

Czy jesteś już naszym subskrybentem? To najprostszy i najszybszy sposób otrzymywania naszych raportów. Bezplatnie.
<http://www.analizy.pl/subskrypcja.shtml>

Ranking funduszy inwestycyjnych

grudzień 2007

W grudniowym rankingu funduszy inwestycyjnych sklasyfikowaliśmy 158 produktów, w tym 112 w obu horyzontach: rocznym i 3-letnim. Pozostałe zostały ocenione jedynie z perspektywy 12-miesięcznej. W zestawieniu, dzięki wystarczająco długiej historii, zadebiutowało dziewięć funduszy, wszystkie uzyskały pierwsze oceny w horyzoncie rocznym. Po raz pierwszy ocenie zostały poddane fundusze z grupy akcji zagranicznych europejskich rynków wschodzących (5 produktów). Ponadto noty otrzymały: Commercial Union FIO subfundusz CU Zrównoważony (3a) oraz 3 subfundusze funduszu parasolowego Noble Funds FIO, dwa z notą najwyższą 5a (Akcji i Mieszany) oraz jeden z notą 3a - Skarbowy.

W rankingu funduszy akcyjnych przyznaliśmy noty 8 funduszom akcji polskich małych i średnich spółek (AKP_MS), jedynie w horyzoncie rocznym, 19 funduszom akcji polskich uniwersalne (AKP_UN) w perspektywie długoterminowej (36-miesięcznej) oraz 25 w perspektywie krótkoterminowej (12-miesięcznej). W przypadku funduszy akcji zagranicznych sklasyfikowaliśmy 5 produktów akcji zagranicznych europejskich rynków wschodzących w perspektywie krótkoterminowej.

W grupie funduszy akcji polskich małych i średnich spółek, najwyższe noty 5a otrzymały dwa produkty: PKO/Credit Suisse Akcji Małych i Średnich Spółek FIO oraz ING FIO Średnich i Małych Spółek. Pierwszy z funduszy wypracował w minionym roku najlepszy wynik ze wszystkich funduszy inwestycyjnych otwartych +37,9%. Ponadto prezentuje bardzo korzystny stosunek zysku do ryzyka, dzięki czemu wskaźnik Information Ratio przyjmuje świetny poziom powyżej 2. Drugi z funduszy wypracował w minionym roku +18,7% zysku (drugi wynik w grupie), jednak w jego przypadku relacja oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka przyjmuje już wartości ujemne. Do większości funduszy AKP_MS nie można już wnosić wpłat, ponadto akcje małych i średnich spółek bardzo słabo sobie radzą w ostatnich miesiącach. W konsekwencji produkty z tej grupy notują przewagę umorzeń nad wpłatami - w grudniu największe ujemne saldo miało miejsce w przypadku funduszy o największych aktywach, w tym wspomnianego ING FIO Średnich i Małych Spółek.

W grupie funduszy AKP_MS, niekorzystny stosunek zysku do ryzyka prezentują dwa fundusze z oferty Pioneer Pekao TFI (ocena 1a). Oba wypracowały najłabsze wyniki w grupie w minionym roku, poniżej 10%. Podczas gdy z funduszu Pioneer Średnich Spółek Rynku Polskiego FIO, od ponad pół roku klienci więcej środków wycofują niż do niego wpłacają, to Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego FIO pozyskał w grudniu ok. +30 mln PLN nowych aktywów.

W grupie funduszy akcji polskich uniwersalnych, pozycję lidera, niezmiennie od kwietnia zeszłego roku, utrzymuje fundusz Legg Mason Akcji FIO, który otrzymał najwyższe noty 5a w obu horyzontach czasowych. Fundusz ten wykazuje się najlepszą relacją oczekiwanej dodatkowej stopy zwrotu do ryzyka w 36-miesięcznym horyzoncie czasowym. Ponadto w latach 2005-2007 dał zarobić posiadaczom jego jednostek +135,5%, a w samym 2007 roku +22,1% (w obu przypadkach drugi wynik w grupie). Wygląda na to, że klienci doceniają wyniki, gdyż poza niekorzystnym listopadem, w każdym miesiącu więcej środków do niego wnoszą niż wypłacają. W samym grudniu saldo wyniosło ok. +50 mln PLN.

Podobnie jak w poprzednim rankingu, w horyzoncie długoterminowym najwyższą ocenę otrzymały również Arka BZ WBK Akcji FIO (największy fundusz akcyjny) oraz ING FIZ Akcji. Pierwszy z funduszy otrzymuje najwyższe oceny nieprzerwanie od wielu miesięcy, dzięki świetnym wynikom (+142,0%) oraz wyjątkowo dobrej relacji oczekiwanej dodatkowej stopy zwrotu funduszu do ryzyka. W horyzoncie 12-miesięcznym wygląda to nieco słabiej, ponieważ fundusz na przemian uzyskuje noty 4a bądź 5a. W 2007 roku stopa zwrotu funduszu wyniosła +15,5%, czyli o 3,1 pkt. proc. powyżej średniej. Choć był to czwarty wynik w grupie, towarzyszyło mu wyższe ryzyko, stąd w grudniu ocena 4a. Fundusz cieszy się dużym zainteresowaniem klientów, w grudniu przewaga wpłat nad umorzeniami wyniosła według naszych szacunków ponad +60 mln zł, a w całym 2007 roku fundusz pozyskał ok. +650 mln PLN nowych środków. Kolejny fundusz ING FIZ Akcji otrzymuje od nas najwyższe noty 5a w obu horyzontach czasowych od 3 miesięcy. Bardzo dobrym wynikiem (w horyzoncie rocznym i trzyletnim - trzeci wynik w grupie), towarzyszy dość niski w porównaniu do innych funduszy AKP, poziom ryzyka.

W zestawieniu 12-miesięcznym, najwyższe oceny (poza wspomnianymi dwoma funduszami) otrzymały jeszcze dwa fundusze: PKO/Credit Suisse Akcji FIO oraz debiutant w naszym rankingu - Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Akcji. Pierwszy z funduszy otrzymał tak wysoką ocenę po bardzo długiej przerwie. Od połowy 2006 roku fundusz ten zaczął spadać w naszych zestawieniach, przez wiele miesięcy otrzymywał najniższe oceny. Jego sytuacja zaczęła się poprawiać w połowie minionego roku, z miesiąca na miesiąc otrzymywał wyższe noty, by w grudniu w zestawieniu rocznym otrzymać najwyższą, a w 3-letnim 3a. Tak wysoką ocenę w zestawieniu rocznym, fundusz zawdzięcza bardzo dobrej relacji oczekiwanej dodatkowej stopy zwrotu do ryzyka, poprawiającej się z miesiąca na miesiąc. Ponadto fundusz wypracował niezły wynik w minionym roku +15,1%, 2,7 pkt. proc. powyżej średniej. Nieco słabsze są wyniki w perspektywie 3-letniej, jednak obserwując ich poprawę, można oczekiwać, iż w niedługim czasie, otrzyma od nas wyższą notę również w tym zestawieniu. W grudniu, według naszych szacunków, fundusz ten nie cieszył się zbyt dużym zainteresowaniem klientów, przewaga wpłat nad umorzeniami była symboliczna, natomiast w całym 2007 roku zebrał blisko +1,4 mld PLN nowych aktywów. Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Akcji - zadebiutował w naszym rankingu od razu z najwyższą oceną 5a. Fundusz ten ma najlepszą w grupie relację oczekiwanej dodatkowej stopy zwrotu do ryzyka, którą opisuje wskaźnik Information Ratio (+2,6). Ponadto wypracowuje bardzo dobre wyniki, w 2007 roku najwyższy w grupie funduszy AKP_UN +33,1%. Wśród klientów fundusz cieszy się bardzo dużym powodzeniem, od momentu jego utworzenia (grudzień 2006) co miesiąc notuje przewagę wpłat nad umorzeniami, w grudniu wynoszącą ok. +70 mln PLN (najwięcej ze wszystkich funduszy akcyjnych). Dzięki temu aktywa funduszu wynoszą już 600 mln PLN.

W ostatnim okresie zaszło jeszcze kilka zmian, na które warto zwrócić uwagę. Od 5 miesięcy pogarsza się pozycja funduszu AIG FIO Akcji. Fundusz, który w lipcu otrzymał od nas najwyższe oceny 5a w obu zestawieniach, w grudniu został oceniony na 3a w rankingu 12-miesięcznym i na 4a w 3-letnim. Systematycznie, z miesiąca na miesiąc pogarsza się relacja oczekiwanej dodatkowej stopy zwrotu do ryzyka, ponadto wynik za 2007 rok jest poniżej średniej (+6,5%). Spadek formy odnotowuje również FORTIS FIO subfundusz FORTIS Akcji (z 5a w lipcu do 3a w

fundusze z notą 5a w rankingu długoterminowym

z grupy AKP_UN

Legg Mason Akcji FIO
Arka BZ WBK Akcji FIO
ING FIZ Akcji

z grupy MIP_UN

Arka BZ WBK Zrównoważony FIO
KBC Beta SFIO

z grupy SWP_UN

Lukas FIO Subfundusz Lukas
Stabilnego Wzrostu
Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu FIO
SFIO Telekomunikacji Polskiej

z grupy PDP_UN

AIG FIO Obligacji
Pioneer Obligacji Plus FIO
Arka BZ WBK Obligacji FIO

z grupy PDE_UN

Arka BZ WBK Obligacji Europejskich FIO

z grupy PDU_UN

Legg Mason Obligacji Dolarowych FIZ (w likwidacji)

z grupy RPP_UN

KBC Gamma SFIO
UniWibid SFIO
Idea Premium SFIO

stopy zwrotu benchmarków

	ostatnie 12m(*)	ostatnie 12m	ostatnie 36m
SAFU-RPP_UN	0.30%	3.55%	12.39%
SAFU-PDP_UN	0.15%	1.95%	12.65%
SAFU-SWP_UN	-0.30%	6.34%	35.58%
SAFU-MIP_UN	-0.43%	8.34%	57.44%
SAFU-pdz	-0.61%	-7.54%	-8.38%
SAFU-PDE_UN	-0.62%	-4.85%	-9.25%
SAFU-PDU_UN	-0.66%	-11.07%	-9.25%
SAFU-AKP_MS	-1.04%	18.69%	123.41%
SAFU-AKP_UN	-1.41%	12.41%	98.13%

(*) ostatnie 12m, ostatnie 36 miesięcy

grudniu), a także KBC Akcyjny FIO (z 3a w październiku do 1a w grudniu). Są również i zmiany na lepsze, jak choćby zauważalna poprawa oceny krótkoterminowej funduszu Allianz FIO subfundusz Allianz Akcji z 1a do 3a w ciągu 3 miesięcy, w długoterminowym wciąż otrzymuje 1a.

W grudniu największa przewaga umorzeń nad wpłatami dotyczyła trzech funduszy: Pioneer Akcji Polskich FIO, KBC Portfel VIP Subfundusz Akcyjny SFIO oraz Millennium FIO Akcji. Wszystkie fundusze otrzymują od nas niskie oceny, między 1a, a 2a.

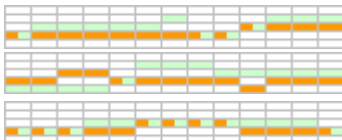
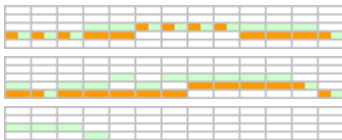
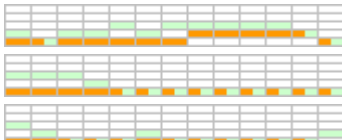
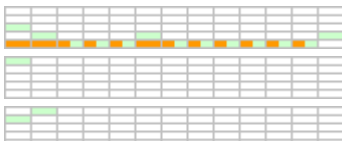
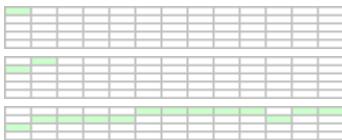
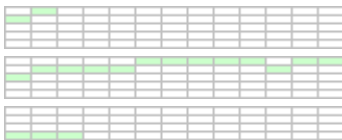
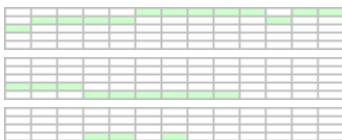
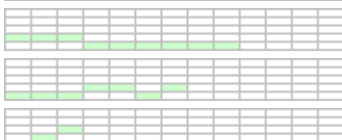
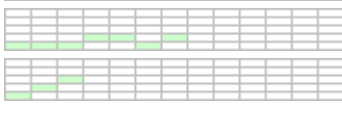
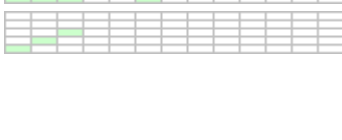
W przypadku funduszy lokujących aktywa w akcje zagraniczne europejskich rynków wschodzących ocenie poddaliśmy jedynie 5 produktów, które miały wystarczająco długą historię. Najwyższą notę 5a w zestawieniu rocznym otrzymał w grudniu Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIO, który wypracował najlepszy wynik w grupie w minionym roku (+19,1% wobec średniej +14,0%), ponadto wykazuje się najlepszą relacją oczekiwanego dodatkowego stopu zwrotu do ryzyka. Bardzo dobrą ocenę 4a otrzymał również fundusz PKO/Credit Suisse Akcji Nowa Europa FIO. Oba produkty cieszą się dużym zainteresowaniem klientów, poza kilkoma wyjątkami miesięcznie pozyskiwały powyżej 100 mln PLN nowego kapitału. Aktywa obu funduszy przekraczają już wartość 1 mld PLN. Najniższą notę 1a otrzymał w grudniu fundusz PZU FIO Akcji Nowa Europa, który miesięcznie pozyskuje symboliczne kwoty od klientów.

Fundusze inwestycyjne z grupy AKP_MS (akcji polskich małych i średnich spółek)

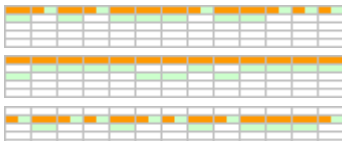
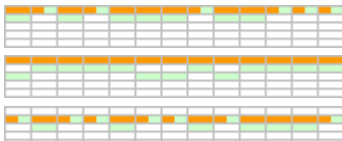
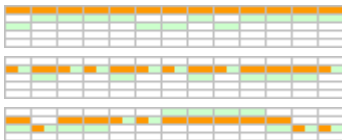
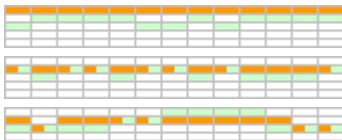
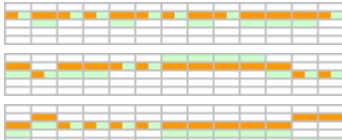
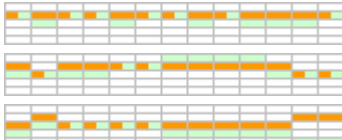
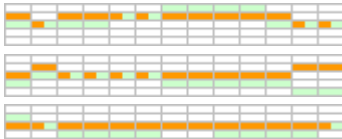
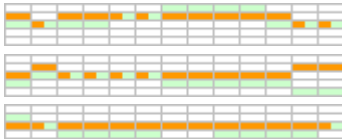
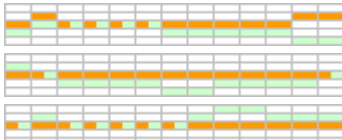
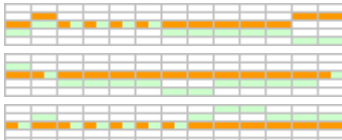
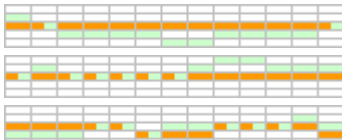
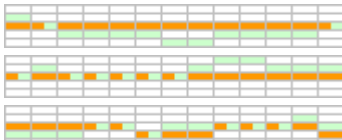
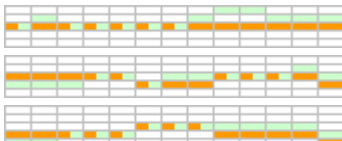
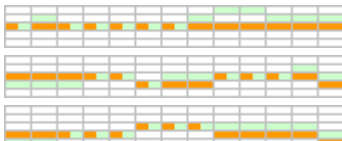
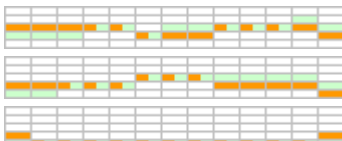
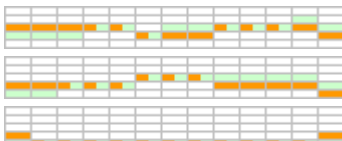
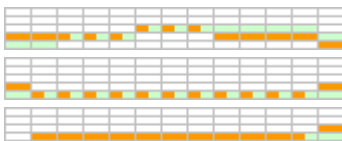
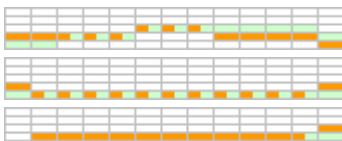
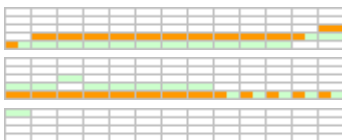
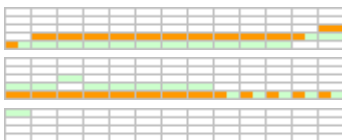
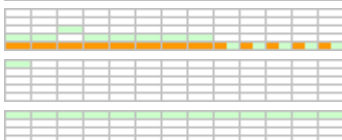
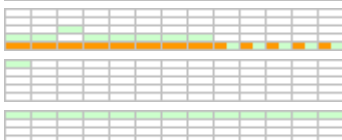
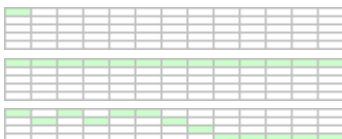
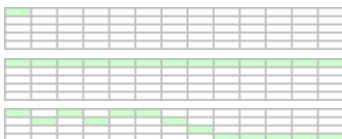
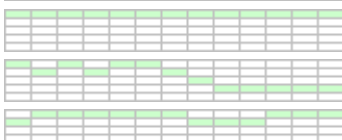
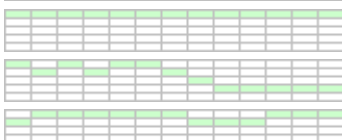
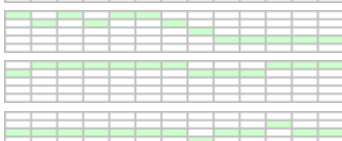
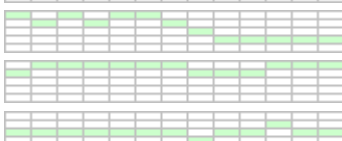
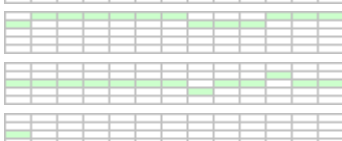
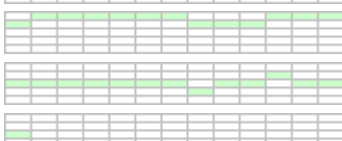
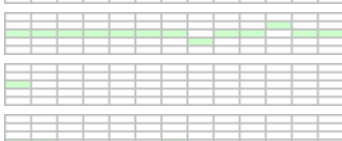
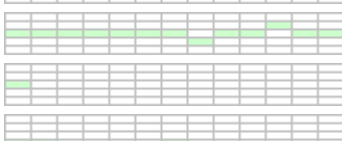
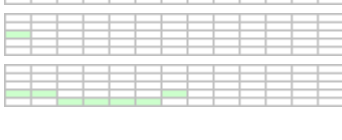
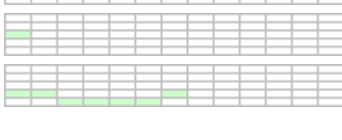
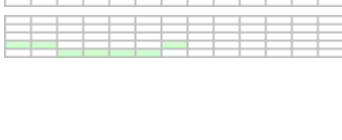
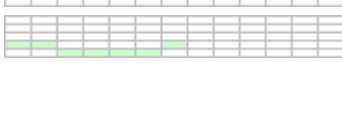
nazwa funduszu		zysk grudzień	ranking			
			36M	12M	gru 07	gru 06
1	PKO/Credit Suisse Akcji Małych i Średnich Spółek FIO	-0.15%	wrz 2009	5a		
2	ING FIO Średnich i Małych Spółek	-2.72%	wrz 2009	5a		
3	AIG FIO Małych i Średnich Spółek	-2.06%	lis 2009	4a		
4	PZU FIO Akcji Małych i Średnich Spółek	-0.60%	wrz 2009	3a		
5	BPH FIO Akcji Dynamicznych Spółek	-1.91%	wrz 2009	3a		
6	DWS Polska FIO Top 25 Małych Spółek	-0.98%	wrz 2009	2a		
7	Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego FIO	-1.05%	wrz 2009	1a		
8	Pioneer Średnich Spółek Rynku Polskiego FIO	-0.54%	paź 2009	1a		
9	Millennium FIO Małych i Średnich Spółek	-1.76%	kwi 2010			kwi 2008
10	SKARBIEC-MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK FIO	1.16%	cze 2010			cze 2008
11	Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Małych i Średnich Spółek	-1.33%	sie 2010			sie 2008
12	UniFundusze FIO subfundusz UniAkcje Małych i Średnich Spółek	-0.66%	wrz 2010			wrz 2008
13	KBC Akcji Małych i Średnich Spółek FIO	-1.12%	wrz 2010			wrz 2008
14	KBC Portfel VIP Subfundusz KBC Portfel Akcji Średnich Spółek SFIO	-0.27%	lis 2010			lis 2008
15	Allianz FIO Subfundusz Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek	3.33%	lis 2010			lis 2008

Fundusze inwestycyjne z grupy AKP_UN (akcji polskich uniwersalne)

nazwa funduszu		zysk grudzień	ranking			
			36M	12M	gru 07	gru 06
1	Legg Mason Akcji FIO	-0.79%	5a	5a		
2	Arka BZ WBK Akcji FIO	-0.06%	5a	4a		
3	ING FIZ Akcji	-0.59%	5a	5a		
4	Commercial Union FIO subfundusz CU Polskich Akcji	-1.82%	4a	4a		
5	SKARBIEC FIO Subfundusz Akcji SKARBIEC-AKCJA	0.68%	4a	3a		
6	BPH FIO Akcji	-1.94%	4a	4a		
7	AIG FIO Akcji	-2.28%	4a	3a		
8	ING SFIO Akcji 2	-2.01%	3a	2a		
9	UniFundusze FIO subfundusz UniKorona Akcje	-1.94%	3a	3a		
10	DWS Polska FIO Akcji Plus	-1.08%	3a	3a		
11	Idea Akcji FIO	-2.42%	3a	4a		
12	PKO/Credit Suisse Akcji FIO	-0.54%	3a	5a		
13	ING FIO Akcji	-2.63%	2a	1a		
14	PZU FIO Akcji KRAKOWIAK	-0.60%				

15	 Millennium FIO Akcji	-2.24%	  	  	
16	 SEB FIO Subfundusz SEB 3 Akcji	-1.45%	  	  	
17	 Pioneer Akcji Polskich FIO	-1.23%	  	  	
18	 DWS Polska FIO Akcji	-1.79%	  	  	
19	 Allianz FIO subfundusz Allianz Akcji	1.37%	  	  	
20	 Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Akcji	-1.43%	gru 2009	  	
21	 Lukas FIO subfundusz Lukas Akcyjny	0.90%	lis 2009	  	
22	 FORTIS FIO subfundusz FORTIS Akcji	-8.15%	sty 2008	  	
23	 KBC Portfel VIP Subfundusz Akcyjny SFIO	-3.17%	kwi 2009	  	
24	 ING Parasol SFIO subfundusz Akcji Plus	-2.65%	cze 2009	  	
25	 KBC Akcyjny FIO	-2.90%	paź 2009	  	
26	 AIG SFIO Parasol Podatkowy AIG Subfundusz Akcji	-1.53%	sty 2010	sty 2008	
27	 PKO/Credit Suisse Parasolowy SFIO Subfundusz Akcji Plus	2.18%	maj 2010	maj 2008	
28	 UniFundusze FIO subfundusz UniMaxAkcje	-0.03%	lip 2010	lip 2008	
29	 SKOK FIO Akcji	-0.48%	lip 2010	lip 2008	
30	 Allianz FIO Subfundusz Allianz Akcji Plus	3.60%	lis 2010	lis 2008	

Fundusze inwestycyjne z grupy MIP_UN (mieszane polskie uniwersalne)

nazwa funduszu		zysk grudzień	ranking			
					gru 07	gru 06
1	 Arka BZ WBK Zrównoważony FIO	0.39%	  	  		
2	 KBC Beta SFIO	-1.87%	  	  		
3	 UniFundusze FIO subfundusz UniKorona Zrównoważony	-0.31%	  	  		
4	 SEB FIO Subfundusz SEB 1 Zrównoważonego Wzrostu	-0.77%	  	  		
5	 BPH FIO Aktywnego Zarządzania	-1.12%	  	  		
6	 SKARBIEC FIO Subfundusz Zrównoważony SKARBIEC-WAGA	0.25%	  	  		
7	 DWS Polska FIO Zrównoważony	-1.17%	  	  		
8	 ING FIO Zrównoważony	-1.09%	  	  		
9	 Millennium FIO Zrównoważony	-1.38%	  	  		
10	 PKO/Credit Suisse Zrównoważony FIO	-0.55%	  	  		
11	 KBC Aktywny FIO	-1.25%	  	  		
12	 Pioneer Zrównoważony FIO	-0.61%	  	  		
13	 Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Mieszany	-1.00%	gru 2009	  		
14	 Lukas FIO Subfundusz Lukas Dynamiczny Polski	0.88%	wrz 2008	  		
15	 SKOK FIO Aktywny Zmiennej Alokacji	-1.40%	lip 2008	  		
16	 PZU FIO Zrównoważony	-1.05%	lis 2008	  		
17	 Allianz FIO subfundusz Allianz Aktywnej Alokacji	1.72%	gru 2008	  		
18	 Commercial Union FIO subfundusz CU Zrównoważony	-1.15%	gru 2009	  		
19	 ING Parasol SFIO subfundusz Zrównoważony Plus	-0.87%	cze 2009	  		
20	 PKO/Credit Suisse Parasolowy SFIO Subfundusz Zrównoważony Plus	-0.40%	maj 2010	maj 2008		
21	 UniFundusze FIO subfundusz UniMaxZrównoważone	0.00%	lip 2010	lip 2008		
22	 Pioneer Aktywnej Alokacji FIO	0.00%	wrz 2010	wrz 2008		

23	 AIG FIO Aktywnej Alokacji	-0.44%	paź 2010	paź 2008
24	 AIG SFIO Parasol Podatkowy AIG Subfundusz Aktywnej Alokacji	2.65%	paź 2010	paź 2008
25	 PZU FIO Optymalnej Alokacji	-	gru 2010	gru 2008

Fundusze inwestycyjne z grupy SWP_UN (stabilnego wzrostu uniwersalne)

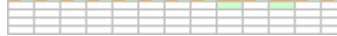
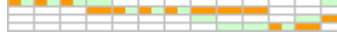
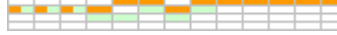
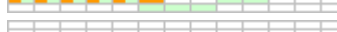
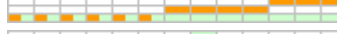
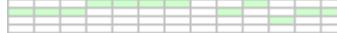
nazwa funduszu		zysk grudzień	ranking			
			36M	12M	gru 07	gru 06
1	 Lukas FIO Subfundusz Lukas Stabilnego Wzrostu	0.49%	5	4		
2	 Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu FIO	0.99%	5	5		
3	 SFIO Telekomunikacji Polskiej	-0.29%	5	3		
4	 Commercial Union FIO subfundusz CU Stabilnego Inwestowania	-0.57%	4	5		
5	 Commercial Union FIO subfundusz CU Ochrony Kapitału Plus	-0.26%	4	3		
6	 Idea Stabilnego Wzrostu FIO	0.08%	4	5		
7	 SKARBIEC FIO Subfundusz SKARBIEC-III FILAR	-0.38%	4	4		
8	 SEB FIO Subfundusz SEB 4 Stabilnego Wzrostu	0.11%	3	5		
9	 AIG FIO Stabilnego Wzrostu	-1.26%	3	3		
10	 ING FIO Stabilnego Wzrostu	-0.57%	3	1		
11	 Legg Mason Senior SFIO	-0.11%	3	4		
12	 PZU FIO Stabilnego Wzrostu MAZUREK	-0.13%	3	2		
13	 BPH FIO Stabilnego Wzrostu	-0.64%	3	2		
14	 KBC Stabilny FIO	-0.64%	2	1		
15	 Allianz FIO subfundusz Allianz Stabilnego Wzrostu	-0.09%	2	2		
16	 PKO/Credit Suisse Stabilnego Wzrostu FIO	-0.03%	2	4		
17	 Pioneer Stabilnego Wzrostu FIO	-0.23%	2	2		
18	 DWS Polska FIO Zabezpieczenia Emerytalnego	-0.44%	1	3		
19	 ING FIZ Stabilnego Wzrostu	-0.01%	1	3		
20	 Millennium FIO Stabilnego Wzrostu	-0.78%	1	1		
21	 SKOK FIO Stabilny Zmiennej Alokacji	-0.55%	lip 2008	3		
22	 FORTIS FIO subfundusz FORTIS Stabilnego Wzrostu	-2.42%	sty 2008	3		
23	 ING Parasol SFIO subfundusz Stabilnego Wzrostu Plus	-0.39%	cze 2009	1		
24	 AIG SFIO Parasol Podatkowy AIG Subfundusz Stabilnego Wzrostu	-0.30%	sty 2010	sty 2008		
25	 PKO/Credit Suisse Parasolowy SFIO Subfundusz Stabilnego Wzrostu Plus	0.85%	maj 2010	maj 2008		
26	 UniFundusze FIO subfundusz UniStabilny Wzrost	0.05%	wrz 2010	wrz 2008		

Fundusze inwestycyjne z grupy PDP_UN (dłużne złotowe uniwersalne)

nazwa funduszu		zysk grudzień	ranking			
			36M	12M	gru 07	gru 06
1	 AIG FIO Obligacji	0.24%	5	5		
2	 Pioneer Obligacji Plus FIO	0.05%	5	5		
3	 Arka BZ WBK Obligacji FIO	0.37%	5	4		
4	 Pioneer Obligacji FIO	0.14%	4	5		
5	 ING SFIO Obligacji 2	0.15%	4	3		
6	 KBC Papierów Dłużnych FIO	0.14%	4	3		
UniFundusze FIO subfundusz UniKorona						

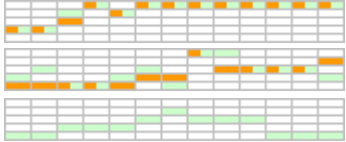
7		Obligacje	0.20%	4	3	
8		Allianz FIO subfundusz Allianz Obligacji	0.46%	3	4	
9		PZU FIO Papierów Dłużnych POLONEZ	0.11%	3	1	
10		BPH FIO Skarbowy	0.29%	3	4	
11		Commercial Union FIO subfundusz CU Obligacji	0.32%	3	4	
12		BPH FIO Obligacji 1	0.20%	3	1	
13		SEB FIO Subfundusz SEB 2 Obligacji i Bonów Skarbowych	0.58%	3	3	
14		Idea Obligacji Skarbowych FIO	-0.29%	2	3	
15		SEB FIO Subfundusz SEB 5 Obligacji Skarbowych	-0.14%	2	2	
16		DWS Polska FIO Dłużnych Papierów Wartościowych	-0.15%	2	2	
17		Legg Mason Obligacji FIO	-0.07%	2	2	
18		ING FIO Obligacji	0.16%	1	2	
19		SKARBIEC FIO Subfundusz Instrumentów Dłużnych SKARBIEC-OBLIGACJA	0.02%	1	3	
20		Millennium FIO Papierów Dłużnych	0.08%	1	1	
21		PKO/Credit Suisse Obligacji FIO	0.03%	1	1	
22		Pioneer Lokacyjny FIO	0.18%	sie 2008	5	
23		KBC Portfel VIP Subfundusz Obligacyjny SFIO	0.14%	kwi 2009	4	
24		PKO/Credit Suisse Obligacji Długoterminowych - FIO	0.35%	gru 2008	4	
25		Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Skarbowy	0.22%	gru 2009	3	
26		BPH FIO Obligacji 2	0.05%	sie 2008	2	
27		ING Parasol SFIO subfundusz Obligacji Plus	0.10%	cze 2009	2	
28		AIG SFIO Parasol Podatkowy AIG Subfundusz Obligacji	0.48%	sty 2010	sty 2008	
29		PKO/Credit Suisse Parasolowy SFIO Subfundusz Papierów Dłużnych Plus	0.17%	maj 2010	maj 2008	
30		SKOK FIO Obligacji	0.34%	maj 2010	maj 2008	
31		UniFundusze FIO subfundusz UniMaxDłużne	-0.23%	lip 2010	lip 2008	

Fundusze inwestycyjne z grupy PDE_UN (dłużne euro uniwersalne)

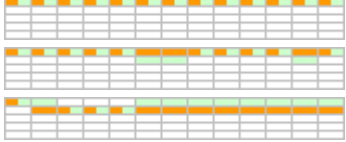
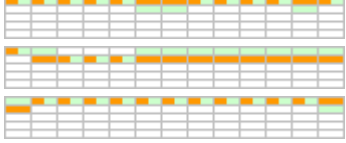
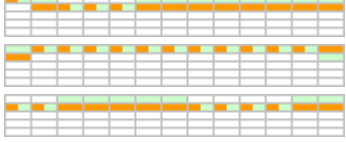
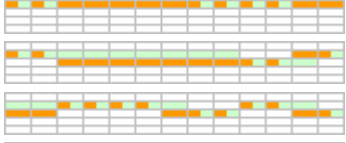
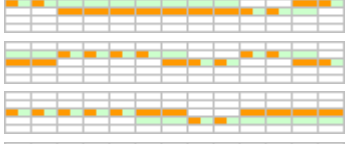
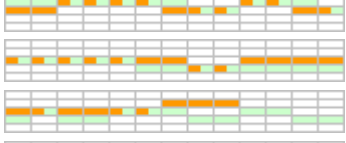
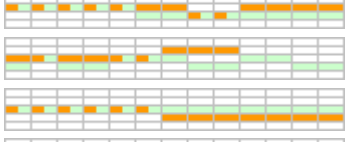
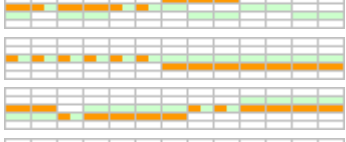
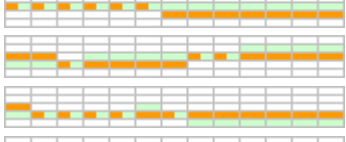
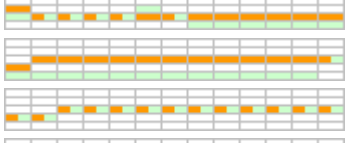
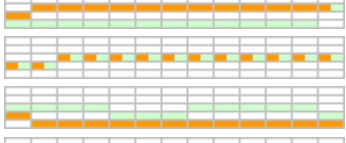
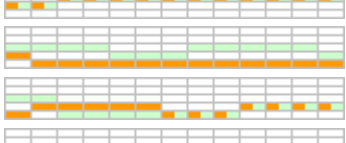
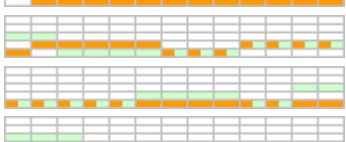
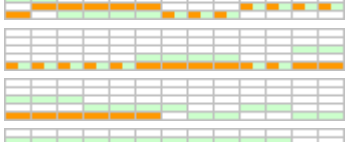
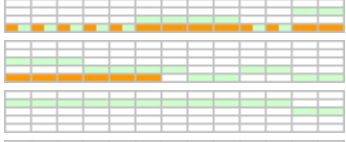
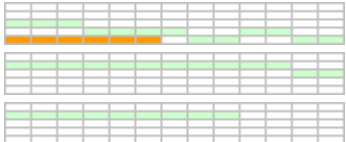
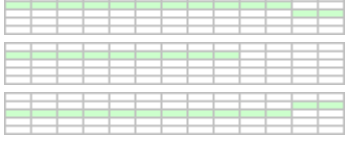
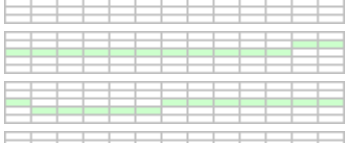
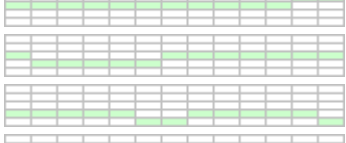
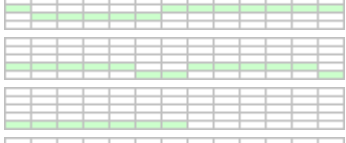
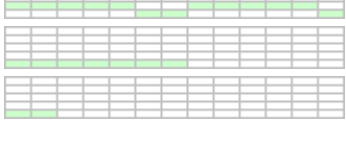
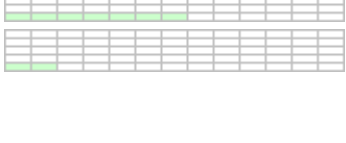
	nazwa funduszu	zysk grudzień	ranking		
			36M	12M	
1	 Arka BZ WBK Obligacji Europejskich FIO	-0.25%	52	52	
2	 SKARBIEC FIO Subfundusz Zagranicznych Instrumentów Dłużnych SKARBIEC EURO-OBLIGACJA	-0.75%	42	42	
3	 DWS Polska SFIO Euroobligacji	-0.92%	32	32	
4	 SEB 6 - Euro Lokata FIO	-0.37%	22	22	
5	 Pioneer Obligacji Europejskich Plus FIO	-0.87%	12	12	
6	 PKO/Credit Suisse ŚFW SFIO subfundusz Papierów Dłużnych EUR	-0.57%	lis 2008	32	

Fundusze inwestycyjne z grupy PDU_UN (dłużne dolarowe uniwersalne)

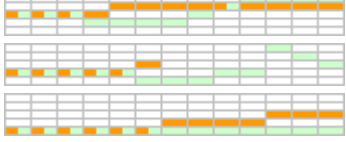
	nazwa funduszu	zysk grudzień	ranking			
			36M	12M	gru 07	gru 06
1	 Legg Mason Obligacji Dolarowych FIZ (w likwidacji)	0.00%				
2	 UniFundusze FIO subfundusz UniDolar Obligacje	-0.47%				
3	 Millennium FIO Dolarowa Lokata	0.01%				
4	 KBC Dolar FIZ	-1.87%				

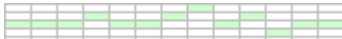
5	 Pioneer Obligacji Dolarowych Plus FIO	-0.08%		2a	2a	
6	 Pioneer Obligacji Dolarowych FIO	-0.50%		1a	2a	
7	 PKO/Credit Suisse ŚFW SFIO subfundusz Papierów Dłużnych USD	-0.09%	lis 2008		1a	
8	 AIG SFIO Parasol Podatkowy AIG Subfundusz Obligacji Światowych	-2.81%	sty 2010		sty 2008	

Fundusze inwestycyjne z grupy RPP_UN (gotówkowe i pieniężne uniwersalne)

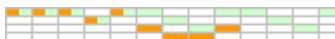
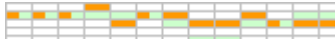
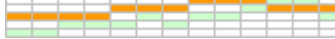
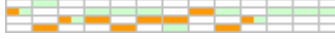
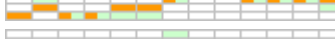
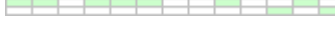
	nazwa funduszu	zysk grudzień	ranking		
			36M	12M	
1	 KBC Gamma SFIO	0.35%	5a	5a	
2	 UniWibid SFIO	0.40%	5a	5a	
3	 Idea Premium SFIO	0.39%	5a	5a	
4	 CitiPłynnościowy SFIO	0.09%	4a	5a	
5	 DWS Polska FIO Płynna Lokata Plus	0.25%	4a	4a	
6	 Arka BZ WBK Ochrony Kapitału FIO	0.37%	4a	4a	
7	 UniFundusze FIO subfundusz UniKorona Pieniężny	0.39%	3a	4a	
8	 Pioneer Pieniężny FIO	0.43%	3a	3a	
9	 SKARBIEC FIO Subfundusz SKARBIEC-GOTÓWKOWY	0.31%	3a	2a	
10	 Legg Mason Pieniężny FIO	0.28%	3a	3a	
11	 DWS Polska FIO Płynna Lokata	0.25%	3a	2a	
12	 Commercial Union FIO subfundusz CU Depozyt Plus	0.38%	3a	2a	
13	 ING FIO Gotówkowy	0.19%	2a	1a	
14	 KBC Pieniężny FIO	0.22%	2a	2a	
15	 Millennium FIO Pieniężny	0.23%	2a	3a	
16	 SKARBIEC FIO Subfundusz Pieniężny SKARBIEC-KASA	0.30%	1a	3a	
17	 PKO/Credit Suisse Skarbowy FIO	0.28%	1a	1a	
18	 SKOK FIO Rynku Pieniężnego	0.29%	1a	3a	
19	 AIG FIO Pieniężny	0.36%	kwi 2008	4a	
20	 KBC Portfel VIP Subfundusz Pieniężny SFIO	0.28%	kwi 2009	4a	
21	 Allianz FIO subfundusz Allianz Pieniężny	0.39%	gru 2008	3a	
22	 PZU FIO Gotówkowy	0.31%	lip 2008	3a	
23	 PKO/Credit Suisse Rynku Pieniężnego FIO	0.25%	kwi 2008	2a	
24	 ING Parasol SFIO subfundusz Gotówkowy Plus	0.24%	cze 2009	1a	
25	 Lukas FIO subfundusz Lukas Lokacyjny	0.26%	lis 2009	1a	
26	 AIG SFIO Parasol Podatkowy AIG Subfundusz Pieniężny	0.39%	sty 2010	sty 2008	

Fundusze inwestycyjne z grupy PDEW_UN (dłużne euro uniwersalne (waluta))

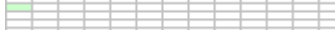
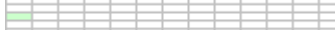
	nazwa funduszu	zysk grudzień	ranking		
			36M	12M	
1	 Arka BZ WBK Obligacji Europejskich FIO (EUR)	0.31%	5a	5a	
2	 SKARBIEC FIO Subfundusz Zagranicznych Instrumentów Dłużnych SKARBIEC EURO-OBLIGACJA (EUR)	-0.19%	4a	4a	
3	 DWS Polska SFIO Euroobligacji (EUR)	-0.35%	3a	3a	
4	 SEB 6 - Euro Lokata FIO (EUR)	0.17%	2a	2a	
5	 Pioneer Obligacji Europejskich Plus FIO (EUR)	-0.33%	1a	1a	

6		PKO/Credit Suisse ŚFW SFIO subfundusz Papierów Dłużnych EUR (EUR)	-0.00%	lis 2008		
---	---	---	--------	----------	---	---

Fundusze inwestycyjne z grupy PDUW_UN (dłużne dolarowe uniwersalne (waluta))

nazwa funduszu		zysk grudzień	ranking		gru 07	gru 06
			36M	12M		
1	 UniFundusze FIO subfundusz UniDolar Obligacje (USD)	-0.38%				
2	 Millennium FIO Dolarowa Lokata (USD)	0.13%				
3	 Legg Mason Obligacji Dolarowych FIZ (USD) (w likwidacji)	0.00%				
4	 KBC Dolar FIZ (USD)	0.37%				
5	 Pioneer Obligacji Dolarowych Plus FIO (USD)	0.00%				
6	 Pioneer Obligacji Dolarowych FIO (USD)	-0.41%				
7	 PKO/Credit Suisse ŚFW SFIO subfundusz Papierów Dłużnych USD (USD)	0.01%	lis 2008			
8	 AIG SFIO Parasol Podatkowy AIG Subfundusz Obligacji Światowych (USD)	-2.72%	sty 2010	sty 2008		

Fundusze inwestycyjne z grupy AKZ_NE (akcji zagranicznych europejskich rynków wschodzących)

nazwa funduszu		zysk	ranking		gru 07	gru 06
		grudzień	 36M	 12M		
1	 Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIO	2.78%	gru 2009			
2	 PKO/Credit Suisse Akcji Nowa Europa FIO	0.89%	gru 2009			
3	 BPH FIO Akcji Europy Wschodzącej	0.63%	gru 2009			
4	 UniFundusze FIO subfundusz UniAkcje Nowa Europa	2.07%	gru 2009			
5	 PZU FIO Akcji Nowa Europa	0.81%	gru 2009			
6	 SEB SFIO Subfundusz SEB Wschodnioeuropejski	-0.12%	lis 2010	lis 2008		
7	 Pioneer FG SFIO subfundusz Akcji Europy Wschodniej	-	sty 2011	sty 2009		
8	 SKARBIEC FIO Subfundusz SKARBIEC - Akcji Nowej Europy	-	sty 2011	sty 2009		

objaśnienia:

 - fundusze otwarte  - fundusze mieszane  - fundusze zamknięte