentowności obligacji, spadły zatem ich ceny i w konsekwencji obniżyły się nieco wyceny funduszy. Ten ruch w dół należy traktować jako korektę i najlepiej wykorzystać jako okazję do dokupienia nieco tańszych jednostek.

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 „młodziaków”, 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 proc. funduszy otrzymuje cztery, kolejne 25 proc. – trzy, następne 30 proc. – dwie, a najgorsze 30 proc. – jedną.

Fundusze akcji

FUNDUSZ	RATING	PUNKTY	Stopy zwrotu			
			12 miesięcy	3 lata	5 lat	7 lat
Legg Mason Akcji FIO	****	4,46	-28,34%	64,01%	116,64%	230,81%
SKARBIEC FIO Subfundusz Akcji SKARBIEC-AKCJA	****	4,16	-24,11%	39,99%	109,55%	237,68%
Arka BZ WBK Akcji FIO	***	3,78	-28,25%	49,41%	149,57%	218,69%
Allianz FIO subfundusz Allianz Akcji	***	3,40	-21,41%	30,74%	-	-
UniFundusze FIO subfundusz UniKorona Akcje	***	3,40	-31,10%	28,56%	97,22%	198,11%
Idea Akcji FIO	***	3,20	-33,15%	39,16%	-	-
DWS Polska FIO Akcji Plus	***	3,10	-33,79%	29,65%	87,48%	159,01%
AIG FIO Akcji	**	3,00	-38,54%	28,51%	-	-
BPH FIO Parasolowy Subfundusz Akcji	**	2,98	-35,03%	22,36%	80,57%	162,37%
Commercial Union FIO subfundusz CU Polskich Akcji	**	2,80	-35,67%	31,73%	93,19%	-
PZU FIO Akcji KRAKOWIAK	**	2,68	-33,61%	24,08%	62,68%	128,95%
SEB FIO Subfundusz SEB 3 Akcji	**	2,42	-33,66%	19,69%	63,81%	138,50%
ING FIO Akcji	**	2,40	-37,32%	13,45%	50,75%	151,34%
PKO/Credit Suisse Akcji FIO	**	2,32	-36,70%	8,97%	53,05%	132,35%
Millennium FIO Subfundusz Akcji	**	2,20	-35,33%	18,21%	46,55%	-
DWS Polska FIO Akcji	**	2,06	-28,26%	17,29%	53,54%	106,02%
FORTIS FIO sunfundusz FORTIS Akcji	*	1,80	-46,41%	15,88%	-	-
Pioneer Akcji Polskich FIO	*	1,04	-40,52%	2,71%	33,96%	111,65%
SKOK FIO Akcji	30.07.2007		-25,91%	-	-	-
PKO/Credit Suisse Parasolowy SFIO Subfundusz Akcji Plus	30.05.2007		-28,46%	-	-	-
Lukas FIO subfundusz Lukas Akcyjny	3.11.2006		-31,06%	-	-	-
Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Akcji	1.12.2006		-32,09%	-	-	-

UniFundusze FIO subfundusz UniMaxAkcje	10.07.2007		-32,95%	-	-	-
KBC Portfel VIP Subfundusz Akcyjny SFIO	3.04.2006		-34,20%	-	-	-
ING Parasol SFIO subfundusz Akcji Plus	21.06.2006		-37,10%	-	-	-
KBC Parasol FIO Subfundusz Akcyjny	25.10.2006		-38,00%	-	-	-
AIG SFIO Parasol Podatkowy AIG Subfundusz Akcji	10.01.2007		-38,10%	-	-	-

Fundusze mieszane

FUNDUSZ	RATING	PUNKTY	Stopy zwrotu			
			12 miesięcy	3 lata	5 lat	7 lat
Arka BZ WBK Zrównoważony FIO	****	4,52	-16,53%	39,62%	105,73%	-
SKARBIEC FIO Subfundusz Zrównoważony SKARBIEC-WAGA	****	4,24	-13,35%	22,16%	52,96%	119,07%
UniFundusze FIO subfundusz UniKorona Zrównoważony	***	3,80	-19,97%	17,84%	54,49%	116,63%
BPH FIO Parasolowy Subfundusz Aktywnego Zarządzania	**	3,20	-20,29%	14,95%	48,15%	90,39%
SKOK FIO Aktywny Zmiennej Alokacji	**	3,20	-18,15%	20,64%	-	-
SEB FIO Subfundusz SEB 1 Zrównoważonego Wzrostu	**	2,96	-23,50%	11,31%	42,27%	92,00%
ING FIO Zrównoważony	**	2,66	-23,05%	7,73%	30,99%	90,87%
PKO/Credit Suisse Zrównoważony FIO	**	2,44	-18,79%	3,14%	31,58%	81,39%
KBC Parasol FIO Subfundusz Aktywny	**	2,40	-21,70%	5,51%	29,19%	-
KBC Beta SFIO	**	2,32	-25,42%	20,30%	47,26%	85,08%
DWS Polska FIO Zrównoważony	*	2,12	-21,13%	16,26%	38,65%	68,28%
Millennium FIO Subfundusz Zrównoważony	*	1,92	-22,00%	7,65%	25,75%	-
Pioneer Zrównoważony FIO	*	1,40	-24,22%	-0,31%	19,21%	65,66%
PKO/Credit Suisse Parasolowy SFIO Subfundusz Zrównoważony Plus	30.05.2007		-2,89%	-	-	-
Allianz FIO subfundusz Allianz Aktywnej Alokacji	26.09.2005		-10,89%	-	-	-
UniFundusze FIO subfundusz UniMaxZrównoważone	10.07.2007		-19,91%	-	-	-
Commercial Union FIO subfundusz CU Zrównoważony	29.12.2006		-20,12%	-	-	-
Lukas FIO Subfundusz Lukas Dynamiczny Polski	18.11.2005		-20,42%	-	-	-
Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Mieszany	1.12.2006		-20,51%	-	-	-
PZU FIO Zrównoważony	16.12.2005		-21,21%	-	-	-
ING Parasol SFIO subfundusz Zrównoważony Plus	21.06.2006		-23,90%	-	-	-

Fundusze stabilnego wzrostu

FUNDUSZ	RATING	PUNKTY	Stopy zwrotu			
			12 miesięcy	3 lata	5 lat	7 lat
Commercial Union FIO subfundusz CU Ochrony Kapitału Plus	****	5,00	-6,87%	26,56%	-	-
Idea Stabilnego Wzrostu FIO	****	4,60	-8,14%	24,80%	-	-
Lukas FIO Subfundusz Lukas Stabilnego Wzrostu	****	4,52	-8,56%	24,21%	60,59%	-
SKARBIEC FIO Subfundusz SKARBIEC-III FILAR	***	3,86	-7,07%	19,51%	41,20%	106,31%
Legg Mason Senior SFIO	***	3,66	-5,42%	21,08%	41,26%	85,07%
Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu FIO	***	3,56	-9,01%	23,99%	56,14%	97,13%
SKOK FIO Stabilny Zmiennej Alokacji	**	3,20	-7,59%	15,67%	-	-
Commercial Union FIO subfundusz CU Stabilnego Inwestowania	**	3,04	-11,82%	19,38%	45,10%	-
BPH FIO Parasolowy Subfundusz Stabilnego Wzrostu	**	3,00	-12,31%	11,79%	34,01%	-
PZU FIO Stabilnego Wzrostu MAZUREK	**	2,92	-10,94%	15,30%	35,40%	73,11%
Allianz FIO subfundusz Allianz Stabilnego Wzrostu	**	2,80	-14,67%	10,95%	-	-

FORTIS FIO subfundusz FORTIS Stabilnego Wzrostu	**	2,80	-14,82%	10,83%	-	-
KBC Parosol FIO Subfundusz Stabilny	**	2,80	-11,27%	10,71%	34,88%	-
ING FIO Stabilnego Wzrostu	**	2,72	-13,42%	10,55%	31,17%	93,79%
DWS Polska FIO Zabezpieczenia Emerytalnego	**	2,66	-10,33%	13,71%	37,85%	71,94%
AIG FIO Stabilnego Wzrostu	**	2,60	-16,11%	11,02%	-	-
PKO/Credit Suisse Stabilnego Wzrostu FIO	**	2,60	-13,09%	7,28%	27,82%	62,65%
SEB FIO Subfundusz SEB 4 Stabilnego Wzrostu	**	2,38	-10,49%	17,95%	32,25%	64,78%
Millennium FIO Subfundusz Stabilnego Wzrostu	*	2,00	-12,93%	5,99%	-	-
Pioneer Stabilnego Wzrostu FIO	*	1,20	-15,29%	1,84%	18,76%	-
PKO/Credit Suisse Parosolowy SFIO Subfundusz Stabilnego Wzrostu Plus	30.05.2007		-2,74%	-	-	-
ING Parosol SFIO subfundusz Stabilnego Wzrostu Plus	21.06.2006		-13,25%	-	-	-
AIG SFIO Parosol Podatkowy AIG Subfundusz Stabilnego Wzrostu	10.01.2007		-15,31%	-	-	-

Fundusze obligacji

FUNDUSZ	RATING	PUNKTY	Stopy zwrotu			
			12 miesięcy	3 lata	5 lat	7 lat
AIG FIO Obligacji	****	4,70	4,61%	14,82%	-	-
Arka BZ WBK Obligacji FIO	****	4,42	5,20%	13,73%	30,03%	-
Pioneer FIO Subfundusz Pioneer Lokacyjny	***	4,00	3,31%	11,95%	-	-
UniFundusze FIO subfundusz UniKorona Obligacje	***	3,70	2,95%	8,67%	21,85%	66,23%
KBC Parosol FIO Subfundusz Papierów Dłużnych	***	3,51	3,38%	9,34%	24,75%	-
Pioneer Obligacji Plus FIO	***	3,43	4,41%	13,19%	25,93%	53,92%
Commercial Union FIO subfundusz CU Obligacji	**	3,00	3,95%	8,92%	21,40%	-
ING FIO Obligacji	**	3,00	3,24%	8,57%	18,81%	57,52%
Allianz FIO subfundusz Allianz Obligacji	**	2,85	4,87%	9,34%	-	-
BPH FIO Parosolowy Subfundusz Obligacji 2	**	2,85	6,19%	11,18%	-	-
PZU FIO Papierów Dłużnych POLONEZ	**	2,83	3,38%	8,02%	22,03%	54,64%
Millennium FIO Subfundusz Papierów Dłużnych	**	2,72	3,41%	8,18%	19,69%	-
Pioneer Obligacji FIO	**	2,68	2,74%	9,59%	22,24%	50,15%
Idea Obligacji Skarbowych FIO	**	2,62	1,31%	6,82%	16,68%	57,25%
SEB FIO Subfundusz SEB 2 Obligacji i Bonów Skarbowych	**	2,60	3,08%	7,33%	19,86%	48,21%
DWS Polska FIO Dłużnych Papierów Wartościowych	*	2,18	2,34%	7,57%	15,87%	45,74%
BPH FIO Parosolowy Subfundusz Obligacji 1	*	2,15	5,08%	10,34%	23,37%	44,09%
Legg Mason Obligacji FIO	*	1,98	2,53%	5,99%	18,08%	47,05%
PKO/Credit Suisse Obligacji - FIO	*	1,91	2,83%	6,34%	14,25%	46,51%
SEB FIO Subfundusz SEB 5 Obligacji Skarbowych	*	1,72	1,98%	5,13%	18,12%	-
SKARBIEC FIO Subfundusz Instrumentów Dłużnych SKARBIEC-OBLIGACJA	*	1,52	3,14%	6,56%	12,66%	43,21%
PKO/Credit Suisse Obligacji Długoterminowych - FIO	14.12.2005		11,81%	-	-	-
SKOK FIO Obligacji	21.05.2007		8,28%	-	-	-
PKO/Credit Suisse Parosolowy SFIO Subfundusz Papierów Dłużnych Plus	30.05.2007		6,19%	-	-	-
AIG SFIO Parosol Podatkowy AIG Subfundusz Obligacji	10.01.2007		4,83%	-	-	-
KBC Portfel VIP Subfundusz Obligacyjny SFIO	3.04.2006		3,97%	-	-	-
ING Parosol SFIO subfundusz Obligacji Plus	21.06.2006		3,27%	-	-	-
Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Skarbowy	1.12.2006		2,57%	-	-	-
UniFundusze FIO subfundusz UniMaxDłużne	10.07.2007		1,78%	-	-	-

Fundusze rynku pieniężnego

FUNDUSZ	RATING	PUNKTY	Stopy zwrotu			
			12 miesięcy	3 lata	5 lat	7 lat
UniFundusze FIO subfundusz UniKorona Pieniężny	****	4,8	4,86%	12,80%	24,66%	51,35%
DWS Polska FIO Płynna Lokata Plus	****	4,5	4,66%	13,20%	25,09%	49,96%
AIG FIO Pieniężny	***	4,0	4,78%	12,65%	-	-
Arka BZ WBK Ochrony Kapitału FIO	***	4,0	4,90%	12,72%	24,07%	-
BPH FIO Skarbowy	**	3,0	4,71%	11,33%	22,09%	-
Commercial Union FIO subfundusz CU Depozyt Plus	**	3,0	4,67%	11,69%	22,89%	-
DWS Polska FIO Płynna Lokata	**	3,0	4,33%	12,22%	22,35%	45,59%
KBC Parasol FIO Subfundusz Pieniężny	**	3,0	4,07%	11,45%	23,03%	-
Millennium FIO Pieniężny	**	3,0	4,47%	11,59%	22,11%	-
Pioneer Pieniężny FIO	**	3,0	4,64%	11,92%	23,32%	-
PZU FIO Gotówkowy	**	3,0	4,38%	11,99%	-	-
SKARBIEC FIO Subfundusz SKARBIEC-GOTÓWKOWY	**	3,0	4,17%	11,44%	-	-
SKOK FIO Rynku Pieniężnego	**	3,0	4,60%	11,62%	-	-
Legg Mason Pieniężny FIO	**	2,5	4,16%	11,47%	22,37%	43,12%
SKARBIEC FIO Subfundusz Pieniężny SKARBIEC-KASA	**	2,5	4,63%	11,73%	22,16%	44,04%
ING FIO Gotówkowy	**	2,3	3,84%	10,77%	22,25%	44,75%
PKO/Credit Suisse Rynku Pieniężnego FIO	*	2,0	3,73%	10,80%	-	-
PKO/Credit Suisse Skarbowy FIO	*	1,0	3,87%	10,26%	19,69%	41,97%
Allianz FIO subfundusz Allianz Pieniężny	16.12.2005		4,68%	-	-	-
AIG SFIO Parasol Podatkowy AIG Subfundusz Pieniężny	10.01.2007		4,62%	-	-	-
ING Parasol SFIO subfundusz Gotówkowy Plus	21.06.2006		3,88%	-	-	-
Lukas FIO subfundusz Lukas Lokacyjny	3.11.2006		3,22%	-	-	-

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

Bernard Waszczyk
analityk Open Finance