

Miesiąc na rynku funduszy

Czy po serii rekordów na GPW w lipcu należało spodziewać się spadkowej korekty? Z pewnością tak i ta rzeczywistość nastąpiła. Czy jednak ktoś spodziewał się, że będzie trwała ona zaledwie 10 dni, po czym indeksy ponownie wspinać będą się na rekordowe poziomy? Chyba nie, ale z pewnością nie było to powodem do smutku zarówno dla inwestorów bezpośrednio inwestujących na warszawskim parkiecie, jak też dla uczestników tych funduszy inwestycyjnych, które znaczną część swoich aktywów lokują właśnie w walory polskich spółek. Inwestorów na rynku papierów dłużnych nie zmartwiły natomiast niezbyt dobre informacje z krajowej makroekonomii (zwłaszcza dane o niższym od prognozowanego wzroście PKB w II kwartale), które dają podstawy do oczekiwania na kolejne obniżki stóp procentowych i tym samym podtrzymują dobre nastroje na rynku długu oraz wśród posiadaczy jednostek funduszy krajowych obligacji. Jedynym niepokojącym zjawiskiem pozostaje więc rosnący w siłę złoty zarówno w stosunku do euro jak i dolara. Deprecjacja tych walut negatywnie wpływa na wyniki inwestycyjne (mierzone w złotych) funduszy obligacji i akcji zagranicznych, czego niezbitym dowodem są wyniki zanotowane przez te podmioty w sierpniu. To właśnie 30 funduszy należących prawie wyłącznie do tych kategorii inwestycyjnych zanotowało w minionym miesiącu straty. Pozostałe podmioty bądź nie zmieniły swoich wycen (7 funduszy), bądź zyskały na wartości (123 fundusze). Wśród tych ostatnich najlepiej radziły sobie fundusze akcji polskich i prowadzące mieszaną politykę inwestycyjną w czołowej dziesiątce najlepszych wyników inwestycyjnych sierpnia były one reprezentowane przez (odpowiednio) sześć i trzy fundusze. Najwyższą stopę zwrotu w ubiegłym miesiącu wypracował jednak należący do grona pozostałych funduszy KB Klik Europa FIZ, którego certyfikat inwestycyjny zyskał na wartości 5,69%.

Choć dynamika rozpoczętej w połowie maja hossy (a w zasadzie kolejnej jej odstony) jednak tendencja wzrostowa na warszawskim parkiecie trwa już od dwóch i pół roku) była niższa niż w poprzednich dwóch miesiącach, nastroje na GPW w Warszawie były i są wciąż znakomite. Po bardzo dobrym początku sierpnia (zdecydowane pokonanie przez indeks WIG bariery 31 tysięcy punktów i kolejne rekordowe poziomy tego wskaźnika) nadeszła oczekiwana korekta, która jednak okazała się znacznie płytsza i krótsza, niż się spodziewano. Trzecia dekada sierpnia zaowocowała kolejną falą wzrostów, która wyniosła indeks szerokiego rynku do rekordowego poziomu 31 364 punktów (o 3,0% wyżej niż miesiąc wcześniej). W podobnej skali (3,1%) wzrósł indeks WIG20, który po osiągnięciu lokalnego szczytu 8 sierpnia, w końcu miesiąca ponownie znalazł się w okolicach 2270 punktów. Kolejny miesiąc gorsza koniunktura panowała w segmencie mniejszych firm indeks obejmujący średnie spółki (MIDWIG) zwykował co prawda o 2,4%, ale już indeks małych firm (WIRR) spadł o 1,6%. Generalnie jednak sytuacja na warszawskiej giełdzie kolejny miesiąc sprzyjała inwestorom lokującym oszczędności w jednostkach funduszy akcji polskich (AKP). Średnia stopa zwrotu 23 funduszy i subfunduszy należących do tej kategorii wyniosła 2,3% (indeks IRFU-akp pokazujący koniunkturę w tym segmencie rynku funduszy zwykował 2,4%), natomiast zyski najlepszych podmiotów wyraźnie przekroczyły trzy procent (Skarbiec-Akcja 3,5%, BPH Akcji 3,4%, Skarbiec-Top Funduszy Akcji 3,3%). Zdecydowanie najlepsza w gronie funduszy AKP okazała się jednak Arka Akcji (4,0%), której znakomita passa trwa już co najmniej od kilkunastu miesięcy. W obliczu gorszej koniunktury panującej wśród mniejszych firm notowanych na GPW, nie mógł być zaskoczeniem najniższy wynik inwestującego w tego rodzaju walory funduszu DWS Top 25 Małych Spółek, jednak i jemu udało się zakończyć miesiąc na niewielkim plusie (0,2%). Wyraźnie gorsza koniunktura w tym segmencie rynku akcji w 2005 roku sprawiła jednak, że wynik tego funduszu od początku roku (-6,8%) wyraźnie kontrastuje ze średnią dla wszystkich funduszy AKP (9,9%), nie mówiąc już o rezultacie najlepszego funduszu AKP Arki Akcji (19,7%).

Korekta nie ominęła także zagranicznych parkietów, zarówno amerykańskich, jak i europejskich. Huragan Katrina i drożająca z dnia na dzień ropa (cena baryłki przekroczyła już 70 USD) pogorszyły nastroje za Oceanem, czego odzwierciedleniem były spadki głównych amerykańskich indeksów Dow Jones Industrial Average zniżkował o 1,5% kończąc miesiąc poniżej 10,5 tys. punktów, zaś S&P500 spadł o 1,1% do poziomu 1220 punktów. Ponad trzymiesięczna hossa na europejskich giełdach zakończyła się (przynajmniej na razie) 10 sierpnia, kiedy to indeks Dow Jones Euro Stoxx 50 wspiął się na lokalny szczyt na wysokość 3371 punktów. Przez dwa kolejne tygodnie obniżył swoją wartość o blisko 150 punktów, po czym zaczął odrabiać straty, jednak w odróżnieniu od warszawskiej giełdy sztuka ta póki co mu się nie udała i w efekcie zakończył miesiąc na poziomie o 1,9% niższym niż w końcu lipca. Straty, jakie Europejczycy i Amerykańscy inwestorzy ponieśli na giełdowych parkietach w sierpniu zostały niestety jeszcze zwiększone wskutek aprecjonującego w stosunku do dolara i euro złotego. W efekcie wszystkie fundusze akcji zagranicznych (AKZ) poniosły w sierpniu straty wahające się od (-1,1%) w przypadku DWS Top 50 Europa, po (-4,1%) w przypadku Pioniera Akcji Amerykańskich. Średnia strata siedmiu funduszy AKZ wyniosła w sierpniu 1,9%.

Silny spadek rentowności zarówno amerykańskich jak i niemieckich obligacji, a tym samym wzrost ich cen, dał nadzieję posiadaczom tytułów uczestnictwa funduszy obligacji europejskich (PDE) oraz funduszy inwestujących w papiery dłużne denominowane w dolarach (PDU) na dobre wyniki tych podmiotów w sierpniu. Niestety, podobnie jak to już wielokrotnie

fundusze z notą  w rankingu długoterminowym

z grupy AKZ
DWS Top 50 Europa

z grupy AKP
CU Polskich Akcji
Arka Akcji
Skarbiec Akcja
z grupy MIP
Arka Zrównoważony
UniKorona Zrównoważony

z grupy SWP
CU Stabilnego Inwestowania
Arka Stabilnego Wzrostu SFIO

z grupy PDP
ING Obligacji2
UniKorona Obligacje
Warta Papierów Dłużnych

z grupy RPP
UniKorona Pieniężny
GTFI Premium KPD
Skarbiec Kasa Plus

	stopa zwrotu benchmarków		
	miesiąc	o12m(*)	o36m
SAFU-akp	2.30%	18.24%	94.06%
SAFU-mip	2.00%	16.37%	55.07%
SAFU-swp	1.22%	12.74%	39.10%
SAFU-pdp	0.77%	10.70%	21.69%
SAFU-rpp	0.39%	5.40%	17.06%
SAFU-akz	-1.91%	2.97%	8.91%

(*) o12m, o36m - ostatnie 12, 36 miesięcy

wcześniej bywało, na przeszkodzie stanęły wydarzenia na rynku walutowym. Deprecjacja euro i dolara względem naszej waluty odpowiednio o 0,6% i 1,6% sprawiła, iż stratami zakończyły miesiąc wszystkie fundusze PDU najmniejszą poniósł BPH Dolarowych Obligacji (-0,1%), natomiast największą CitiObligacji Dolarowych FIZ (-3,1%). Jednostki i certyfikaty 10 funduszy należących do tej kategorii zmniejszały średnio o 1,4%. Nieco lepiej wypadły fundusze PDE jeden z nich nie zmienił swojej wyceny (BPH Europejskich Obligacji), a straty pozostałych nie przekraczały 0,52% (o tyle zmniejszała jednostka funduszu ING Obligacji Euro). Średnia strata ośmiu funduszy lokujących aktywa w europejskie papiery dłużne wyniosła 0,2%.

Na rynek obligacji skarbowych, po korekcyjnej wyższej rentowności w lipcu i na początku sierpnia, ponownie powrócił dobry sentyment. Zawdzięczamy to przede wszystkim opublikowanym w sierpniu rozczarowującym danym makroekonomicznym (PKB wzrost w II kwartale tylko o 2,8%), ale także kolejnej (już piątej w tym roku) obniżce stóp procentowych (główna stopa spadła o kolejne 25 punktów do 4,5%), trwającemu spadkowi rentowności na światowych rynkach długu oraz rosnącemu w siłę złotemu, co świadczy o wciąż sporym zainteresowaniu naszymi walorami ze strony międzynarodowych instytucji finansowych. W tych okolicznościach indeks IROS zwykował o 0,87%, przy czym największy wzrost cen zanotowały papiery o najdłuższych terminach do wykupu (pięcio- i dziesięcioletni). Średnia stopa zwrotu 24 funduszy PDP lokujących aktywa w krajowe instrumenty wierzytelności była o 10 punktów bazowych niższa od zwrotu benchmarku i wyniosła 0,77%. Czterem funduszom udało się wypracować w sierpniu ponad jednocentowy zysk (ING Obligacji 2 1,2%, Arka Obligacji, KB Obligacji, Warta Papierów Dłużnych po 1,1%), natomiast najgorszy rezultat zanotował fundusz DWS Polska Papierów Dłużnych (0,2%).

Nieco lepiej niż przed miesiącem wypadły fundusze rynku pieniężnego (RPP). Średnia stopa zwrotu 25 funduszy zaklasyfikowanych do tej kategorii wyniosła 0,39% i była o 5 punktów bazowych wyższa od lipcowej (taki sam zwrot przyniósł ich benchmark IRFU-rpp). Prym wśród funduszy RPP wiodły UniWIBID i Skarbiec-Gotówkowy, których jednostki solidarnie zwykowały po 0,45%, natomiast najniższe zyski stały się udziałem funduszy AIG Rynku Pieniężnego (0,20%) oraz CU Depozyt Plus (0,25%).

Dobra koniunktura na rynku papierów udziałowych oraz w segmencie obligacji skarbowych stworzyła korzystne warunki dla funduszy prowadzących mieszaną politykę inwestycyjną oraz dla funduszy stabilnego wzrostu. Wśród podmiotów należących do pierwszej z wymienionych grup (MIP) swoją szansę zdecydowanie najlepiej wykorzystały trzy fundusze: Warta Beta (3,6%), SKOK Aktywny Zmiennej Alokacji (3,5%) oraz Arka Zrównoważony (3,4%), które nie tylko wyraźnie pokonały konkurencję w swojej kategorii (średnia stopa zwrotu wszystkich funduszy MIP wyniosła 2,0%), ale także zajęły czołowe miejsca wśród wszystkich funduszy na rynku (odpowiednio trzecie, czwarte i siódme), co nie zdarzyło się już od dłuższego czasu. Wśród funduszy stabilnego wzrostu (SWP) nie było już tak zdecydowanych liderów najlepsze wyniki uzyskały Arka Stabilnego Wzrostu (2,3%) oraz dwa fundusze zamknięte BPH Bezpieczna Inwestycja (po 2,1%). Średnia stopa zwrotu funduszy SWP wyniosła 1,22% i była o 8 punktów bazowych gorsza od benchmarku IRFU-swp. W gronie 28 funduszy i subfunduszy SWP jedynie fundusz DWS Stabilnego Wzrostu FIZ zanotował niewielką stratę (-0,2%).

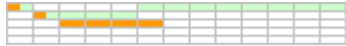
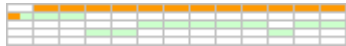
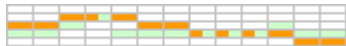
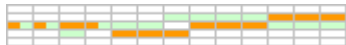
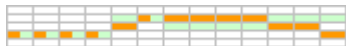
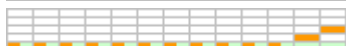
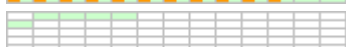
Komentarz do ranking¹w

Nasz sierpniowy ranking funkcjonujących na polskim rynku funduszy inwestycyjnych, które prowadzą niezmienną politykę w okresie trzyletnim i rocznym, objął 79 podmiotów w perspektywie długoterminowej oraz 125 podmiotów w horyzoncie krótkoterminowym. Odnotowaliśmy jedynie trzy debiuty w rankingu długoterminowym dwa wśród funduszy PDP i jeden wśród funduszy RPP. Należący do tej ostatniej grupy fundusz Arka Ochrony Kapitału otrzymał notę 2a, natomiast fundusze Arka Obligacji i KB Obligacji zadebiutowały z ocenami (odpowiednio) 4a i 3a.

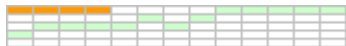
Sporo zmian zaszło w sierpniu w gronie najwyżej klasyfikowanych funduszy (ocena 5a) w naszych rankingach długoterminowych i krótkoterminowych. W rankingach długoterminowych wśród najwyżej ocenianych funduszy pojawiły się: DWS Polska Top 50 Europa w grupie AKZ (zajął miejsce funduszu UniGlobal), Arka Stabilnego Wzrostu w kategorii SWP (ING Stabilnego Wzrostu Emerytura Plus), Warta Papierów Dłużnych w grupie PDP (PZU Polonez) oraz Skarbiec-Kasa Plus w kategorii RPP (DWS Płynna Lokata Plus). Z kolei w rankingu 12-miesięcznym do grona funduszy posiadających ocenę 5a dołączyły: DWS Polska Top 50 Europa (miejsce to stracił Pioneer Akcji Europejskich, który obecnie legitymuje się oceną 4a), ING Akcji 2 wśród funduszy AKP (zajął miejsce Arki Akcji), BPH Bezpieczna Inwestycja 1 FIZ w kategorii SWP (oczko niżej spadł fundusz AIG Stabilnego Wzrostu) oraz ING Obligacji 2 i Warta Papierów Dłużnych w grupie funduszy PDP (najwyższe pozycje utraciły tym samym Pioneer Obligacji Plus i AIG Obligacji).

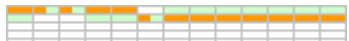
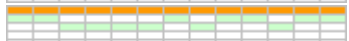
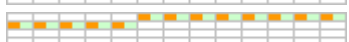
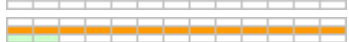
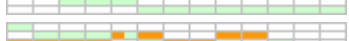
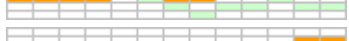
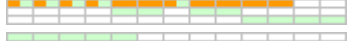
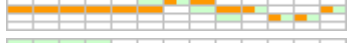
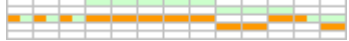
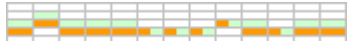
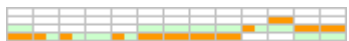
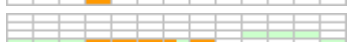
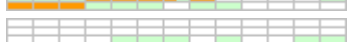
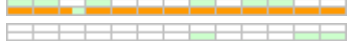
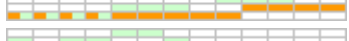
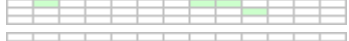
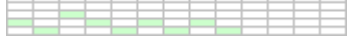
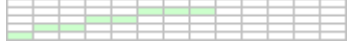
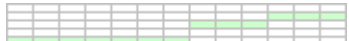
Zesp¹ł Analiz Online

Fundusze inwestycyjne z grupy AKZ (akcji zagranicznych)

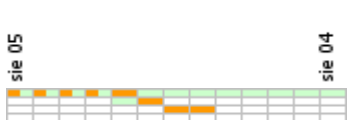
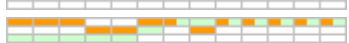
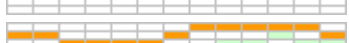
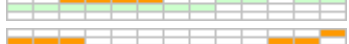
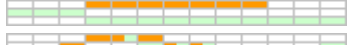
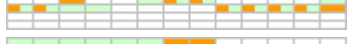
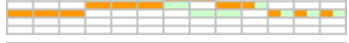
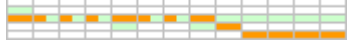
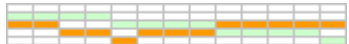
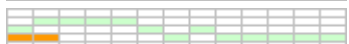
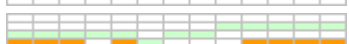
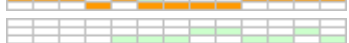
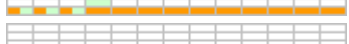
nazwa funduszu		zysk sierpień	ranking			
			36M	12M	sie 05	sie 04
1	 DWS Top 50 Europa	-1.10%				
2	 UniGlobal	-1.84%				
3	 UniXXI Wiek	-2.33%				
4	 Pioneer Akcji Amerykańskich	-4.15%				
5	 BPH Top Europa	-1.37%				
6	 BPH Top Ameryka	-3.07%				
7	 Pioneer Akcji Europejskich	-1.86%	kwi 2007			

Fundusze inwestycyjne z grupy AKP (akcji polskich)

nazwa funduszu		zysk sierpień	ranking			
			36M	12M	sie 05	sie 04
1	 CU Polskich Akcji	2.62%				

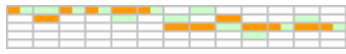
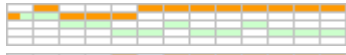
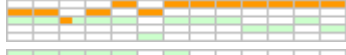
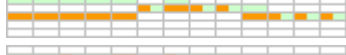
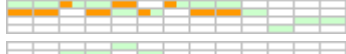
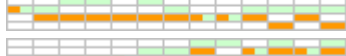
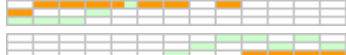
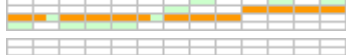
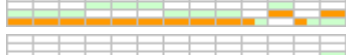
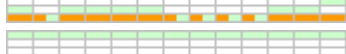
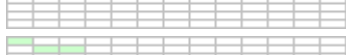
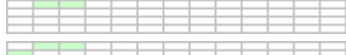
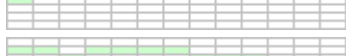
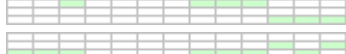
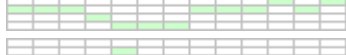
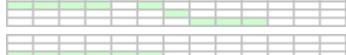
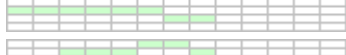
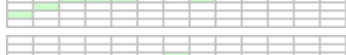
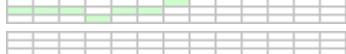
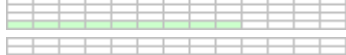
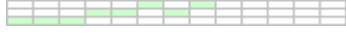
2	 Arka Akcji	3.98%	5 ²	4 ²	
3	 Skarbiec Akcja	3.50%	5 ²	4 ²	
4	 UniKorona Akcje	1.92%	4 ²	4 ²	
5	 ING Akcji	2.37%	4 ²	3 ²	
6	 ING Akcji2	2.45%	3 ²	5 ²	
7	 Pioneer Akcji Polskich	2.30%	3 ²	3 ²	
8	 PKO/CS Akcji	1.97%	3 ²	5 ²	
9	 BPH Akcji	3.41%	3 ²	5 ²	
10	 DWS Akcji Plus	1.15%	3 ²	3 ²	
11	 SEB 3 - Akcji	3.23%	2 ²	3 ²	
12	 CitiAkcji	3.02%	2 ²	3 ²	
13	 Millennium Akcji	1.39%	1 ²	2 ²	
14	 DWS Akcji	1.31%	1 ²	2 ²	
15	 PZU Akcji KRAKOWIAK	1.26%	1 ²	1 ²	
16	 ING Akcji FIZ	2.58%	lis 2006	4 ²	
17	 AIG Akcji	2.49%	cze 2007	3 ²	
18	 GTFI Akcji	2.19%	gru 2006	2 ²	
19	 Allianz Akcji	0.87%	sty 2007	1 ²	
20	 DWS Top 25 Małych Spółek	0.19%	lis 2005	1 ²	
21	 FORTIS Akcji	2.75%	sty 2008	sty 2006	
22	 SKARBIEC-TOP Funduszy Akcji	3.31%	lut 2008	lut 2006	
23	 Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego	2.28%	lip 2008	lip 2006	

Fundusze inwestycyjne z grupy MIP (mieszane)

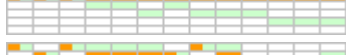
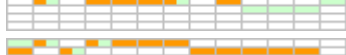
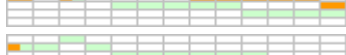
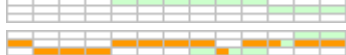
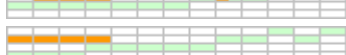
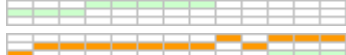
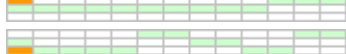
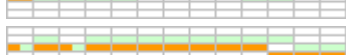
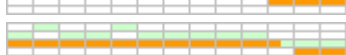
nazwa funduszu		zysk sierpień	ranking		
			36M	12M	
1	 Arka Zrównoważony	3.36%	5 ²	5 ²	
2	 UniKorona Zrównoważony	1.15%	5 ²	3 ²	
3	 Skarbiec Waga	2.29%	4 ²	2 ²	
4	 ING Zrównoważony	1.63%	4 ²	2 ²	
5	 SEB 1 - Zrównoważony	1.71%	3 ²	3 ²	
6	 PKO/CS Zrównoważony	1.46%	3 ²	5 ²	
7	 Warta Beta	3.58%	3 ²	4 ²	
8	 Pioneer Zrównoważony	1.24%	3 ²	4 ²	
9	 KB Zrównoważony	1.65%	2 ²	3 ²	
10	 BPH Aktywnego Zarządzania	2.16%	2 ²	3 ²	
11	 DWS Zrównoważony	1.14%	1 ²	1 ²	
12	 Millennium Zrównoważony	1.01%	1 ²	1 ²	
13	 SKOK Aktywny Zmiennej Alokacji	3.52%	lip 2008	lip 2006	

Fundusze inwestycyjne z grupy SWP (stabilnego wzrostu)

nazwa funduszu		zysk sierpień	ranking		
			36M	12M	
1	 CU Stabilnego Inwestowania	1.41%	5 ²	3 ²	

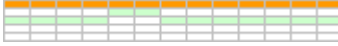
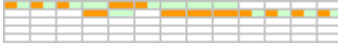
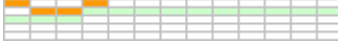
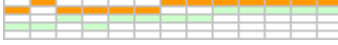
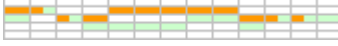
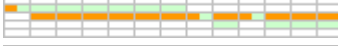
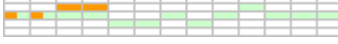
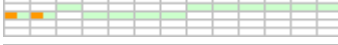
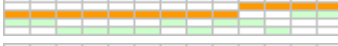
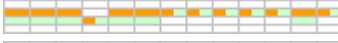
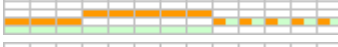
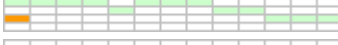
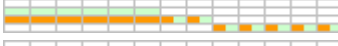
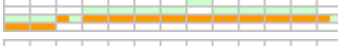
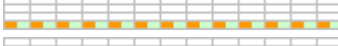
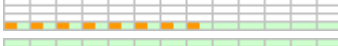
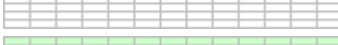
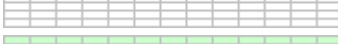
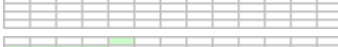
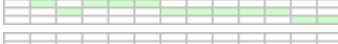
2	 Arka Stabilnego Wzrostu SFIO	2.27%		5a	5a	
3	 ING Stabilnego Wzrostu Emerytura Plus	1.35%		4a	4a	
4	 Skarbiec III filar	1.44%		4a	3a	
5	 Pioneer SFIO TP S.A.	1.31%		3a	5a	
6	 Warta Trzeciofilarowy	1.58%		3a	4a	
7	 PKO/CS Stabilnego Wzrostu	0.91%		3a	3a	
8	 DWS Emerytalny	0.17%		2a	1a	
9	 PZU Stabilnego Wzrostu MAZUREK	0.73%		2a	1a	
10	 CitiSenior SFIO	1.26%		1a	2a	
11	 SEB 4 - Stabilnego Wzrostu	0.88%		1a	2a	
12	 Lukas Stabilnego Wzrostu	2.03%	maj 2006		5a	
13	 BPH Bezpieczna Inwestycja1 FIZ	2.13%	cze 2007		5a	
14	 AIG Stabilnego Wzrostu	1.14%	cze 2007		4a	
15	 Pioneer Stabilnego Wzrostu	0.94%	sie 2006		4a	
16	 BPH Stabilnego Wzrostu	1.35%	lip 2006		3a	
17	 ING Stabilnego Wzrostu FIZ	1.16%	lis 2006		3a	
18	 BPH Pro Lokata FIZ	0.72%	sty 2007		3a	
19	 Allianz Stabilnego Wzrostu	0.55%	sty 2007		2a	
20	 Millennium Stabilnego Wzrostu	0.76%	lut 2007		2a	
21	 GTFI Stabilnego Wzrostu	0.98%	gru 2006		1a	
22	 DWS Stabilnego Wzrostu FIZ	-0.18%	sty 2007		1a	
23	 CU Ochrony Kapitału Plus	1.43%	paź 2007	paź 2005		
24	 UniStoProcentPlus	1.52%	paź 2007	paź 2005		
25	 FORTIS Stabilnego Wzrostu	0.67%	sty 2008	sty 2006		
26	 SKARBIEC-TOP Funduszy Stabilnych	1.42%	lut 2008	lut 2006		
27	 BPH Bezpieczna Inwestycja2 FIZ	2.10%	mar 2008	mar 2006		
28	 SKOK Stabilny Zmiennej Alokacji	2.01%	lip 2008	lip 2006		

Fundusze inwestycyjne z grupy PDP (polskich papierów dłużnych)

nazwa funduszu		zysk sierpień	ranking		
			36M	12M	
1	 ING Obligacji2	1.21%	5a	5a	
2	 UniKorona Obligacje	0.89%	5a	5a	
3	 Warta Papierów Dłużnych	1.12%	5a	5a	
4	 PZU Papierów Dłużnych POLONEZ	0.70%	4a	5a	
5	 Arka Obligacji	1.14%	4a	4a	
6	 SEB 2 - Obligacji i Bonów Skarbowych	0.55%	4a	2a	
7	 CU Obligacji	0.70%	4a	2a	
8	 GTFI Obligacji Skarbowych	0.53%	3a	2a	
9	 KB Obligacja	1.13%	3a	4a	
10	 Pioneer Obligacji	0.62%	3a	3a	
11	 Pioneer Obligacji Plus	0.67%	3a	4a	

12		Skarbiec Depozytowy	0.91%	3a	3a	
13		CitiObligacji	0.99%	2a	3a	
14		ING Obligacji	0.91%	2a	2a	
15		Millennium Papierów Dłużnych	0.74%	2a	1a	
16		BPH Obligacji1	0.72%	2a	3a	
17		Skarbiec Obligacja	0.59%	1a	1a	
18		DWS Papierów Dłużnych	0.23%	1a	1a	
19		PKO/CS Obligacji	0.57%	1a	1a	
20		AIG Obligacji	0.79%	cze 2007	4a	
21		Pioneer Obligacji Skarbowych	0.69%	sie 2006	4a	
22		SEB 5 - Obligacji Skarbowych	0.99%	cze 2006	3a	
23		Allianz Obligacji	0.81%	sty 2007	3a	
24		Skarbiec Lokacyjny FIZ	0.40%	gru 2006	2a	
25		Pioneer Lokacyjny	-	sie 2008	sie 2006	
26		BPH Obligacji2	-	wrz 2008	wrz 2006	

Fundusze inwestycyjne z grupy RPP (ryнку pieniężnego)

nazwa funduszu		zysk sierpień	ranking			
			36M	12M	sie 05	sie 04
1	 UniKorona Pieniężny	0.58%				
2	 GTFI Premium KPD	0.42%				
3	 Skarbiec Kasa Plus	0.48%				
4	 DWS Płynna Lokata Plus	0.47%				
5	 Pioneer Pieniężny	0.30%				
6	 ING Gotówkowy	0.38%				
7	 CU Depozyt Plus	0.25%				
8	 KB Pieniądz	0.42%				
9	 DWS Płynna Lokata	0.43%				
10	 BPH Obligacji2	0.34%				
11	 PKO/CS Skarbowy	0.47%				
12	 Arka Ochrona Kapitału	0.40%				
13	 CitiPieniężny	0.35%				
14	 Skarbiec Kasa	0.30%				
15	 GTFI Skarbowy Pieniężny	0.31%				
16	 Millennium Pieniężny	0.36%				
17	 UniWIBID	0.45%	maj 2006			
18	 Warta Gamma	0.50%	gru 2005			
19	 CitiPłynnościowy SFIO	0.42%	wrz 2005			
20	 Skarbiec Gotówkowy	0.45%	kwi 2007			
21	 BPH Skarbowy	0.38%	lip 2006			
22	 SKOK Rynku Pieniężnego	0.32%	lip 2007			
23	 PKO/CS Rynku Pieniężnego	0.33%	kwi 2008	kwi 2006		
24	 AIG Rynku Pieniężnego	0.20%	kwi 2008	kwi 2006		

Fundusze inwestycyjne z grupy PDE (papierów dłużnych euro)

	nazwa funduszu	zysk sierpień	ranking		
			36M	12M	
1	Arka Obligacji Europejskich	-0.29%	sie 2006	5	
2	Pioneer Obligacji Europejskich Plus	-0.08%	sie 2006	5	
3	AIG Zagranicznych Obligacji	-0.10%	cze 2007	4	
4	BPH Europejskich Obligacji	0.00%	sie 2006	3	
5	DWS SFIO Euroobligacji	-0.40%	sie 2006	3	
6	SEB 6 - Euro Lokata	-0.11%	lip 2007	2	
7	Skarbiec Euro Obligacja	-0.43%	sie 2006	1	
8	ING Obligacji Euro	-0.52%	cze 2007	1	

Fundusze inwestycyjne z grupy PDU (papierów dłużnych dolarowych)

	nazwa funduszu	zysk sierpień	ranking		
			36M	12M	
1	Pioneer Obligacji Dolarowych Plus	-1.10%	lip 2006	5	
2	Pioneer Obligacji Dolarowych	-0.74%	lip 2006	5	
3	CitiObligacji Dolarowych FIZ	-3.06%	lip 2006	4	
4	KB Dolar FIZ	-2.91%	mar 2007	4	
5	Skarbiec Dolarowa Obligacja	-1.42%	lip 2006	3	
6	BPH Dolarowych Obligacji	-0.10%	lip 2006	3	
7	UniDolar Obligacje	-1.36%	kwi 2007	2	
8	Millennium Dolarowa Lokata	-1.19%	lip 2006	2	
9	ING Obligacji Dolarowych	-1.31%	cze 2007	1	
10	DWS USD Obligacji	-1.30%	lut 2007	1	

objaśnienia:

- fundusze otwarte
 - fundusze mieszane
 - fundusze zamknięte