

## Podsumowanie wyników zagranicznych funduszy inwestycyjnych dostępnych na polskim rynku - czerwiec 2006

Minione 12 miesięcy było bardzo udanym okresem dla większości zagranicznych funduszy akcyjnych dystrybuowanych w Polsce. Słabsze wyniki odnotowały natomiast fundusze papierów dłużnych. Większość z nich wypracowała ujemną stopę zwrotu. W grupie funduszy inwestujących w akcje, zyski przekraczały 10%. Wyjątek stanowiły fundusze inwestujące w akcje amerykańskie. Ich stopy zwrotu były znacznie niższe, a w przypadku jednostek denominowanych w EUR często ujemne. Szczególnie opłacalne okazały się inwestycje w fundusze akcyjne inwestujące na rynkach rozwijających się. Najlepsze rezultaty osiągnęły fundusze akcji Europy Środkowej i Wschodniej oraz Ameryki Łacińskiej. Bardzo duże zyski przyniosły również wybrane fundusze sektorowe, zwłaszcza działające w branży wydobywczej. Wśród funduszy papierów dłużnych zarówno w okresie minionych 12 miesięcy jak i 36 miesięcy wyróżniają się produkty inwestujące w wysokooprocentowane obligacje. Wyniki funduszy hybrydowych, czyli inwestujących zarówno w akcje, jak i obligacje były bardzo zróżnicowane.

Pierwsze zagraniczne fundusze inwestycyjne pojawiły się w Polsce w lipcu 2004 roku. W chwili obecnej inwestorzy mają dostęp do ponad 200 różnych funduszy i subfunduszy ośmiu firm inwestycyjnych. Największą grupę stanowią produkty Merrill Lynch, Franklin Templeton oraz Legg Mason. Różnorodność funduszy zagranicznych jest ogromna. Za ich pośrednictwem możemy dokonywać inwestycji w zasadzie w każdym obszarze geograficznym. Dodatkowo część z nich pozwala ulokować oszczędności w wybrane typy akcji czy papierów dłużnych, np. akcje małych i średnich spółek, akcje jednej branży, wysokooprocentowane obligacje („obligacje śmieciowe”), czy obligacje zamienne na akcje.

### Fundusze akcji

Wśród zagranicznych funduszy akcyjnych dystrybuowanych w Polsce wyróżniliśmy 8 grup. Najlepsze wyniki udało się wypracować grupie lokującej aktywa na europejskich rynkach rozwijających się. Najwyższą stopę zwrotu w okresie ostatnich 12 miesięcy osiągnął fundusz dystrybuowany przez Jyske Bank - J.I. Eastern European Equity Fund, wypracowując dla swoich inwestorów 59,2% zysku (w EUR). W ciągu 36 miesięcy zarobił on 164,7% i był to drugi wynik w tym okresie po funduszu Merrill Lynch - MLIIF Emerging Europe Fund, który osiągnął 213,3% zysku. Dla porównania indeks MSCI Emerging Europe (EUR), obrazujący koniunkturę na rynkach akcji w krajach Środkowej i Wschodniej Europy, wzrósł w ciągu 12 miesięcy o 46%, a w ostatnich 36 miesiącach o 154%.

Nie tylko fundusze lokujące w papiery udziałowe z europejskich rynków rozwijających się były w ostatnich latach dobrą inwestycją. Zyskowne okazały się również fundusze inwestujące w akcje z innych rozwijających się regionów. Szczególnie dochodowe były fundusze operujące w krajach Ameryki Łacińskiej. Polscy inwestorzy mają do wyboru trzy fundusze dokonujące inwestycji w tej części świata. Najlepszy z nich - MLIIF Latin American Fund w ciągu ostatnich 12 miesięcy zwiększył wartość jednostki o 52,1% (USD), a w ostatnich 36 miesiącach o 248,1% (USD). Drugi z funduszy - Templeton Latin America Fund w analogicznym okresie zarobił 52,3% (USD), ale jego wynik w dłuższej perspektywie był nieco słabszy - 223% (USD). Oba fundusze bardzo dobrze ocenia firma Morningstar. W jej ratingu, klasyfikującym fundusze w zależności od osiąganych wyników i podejmowanego ryzyka, fundusz Merrill Lynch ma najwyższą ocenę - pięć gwiazdek, a Franklin Templeton - cztery gwiazdki. Dla porównania indeks MSCI Emerging Markets Latin America wzrósł w ciągu 12 miesięcy o 46% (w USD), a w horyzoncie 36 miesięcy o 196% (w USD). Wyniki funduszy lokujących w akcje spółek z azjatyckich rynków rozwijających się były słabsze niż wyniki funduszy inwestujących w Europie Środkowej i Wschodniej oraz w Ameryce Łacińskiej.

Niemniej posiadacze tytułów uczestnictwa tych funduszy powinni czuć się zadowoleni. Najlepszy z funduszy, dystrybuowany przez Jyske Bank - J.I Chinese Equity Fund zarobił w ostatnich - 12 miesiącach 42,2% (USD). Niewiele słabszy wynik osiągnął, inwestujący w akcje indyjskie, produkt tej samej firmy - J.I. Indian Equity Fund. Wartość jego tytułu uczestnictwa wzrosła w tym czasie o 38% (USD). Wśród funduszy Merrill Lynch, jeden inwestuje w akcje azjatyckie - MLIIF Asian Dragon Fund. Przez ostatni rok wypracował on 18,9% zysku (USD), czyli dużo mniej niż produkty Jyske i mniej niż indeks MSCI Asia, którego wzrost w tej walucie wyniósł 25%. W ocenie Morningstar fundusz ten ma trzy gwiazdki.

Nazwa funduszu	30.06.2005 - 30.06.2006			30.06.2003 - 30.06.2006		
	EUR	USD	Inne	EUR	USD	Inne
<b>Fundusze akcji europejskich rynków rozwijających się</b>						
FORTIS L FUND Equity Europe Emerging	43,1%			111,2%		
J.I. Eastern European Equity Fund	59,2%			164,7%		
MLIIF Emerging Europe Fund A	52,1%	60,1%		213,3%	247,8%	
Raiff.-Eastern-European-Equities (VT)	30,5%			148,1%		
Templeton Eastern Europe Fund A	30,8%			162,0%		
WIOF Eastern European Equity	nowy			nowy		
WIOF Russian Opportunities Fund	nowy			nowy		
<b>Fundusze akcji rynków rozwijających się</b>						
FORTIS L FUND Equity Best Selection Asia		21,4%			68,6%	
FORTIS L FUND Equity World Emerging		36,9%			101,1%	
J.I. Chinese Equity Fund		42,2%			nowy	
J.I. Emerging Markets Equity Fund		39,2%			135,1%	
J.I. Far East Equity Fund		29,4%			107,8%	
J.I. Indian Equity Fund		38,3%			nowy	
J.I. Latin American Equity Fund		49,7%			202,2%	
Legg Mason Emerging Markets Equity Fund	21,3%	27,7%		95,4%	113,5%	
MLIIF Asian Dragon Fund A	13,0%	18,9%	16,8%	76,6%	96,2%	92,8%
MLIIF Emerging Markets Fund A	31,4%	38,3%		118,0%	142,2%	
MLIIF Latin American Fund A	44,5%	52,1%	49,4%	242,0%	248,1%	213,1%
Templeton Asian Growth Fund A	nowy	26,8%		nowy	104,5%	
Templeton China Fund A		21,5%			99,4%	
Templeton Korea Fund A		26,5%			100,7%	
Templeton Latin America Fund A		52,3%			223,3%	
Templeton Thailand Fund A		12,8%			70,5%	
J.I. Turkish Equity Fund	nowy			nowy		

Objasnienia do tabel znajdują się w końcowej części raportu

Źródło: Analizy Online

Ciekawą pozycją wśród funduszy zagranicznych oferowanych polskim inwestorom stanowią produkty sektorowe, które pozwalają lokować oszczędności w wybranej branży. Inwestycje w nie są bardziej ryzykowne, jednocześnie jednak dają możliwość osiągnięcia wyższych stóp zwrotu. Największą ilość funduszy sektorowych oferuje w naszym kraju Merrill Lynch. Polscy inwestorzy mają do wyboru również kilka produktów Jyske, Franklin Templeton oraz Fortis. W ostatnich latach najbardziej zyskowny był fundusz MLIIF World Mining Fund, inwestujący w akcje spółek wydobywczych. W ostatnich 12 miesiącach zarobił on 75,5% (USD), a w ciągu 36 miesięcy 232,7% (USD). Najślabszym w minionym roku okazał się sektor biotechnologiczny. Zyski funduszy z tego

sektora za ostatnie 12 miesięcy nie przekroczyły nawet 5% (USD). W grupie funduszy sektorowych dostępnych dla polskich inwestorów znajdziemy produkty z najwyższą oceną firmy Morningstar. Są to dwa fundusze Merrill Lynch: MLIIF World Mining Fund oraz MLIIF World Energy Fund. Najgorszą ocenę (jedną gwiazdkę) ma natomiast fundusz MLIIF Technology Fund.

Nazwa funduszu	30.06.2005 - 30.06.2006			30.06.2003 - 30.06.2006		
	EUR	USD	Inne	EUR	USD	Inne
<b>Fundusze akcji jednego sektora</b>						
Franklin Biotechnology Discovery Fund A		3,4%			20,9%	
Franklin Technology Fund A (USD) N (EUR)	3,2%	9,7%			25,3%	42,7%
J.I. Biotech/HealthCare Equity Fund		4,1%			18,8%	
J.I. IT Equity Fund		12,2%			37,6%	
J.I. Telecom Equity Fund		12,8%			39,6%	
MLIIF New Energy Fund A	33,5%	40,5%		126,6%	160,9%	
MLIIF World Energy Fund A	31,1%	38,0%		147,0%	174,4%	
MLIIF World Financials Fund A	13,8%	19,8%		68,9%	87,6%	
MLIIF World Gold Fund A	56,1%	64,3%		100,6%	122,9%	
MLIIF World Healthscience Fund A	-0,6%	4,6%		8,5%	20,5%	
MLIIF World Mining Fund A	66,7%	75,5%		199,4%	232,7%	
MLIIF World Technology Fund A	-1,6%	3,6%	1,8%	7,2%	19,1%	7,1%
FORTIS L FUND Real Estate Europe	21,0%			95,1%		

Objasnienia do tabel znajdują się w końcowej części raportu

Źródło: Analizy Online

Wśród zagranicznych funduszy inwestycyjnych mamy bardzo szeroki wybór produktów lokujących aktywa w akcje z Europy Zachodniej oraz ze Stanów Zjednoczonych. W grupie 23 funduszy akcji europejskich, najlepsze wyniki w 12 miesięcznym okresie osiągnął fundusz inwestujący w małe i średnie spółki - Franklin European Small - Mid Cap Growth Fund (cztery gwiazdki w ocenie Morningstar). Zarobił on ponad 42% (EUR) i tym wynikiem zdecydowanie wyprzedził pozostałe fundusze. Najstabszy w tej grupie był Fortis L Fund Equity Best Selection Europe, który w tym czasie wypracował zysk na poziomie 11% (EUR). Dla porównania indeks MSCI Europe zyskał 15% (EUR), a za okres ostatnich 36 miesięcy 56% (EUR).

Grupa funduszy akcji amerykańskich zawiera 20 produktów. Najlepsze z nich - MLIIF US Opportunities oraz Franklin Aggressive Growth Fund w krótszym okresie (12 miesięcy) wypracowały zysk na poziomie 17%, a podczas ostatnich 36 miesięcy odpowiednio 61% oraz 58,6%. Najstabsze w tej grupie okazały się produkty WIOF - US Capital Growth oraz US Value Equity, których stopa zwrotu za 12 miesięcy była ujemna, a w dłuższym - 36 miesięcznym okresie bardzo wyraźnie odstawała in minus od pozostałych funduszy. Indeks mierzący koniunkturę na rynku akcji w Stanach Zjednoczonych - MSCI USA zyskał przez 12 miesięcy 6,8%, a w dłuższym horyzoncie 31%.

W grupie 18 funduszy inwestujących na globalnych rynkach akcji najlepszy okazał się posiadający jednostki wyceniane w EUR oraz USD MLIIF Global Opportunities Fund, który w ciągu 12 miesięcy zarobił 15% w EUR i 21% w USD. W dłuższym, 36 miesięcznym okresie - zysk tego funduszu wyniósł 86,8% w USD i 68,1% w EUR (został on oceniany na trzy gwiazdki przez firmę Morningstar). Indeks - MSCI AC World Indeks mierzący koniunkturę na rynkach akcji całego świata wzrósł odpowiednio o 16 i 55 procent (USD).

Nazwa funduszu	30.06.2005 - 30.06.2006			30.06.2003 - 30.06.2006		
	EUR	USD	Inne	EUR	USD	Inne
<b>Fundusze akcji europejskich</b>						
Franklin Mutual European Fund A	16,5%	23,2%		68,4%	87,8%	
Franklin European Small - Mid Cap Growth Fund A	42,2%			130,7%		
J.I. European Equity Fund	23,4%			67,5%		
J.I. German Equity Fund	24,3%			70,7%		
Legg Mason Europe (ex UK) Equity Fund	19,6%	25,9%		65,0%	80,2%	
Legg Mason Pan-Europe Equity Fund	13,2%	19,2%		52,2%	66,2%	
LM Euroland Equity Fund	15,4%			51,2%		
MLIIF Euro Markets Fund A	15,8%	21,9%		58,9%	76,6%	
MLIIF European Fund A	21,5%	27,9%		63,7%	81,9%	
MLIIF European Growth Fund A	20,4%	26,7%		62,0%	80,0%	
MLIIF European Opportunities Fund A	19,0%	25,3%		98,9%	121,0%	
MLIIF European Value Fund A	18,2%	24,4%	22,2%	62,9%	81,0%	62,8%
MLIIF United Kingdom Fund A	19,8%	26,1%	23,9%	59,1%	76,8%	59,0%
Nordea Sicav 1 European Value Fund E	19,4%			nowy		
Raiff.-European-Equities (VT)	14,3%			57,4%		
Templeton Euroland Fund A A	14,4%			74,2%		
WIOF Baltic Opportunities	nowy			nowy		
WIOF European Equity	16,2%			46,8%		
WIOF European Value Equity	nowy			nowy		
WIOF Greece-Cyprus Opportunities	nowy			nowy		
J.I. British Equity			18,9%			52,8%
J.I. Danish Equity			26,7%			117,5%
J.I. Swedish Equity			26,8%			99,4%
FORTIS L FUND Equity Europe			14,5%			44,8%
FORTIS L FUND Equity Best Selection Europe			11,1%			nowy
<b>Fundusze akcji amerykańskich</b>						
Franklin Aggressive Growth Fund A		17,2%			58,6%	
Franklin U.S. Equity Fund A	-5,1%	0,3%		9,2%	21,7%	
Franklin U.S. Small-Mid Cap Growth Fund A		10,2%			48,1%	
FORTIS L FUND Equity Best Selection USA		7,2%			33,5%	
J.I. US Equity Fund		12,6%			37,9%	
Legg Mason US Aggressive Growth Fund	9,8%	15,6%		28,7%	40,6%	
Legg Mason US Fundamental Value Fund	4,7%	10,2%		23,5%	34,9%	
Legg Mason US Growth and Value Fund	-0,6%	4,6%		14,8%	25,3%	
Legg Mason US Large Cap Growth Fund	-4,6%	0,4%		4,2%	13,8%	
MLIIF US Basic Value Fund A	4,5%	10,0%	8,1%	25,2%	39,1%	25,1%
MLIIF US Flexible Equity Fund A	6,1%	11,7%		40,6%	56,2%	
MLIIF US Focused Value Fund A	4,1%	9,6%		26,7%	40,8%	
MLIIF US Growth Fund A	1,0%	6,3%		19,4%	32,7%	
MLIIF US Opportunities Fund A	11,5%	17,4%		44,9%	61,0%	
MLIIF US SmallCap Value Fund Fund A	8,5%	14,2%		42,7%	58,5%	
WIOF US Captal Growth		-3,4%			-1,1%	
WIOF US Value Equity		-2,6%			4,2%	
Nordea Sicav 1 North American Value Fund E	-9,1%			nowy		
Raiff.-US-Equities (VT)	2,8%			19,2%		

Objaśnienia do tabel znajdują się w końcowej części raportu

Źródło: Analizy Online

Nazwa funduszu	30.06.2005 - 30.06.2006			30.06.2003 - 30.06.2006		
	EUR	USD	Inne	EUR	USD	Inne
<b>Fundusze akcji japońskich</b>						
Franklin Templeton Japan Fund A (USD) N (EUR)	23,3%	nowy		70,9%	nowy	
J.I. Japanese Equity Fund			26,9%			48,7%
Legg Mason Japan Large Cap Fund	b.d	b.d		65,4%	80,6%	
Legg Mason Japan Small Cap Fund	b.d			57,9%		
MLIIF Japan Fund A	22,6%	29,0%	33,9%	52,6%	69,6%	62,4%
MLIIF Japan Opportunities Fund A	12,2%	18,1%	22,5%	83,3%	103,6%	94,9%
MLIIF Japan Value Fund A	nowy	nowy	nowy	nowy	nowy	nowy
<b>Fundusze akcji globalnych</b>						
J.I. International Equity		24,7%			65,6%	
Legg Mason Global Equity Fund	5,7%	11,3%		33,1%	45,3%	
MLIIF Global Equity Core Fund A		12,9%			45,7%	
MLIIF Global Equity Diversified Fund A	6,7%	12,3%		29,1%	43,4%	
MLIIF Global Opportunities Fund A	15,4%	21,5%		68,1%	86,8%	
MLIIF Global Fundamental Value Fund A	11,1%	16,9%		41,8%	57,5%	
MLIIF Global SmallCap Fund A	11,3%	17,1%		47,8%	64,2%	
Templeton Global Fund A		15,5%			7,2%	
Templeton Global Smaller Companies Fund A		16,1%			88,0%	
WIOF Global Equity		4,6%			33,9%	
FORTIS L FUND Equity World	12,7%			32,1%		
FORTIS L FUND Equity Best Selection World	14,0%			33,7%		
J.I. Favourite Equity Fund	nowy			nowy		
Nordea Sicav 1 Global Value Fund E	3,4%			nowy		
Raiff.-Global Equities (VT)	7,2%			35,1%		
Templeton Growth (Euro) Fund A	7,6%			40,4%		
WIOF Global Equity 2005	nowy			nowy		
Franklin Global Small-Mid Cap Growth A		30,2%			90,7%	
<b>Fundusze pozostałych akcji</b>						
Legg Mason Asia Pacific (ex Japan) Fund	12,6%	18,5%		83,2%	100,1%	
MLIIF Pacific Equity Fund A	33,5%	40,5%	38,0%	134,8%	160,9%	134,7%
Raiff.-Eurasia-Equities (VT)	40,3%			139,7%		

Objasnienia do tabel znajdują się w końcowej części raportu

Źródło: Analizy Online

### Fundusze obligacji

Zagraniczne fundusze obligacji podzieliliśmy na 4 grupy. Najliczniejsza z nich - obligacji europejskich, zawiera aż 21 produktów. W ostatnim okresie (12 miesięcy) najlepszy wynik osiągnął inwestujący w ryzykowne - wysokooprocentowane (tzw. śmieciowe) obligacje - Franklin High Yield Fund. Zarobił on dla swoich inwestorów ponad 7%. W długim okresie jego wynik był również najlepszy. Fundusz zarobił prawie 29%. Firma Morningstar przyznała temu funduszowi cztery gwiazdki. Wśród tradycyjnych funduszy obligacji, inwestujących w papiery dłużne emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej, najlepszy okazał się, inwestujący głównie w krótkoterminowe instrumenty dłużne, dwugwiazdkowy w ocenie Morningstar - MLIIF Euro Reserve, który w krótkim okresie zarobił 1,4% (EUR) a w dłuższym 4,3% (EUR). Jednocześnie był to jedyny fundusz (poza dwoma inwestującymi w „obligacje śmieciowe”), który uzyskał dodatnią

stopę zwrotu. Najstabszy w tej grupie były J.I. European Bond oraz LM Euroland Bond Fund (po 3,1% straty). W ofercie polskich towarzystw funduszy inwestycyjnych również znajdują się produkty lokujące aktywa w obligacje ze strefy Euro. Średnia wypracowana przez nie stopa zwrotu za ostatni rok była ujemna i wyniosła -1,4% (w EUR).

Wyniki funduszy obligacji amerykańskich są dość zróżnicowane. Najlepszy z nich - Franklin Income Fund zarobił 4,5% w ciągu 12 miesięcy i 30,4% w okresie 36 miesięcy. Firma Morningstar przyznała temu funduszowi trzy gwiazdki. Niezły wynik wypracował również Legg Mason US High Yield Bond Fund (trzy gwiazdki w ocenie Morningstar). W krótkim okresie zyskał 4,2%, a w długim 25%. Najstabszy w tej grupie był Raiffeisen - Dollar - Bond Fund. W ciągu ostatniego roku wartość jego tytułu uczestnictwa spadła o 2,4%, a przez ostatnie 3 lata zarobił tylko 2,3%. Dla porównania polskie fundusze inwestujące w amerykańskie obligacje zarobiły w krótkim okresie średnio 1%.

Wśród funduszy obligacji zagranicznych dystrybuowanych na polskim rynku, 6 lokuje aktywa w krajach rozwijających się. Trudno ocenić, który z nich jest najlepszy, gdyż jeden produkt uruchomiony został dopiero w tym roku, a więc ma bardzo krótką historię. Jeden ma jednostki denominowane wyłącznie w USD, a 2 wyłącznie w EUR.

Zagraniczne instytucje oferują polskim inwestorom również grupę funduszy obligacji globalnych. W minionych 12 miesiącach osiągnęły one jednak bardzo słabe wyniki.

Nazwa funduszu	30.06.2005 - 30.06.2006			30.06.2003 - 30.06.2004		
	EUR	USD	Inne	EUR	USD	Inne
<b>Fundusze obligacji rynków wschodzących</b>						
J.I. Emerging Markets Bond Fund		5,5%			24,9%	
MLIIF Emerging Market Bond Fund A	0,0%	3,1%		nowy	nowy	
MLIIF Asian Tiger Bond Fund A		-0,3%			9,7%	
Raiff.-Convergence Bond (VT)	-3,6%			16,8%		
WIOF Eastern European Bond	nowy			nowy		
FORTIS L FUND Bond Europe Emerging	-4,7%			14,2%		
<b>Fundusze obligacji europejskich</b>						
FORTIS L FUND Bond Corporate Euro	-2,9%			7,8%		
Franklin High Yield (Euro) A (acc) EUR	7,3%			29,0%		
J.I. European Bond Fund	-3,1%			2,3%		
J.I. Income Strategy Fund	nowy			nowy		
Legg Mason Euro Core Bond Fund	-2,6%			6,8%		
Legg Mason Euro Core Plus Bond Fund	-2,8%			6,0%		
Legg Mason Euro Limited Duration Bond Fund	-0,5%			4,0%		
LM Euroland Bond Fund	-3,1%			6,3%		
MLIIF Corporate Bond Fund (Euro) a	-2,8%			6,4%		
MLIIF Euro Bond Fund A	-2,7%	2,4%		5,6%	17,3%	
MLIIF Euro Reserve Fund A	1,4%			4,2%		
MLIIF Short Duration Bond Fund (Euro) A	-0,9%			1,7%		
Raiffeisen-Euro-Corporates-Bond (VT)	-2,6%			3,2%		
Raiffeisen-EuroPlus-Bond (VT)	-2,6%			10,4%		
WIOF Euro International Bond	nowy			nowy		
MLIIF Global High Yield Bond Fund (Euro) A	3,1%	8,5%		23,4%	37,1%	
J.I. British Bond Fund			0,3%			4,4%
J.I. Danish Bond Fund			-2,4%			1,7%
J.I. Swedish Bond Fund			-2,9%			4,5%
MLIIF Sterling Reserve Fund A			3,7%			11,1%
Templeton Global Bond (Euro) Fund A	-3,0%			nowy		

Objasnienia do tabel znajdują się w końcowej części raportu

Źródło: Analizy Online

Nazwa funduszu	30.06.2005 - 30.06.2006			30.06.2003 - 30.06.2006		
	EUR	USD	Inne	EUR	USD	Inne
<b>Fundusze obligacji amerykańskich</b>						
Franklin Income Fund N		4,5%			30,4%	
Franklin U.S. Government Fund N		-1,2%			1,9%	
J.I. Dollar Bond Fund		-2,0%			-0,3%	
Legg Mason US\$ Core Bond Fund		-1,3%			2,9%	
Legg Mason US\$ High Yield Bond Fund		4,2%			24,8%	
MLIIF US Dollar Core Bond Fund A	-6,7%	-1,8%		-7,0%	3,3%	
MLIIF US Dollar High Yield Bond Fund A		3,5%			18,7%	
MLIIF US Dollar Reserve Fund A		3,2%			5,0%	
MLIIF US Government Mortgage Fund A		-1,1%			3,7%	
Raiffeisen-Dollar-Bond (VT)		-2,4%			2,3%	
WIOF US Dollar International Bond		nowy			nowy	
<b>Fundusze obligacji globalnych</b>						
J.I. Emerging Local Markets Bond Fund	nowy			nowy		
J.I. High Yield Corporate Bond Fund	2,7%			6,6%		
Legg Mason Global (Unhedged) Bond Fund		-1,7%			6,8%	
Legg Mason Global Bond Fund	-7,4%	-2,5%		-5,5%	3,1%	
MLIIF Global Bond Fund (USD) A		-0,7%			5,0%	
MLIIF Global Bond Fund (Euro) A	-3,0%			2,7%		
MLIIF World Bond Fund A		-0,3%			8,8%	
Raiffeisen-Global Bond (VT)	-3,9%			6,4%		
Templeton Global Bond Fund A (EUR) N (USD)	-0,3%	4,7%		10,2%	20,1%	

Objasnienia do tabel znajdują się w końcowej części raportu

Źródło: Analizy Online

Spośród wszystkich funduszy zagranicznych dopuszczonych do dystrybucji w Polsce, zaledwie 6 to fundusze pieniężne. Dwa z nich inwestują na rynku amerykańskim, a 4 na rynku europejskim. Najlepszy z funduszy z jednostkami denominowanymi w USD - Fortis L Fund Money Market USD zarobił w minionym roku 3,9%. W ocenie Morningstar produkt ten ma cztery gwiazdki. W grupie funduszy z jednostkami denominowanymi w EUR najlepszy okazał się, posiadający trzy gwiazdki w ocenie Morningstar - Fortis L Fund Money Market EUR. W minionym okresie zarobił w EUR 1,9%.

Nazwa funduszu	30.06.2005 - 30.06.2006			30.06.2003 - 30.06.2006		
	EUR	USD	Inne	EUR	USD	Inne
<b>Europejskie fundusze pieniężne</b>						
FORTIS L FUND Money Market Euro	1,9%			5,1%		
Legg Mason Euroland Money Fund	1,7%			4,7%		
Legg Mason Sterling Money Fund			3,9%			11,6%
LM Euro Money Fund	1,6%			4,5%		
<b>Amerykańskie fundusze pieniężne</b>						
FORTIS L FUND Money Market USD		3,9%			6,5%	
Legg Mason US Dollar Money Fund		3,4%			5,5%	

Objasnienia do tabel znajdują się w końcowej części raportu

Źródło: Analizy Online

## Fundusze hybrydowe

Polscy inwestorzy szczególnie upodobili sobie fundusze hybrydowe, w których portfelu znajdują się zarówno akcje jak i papiery dłużne. Zagraniczne podmioty udostępniły im cały szereg tego typu produktów. Różnorodność jest większa niż w przypadku funduszy hybrydowych znajdujących się w ofercie polskich TFI. Krajowe podmioty oferują zwykle 2 typy tych funduszy: stabilnego wzrostu (inwestujące średnio 25-30% aktywów w akcje) oraz zrównoważone (inwestujące około 50% aktywów w akcje). W ofercie zagranicznych podmiotów możemy mieć do wyboru znacznie więcej strategii. Np. fundusze CitiChoice oferują ich 5:

- dochodową - około 10% portfela stanowią akcje
- konserwatywną - około 25% portfela stanowią akcje
- zrównoważoną - około 40% portfela stanowią akcje
- wzrostową - około 50% portfela stanowią akcje
- możliwości - około 60% portfela stanowią akcje

Wyniki funduszy tej grupy są bardzo zróżnicowane. Poza umiejętnością zarządzających kształtowała je zarówno struktura walutowa, jak i struktura podziału portfela na część dłużną i akcyjną. Do wyróżniających się, pod względem osiągniętej stopy zwrotu należały MLIIF Global Allocation Fund A oraz CitiSelect Enhanced Growth Portfolio (Euro).

Nazwa funduszu	30.06.2005 - 30.06.2006			30.06.2003 - 30.06.2006		
	EUR	USD	Inne	EUR	USD	Inne
<b>Hybrydowe fundusze rynków rozwijających się</b>						
WIOF Poland Balanced World Portfolio	nowy			nowy		
WIOF Retirement Portfolio	nowy			nowy		
WIOF Slovenia International Portfolio	nowy			nowy		
<b>Fundusze hybrydowe inwestujące w Europie</b>						
J.I. Balanced Strategy Fund	nowy			nowy		
J.I. Dynamic Strategy Fund	nowy			nowy		
J.I. Growth Strategy Fund	nowy			nowy		
J.I. Stable Strategy Fund	nowy			nowy		
WIOF Balanced Euro	2,7%			23,6%		
WIOF European Protfolio	0,6%			17,6%		
WIOF Greece-Cyprus International Portfolio	nowy			nowy		
WIOF Strategie Konto Schweiz - Balanced Portfolio	nowy			nowy		
<b>Hybrydowe fundusze amerykańskie</b>						
WIOF American Portfolio		-4,8%			-8,8%	

Objasnienia do tabel znajdują się w końcowej części raportu

Źródło: Analizy Online

Nazwa funduszu	30.06.2005 - 30.06.2006			30.06.2003 - 30.06.2006		
	EUR	USD	Inne	EUR	USD	Inne
<b>Hybrydowe fundusze globalne</b>						
Citi Sicav CitiChoice Multi-Manager Balanced Fund (Euro)	3,0%	2,3%		nowy	nowy	
Citi Sicav CitiChoice Multi-Manager Conservative Fund (Euro)	0,9%	-0,8%		nowy	nowy	
Citi Sicav CitiChoice Multi-Manager Income Fund (Euro)	-0,1%	-1,8%		nowy	nowy	
Citi Sicav CitiChoice Multi-Manager Opportunity Fund (Euro)	6,4%	5,5%		nowy	nowy	
Citi Sicav CitiChoice Multi-Manager Performance Fund (Euro)	5,2%	3,9%		nowy	nowy	
Citi Sicav CitiSelect Balanced Portfolio (Euro)	4,3%	7,2%	6,8%	18,2%	24,7%	
Citi Sicav CitiSelect Conservative Portfolio (Euro)	1,9%	4,3%	4,0%	12,5%	16,7%	
Citi Sicav CitiSelect Enhanced Growth Portfolio (Euro)	9,2%	11,5%		27,5%	35,4%	
Citi Sicav CitiSelect Growth Portfolio (Euro)	6,9%	10,2%	9,7%	23,9%	31,6%	
FORTIS L FUND Strategy Balanced USD		5,5%			21,9%	
FORTIS L FUND Strategy Balanced World	4,9%			25,7%		
FORTIS L FUND Strategy Growth USD		9,3%			31,6%	
FORTIS L FUND Strategy Growth World	9,4%			36,5%		
FORTIS L FUND Strategy Stability USD		1,5%			11,5%	
FORTIS L FUND Strategy Stability World	1,2%			16,1%		
MLIIF Conservative Allocation (EUR)	1,6%			nowy		
MLIIF Conservative Allocation (USD)		4,9%			nowy	
MLIIF Global Allocation Fund A	8,5%	14,2%		32,4%	47,1%	
MLIIF Strategic Allocation Fund (Euro) A	2,5%			17,1%		
MLIIF Strategic Allocation Fund (USD) A		5,9%			30,2%	
Raiffeisen-Global-Mix (VT)	2,7%			21,2%		
Templeton Global Balanced A	5,6%	11,7%		nowy	48,8%	
WIOF Balanced Risk 7% Portfolio	nowy	nowy		nowy	nowy	
WIOF CEE International Portfolio	nowy	nowy		nowy	nowy	
WIOF Conservative Risk 3% Portfolio	nowy	nowy		nowy	nowy	
WIOF Dynamic Risk 10% Portfolio	nowy	nowy		nowy	nowy	
WIOF Global Strategy I Portfolio	nowy	nowy		nowy	nowy	
WIOF Global Strategy II Portfolio	nowy	nowy		nowy	nowy	
WIOF Global Strategy III Portfolio	nowy	nowy		nowy	nowy	

Źródło: Analizy Online

Nazwa funduszu	30.06.2005 - 30.06.2006			30.06.2003 - 30.06.2006		
	EUR	USD	Inne	EUR	USD	Inne
<b>Inne fundusze</b>						
Fortis Bond Convertible Europa		5,9%			19,2%	

Objasnienia do tabel znajdują sie w koŃcowej częsci raportu

Źródło: Analizy Online

 Anna Pałka  
 Analizy Online

### Objaśnienia do tabel

1. kolorem różowym zaznaczone zostały stopy zwrotu oszacowane przez nas na podstawie kursu walutowego NBP
2. Stopy zwrotu dla funduszy Merrill Lynch oraz Franklin Templeton podane zostały dla tytułów uczestnictwa kategorii A. W Polsce dystrybuowane są również tytuły uczestnictwa kategorii E (fundusze Merrill Lynch) oraz kategorii N (fundusze Franklin Templeton) charakteryzujące się niższą opłatą manipulacyjną ale wyższą opłatą za zarządzanie
3. Fundusze Fortis wypłacają swoim klientom dywidendy. Podane przez nas stopy zwrotu uwzględniają wartość tej dywidendy
4. *b.d.* - oznacza, że firma nie udzieliła informacji na temat stopy zwrotu funduszu
5. *nowy* - produkt, którego historia jest krótsza niż 1 rok lub 3 lata

Spółka Analizy Online jest niezależną firmą analityczną zajmującą się monitoringiem rynku polskich i zagranicznych instytucji zbiorowego lokowania środków: funduszy inwestycyjnych, emerytalnych oraz ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych). W zakres analiz rynku funduszy wchodzi między innymi rankingi funduszy, ocena efektywności działań zarządzających oraz analiza ich wpływu na polski rynek finansowy.

Zakres działalności firmy obejmuje również monitoring zmian akcjonariatu polskich spółek publicznych oraz analizę rynku polskich papierów dłużnych.

Niniejsze opracowanie zostało sporządzone wyłącznie w celu informacyjnym zgodnie z najlepszą wiedzą i starannością autorów. Dane wykorzystane przy tworzeniu opracowania pochodzą ze źródeł uważanych przez firmę Analizy Online Sp. z o.o. za wiarygodne i dokładne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one kompletne i odzwierciedlają stan faktyczny.

Opinie zawarte w niniejszym opracowaniu częściowo bazują na wartościach szacunkowych, wyznaczanych zgodnie z metodologią stosowaną przez Analizy Online Sp. z o.o., które mogą odbiegać od danych rzeczywistych.

Spółka Analizy Online Sp. z o.o. nie ponosi odpowiedzialności za ewentualne szkody spowodowane wykorzystaniem opinii i informacji zawartych w niniejszym opracowaniu. Niniejsze opracowanie jest przeznaczone do wyłącznego, własnego użytku Klientów spółki Analizy Online Sp. z o.o., którzy otrzymali je bezpośrednio od spółki Analizy Online Sp. z o.o.

Publikowanie niniejszego opracowania w prasie, internecie i innych środkach masowego przekazu w całości bądź w części, jak również przytaczanie zawartych w nim opinii wymaga pisemnej zgody spółki Analizy Online Sp. z o.o.