

Lipiec był bardzo dobrym miesiącem dla posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. Produkty akcyjne, które podczas korekty w maju i czerwcu straciły nawet po kilkanaście procent, w lipcu odzyskały straty zarabiając średnio 11%. 18 z 27 funduszy zakończyło miesiąc ponad 10% zyskiem. W lipcu po raz pierwszy od kilku miesięcy zyskowe okazały się również fundusze obligacji. Wzrosła wartość jednostek uczestnictwa wszystkich produktów należących do grupy PDP. Oczywiście dobra koniunktura zarówno na rynku akcji jak i papierów dłużnych zaowocowała dobrymi wynikami funduszy hybrydowych. W grupie produktów mieszanych MIP (zrównoważonych i aktywnej alokacji) najwyższa stopa zwrotu wyniosła 9,3%, a grupie funduszy stabilnego wzrostu SWP 5,5%. Jedyłą kiepską lokatą w lipcu okazały się inwestycje obciążone ryzykiem walutowym. Umocnienie się PLN do najważniejszych walut zaowocowało znacznymi spadkami wartości jednostek uczestnictwa funduszy inwestujących na rynku amerykańskim i Europy Zachodniej. Dość wysokie zyski przyniosły natomiast fundusze inwestujące w akcje Nowej Europy. Najlepszy lipcowy wynik wypracowali zarządzający funduszem FORTIS FIO subfundusz Fortis Akcji (15,5%). Wartość jednostki uczestnictwa dwóch kolejnych funduszy: ING FIO Średnich i Małych Spółek oraz GTFI FIO Akcji wzrosła o ponad 14%. W przypadku 49 funduszy spadła wartość jednostki (certyfikatu). Najbardziej stratna okazała się inwestycja w denominowane w PLN jednostki uczestnictwa Superfund SFIO subfundusz C (-18,2%). Dużymi stratami zakończyły miesiąc również pozostałe subfundusze Superfund, zarówno jednostki denominowane w PLN jak i EUR i USD. Ponad dziesięcioprocentową stratę odnotował w lipcu PKO/CS ŚFW SFIO Subfundusz Małych i Średnich Spółek Japońskich.

Tak dużych wzrostów na rynku akcji raczej nikt się nie spodziewał. Główny indeks WGPW zwiększył wartość o prawie 12,9% i jest to najlepszy wynik od sierpnia 2003, kiedy WIG zyskał 18,1%. Ponad 10% wzrostem zakończył miesiąc również indeks WIG20 mierzący koniunkturę w segmencie największych i najbardziej płynnych spółek polskiej giełdy. Bardzo dobrymi inwestycjami okazały się akcje Prokomu, na których można było zarobić ponad 20%. W grupie polskich blue-chipów ponad 10% zysku dały udziały PKN Orlen, PKO BP, Pekao S.A., Banku BPH czy KGHM. Bardzo duże wzrosty zanotował również segment średnich spółek, wchodzących w skład MIDWIG. W minionym miesiącu indeks ten wzrósł o 11,3%. Największe zyski przyniosły inwestorom spółki z branży budowlanej. Subindeks WIG Budownictwo zakończył miesiąc 15,9% wzrostem. O ponad 12% wzrosły również subindeksy sektorów bankowego, informatycznego oraz paliwowego. Najstabilniej w lipcu zachowywały się akcje firm działających w branży telekomunikacyjnej. Przy ponad dziesięcioprocentowych wzrostach głównych indeksów, subindeks WIG telekomunikacja zyskał tylko 4,9%.

Oczywiście, przy tak dobrej koniunkturze na giełdzie, wyniki funduszy dokonujących inwestycji w akcje również są bardzo atrakcyjne. Benchmark dla grupy AKP, składający się w 75% z wyników indeksu WIG i 25% wyników indeksu rynku pieniężnego, wzrósł o 9,7%. Zarządzający funduszami akcyjnymi osiągnęli średni wynik na poziomie 11%, a więc zdecydowanie lepszy od benchmarku. Wyniki poszczególnych produktów były jednak dość zróżnicowane. Najlepszym z funduszy, nie tylko w grupie AKP, ale również wśród wszystkich produktów, okazał się FORTIS FIO subfundusz Akcji. Najstabszy wynik zanotował PKO/CS Akcji Małych i Średnich Spółek (2,1%). Fundusz ten rozpoczął działalność 31 maja 2006 roku. Staby na tle pozostałych produktów w grupie wynik jest zatem prawdopodobnie nie tyle efektem złego zarządzania ale wynika początkowej fazy procesu budowy portfela. Jeżeli pominiemy fundusz PKO TFI, najstabszy wynik należał będzie do Allianz Akcji FIO, którego wartość jednostki uczestnictwa wzrosła w lipcu tylko o 8%.

Od dłuższego czasu lepsze wyniki inwestycyjne osiągają zarządzający funduszami małych i średnich spółek. W minionym miesiącu było podobnie. Średnia stopa zwrotu produktów małych i średnich spółek (bez PKO/CS Akcji Małych i Średnich Spółek) wyniosła 13%. Najlepszym z funduszy tego segmentu był ING FIO Średnich i Małych Spółek (wzrost jednostki uczestnictwa o 14,8%), a najstabszym Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego FIO (wzrost wartości jednostki uczestnictwa o 11,8%).

Tak duże wzrosty cen na rynku akcji były w lipcu domena głównie polskiego rynku. Indeksy na zagranicznych giełdach wzrastały, ale w zdecydowanie mniejszym tempie. Indeks spółek ze Stanów Zjednoczonych S&P 500 zyskał w lipcu 0,5%, a Dow Jones Industrial Average - 0,3%. W efekcie wyniki funduszy inwestujących w papiery udziałowe z tego rynku były nieporównywalnie niższe od stóp zwrotu wypracowanych przez polskie produkty. Pioneer Akcji Amerykańskich zarobił w USD 0,5%. Dodatkowo umocnienie się PLN do USD o 3,1% spowodowało, że jednostki tego funduszu denominowane w PLN odnotowały 2,6% stratę.

Podobnie wyglądała sytuacja produktów inwestujących w papiery udziałowe z Europy Zachodniej. Wprawdzie indeks europejskich blue-chipów DJ Euro Stoxx 50 zakończył miesiąc 2,8% wzrostem, jednak wyniki polskich produktów inwestujących w europejskie akcje były słabe. Fundusz DWS Polska FIO Top 50 Europa zyskał w lipcu 0,6% w EUR, a Pioneer Akcji Europejskich FIO 0,3% w EUR. Umocnienie się PLN do EUR o 2,8% spowodowało, że stopy zwrotu denominowanych w PLN jednostek uczestnictwa tych funduszy są jeszcze gorsze. Produkt DWS stracił w lipcu 2,1%, a produkt Pioneer 2,5%.

Dobre wyniki odnotowały natomiast dwa fundusze inwestujące w akcje Nowej Europy. Denominowane w PLN jednostki uczestnictwa PKO/CS Akcji Nowa Europa FIO wzrosły w lipcu o 6,1%, PZU FIO Akcji Nowa Europa o 3,7%, a UniAkcje Nowa Europa o 3,3%.

fundusze z notą  w rankingu długoterminowym

**z grupy AKZ**

DWS Polska FIO Top 50 Europa

**z grupy AKP**

Arka BZ WBK Akcji FIO  
UniKorona Akcje FIO  
Commercial Union FIO Polskich Akcji

**z grupy MIP**

Arka BZ WBK Zrównoważony FIO  
Beta SFIO

**z grupy SWP**

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

**z grupy PDP**

ING SFIO Obligacji 2  
KBC Papierów Dłużnych FIO  
Arka BZ WBK Obligacji FIO

**z grupy RPP**

UniWibid SFIO  
KBC Gamma SFIO  
CitiPłynnościowy SFIO

**z grupy PDU**

Pioneer Obligacji Dolarowych Plus  
FIO

**stopy zwrotu benchmarków**

	mięsiąc	o12m(*)	o36m
SAFU-akp	11.04%	47.69%	121.60%
SAFU-mip	5.98%	24.35%	64.36%
SAFU-swp	3.59%	13.45%	38.28%
SAFU-pdp	0.61%	2.37%	14.32%
SAFU-rpp	0.28%	3.64%	14.13%
SAFU-akz	0.18%	0.68%	12.45%

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

W lipcu po raz pierwszy od lutego wzrastały ceny obligacji. Indeks IROS mierzący koniunkturę na tym rynku zyskał 0,8%. Wyniki funduszy z grupy PDP były nieco słabsze niż indeksu. Ich średnia stopa zwrotu to 0,6%. Najlepszym wynikiem może się pochwalić BPH FIO Obligacji 2, który zarobił prawie 1%. Niewiele słabszą stopę zwrotu wypracował Alfa SFIO (0,9%). Najgorsze w lipcu okazały się Allianz Obligacji FIO, ING Parasol SFIO subfundusz Obligacji Plus oraz SKARBIEC-LOKACYJNY FIZ, które zarobiły dla swoich uczestników po 0,2%. W przypadku ING Parasol SFIO subfundusz Obligacji Plus sytuacja podobna jest do PKO/CS Akcji Małych i Średnich Spółek. Subfundusz niedawno rozpoczął działalność i kiepski wynik może być efektem nie tyle słabego zarządzania, co dopiero rozpoczętego procesu budowy portfela. Oceniając fundusze obligacji powinniśmy również zwrócić uwagę czy inwestują one w krótko czy długoterminowe obligacje. SKARBIEC-LOKACYJNY FIZ to fundusz dokonujący lokat przede wszystkim w krótkoterminowe papiery, przez co w sytuacji wzrostu cen na rynku długu jego wynik zwykle będzie słabszy niż funduszy inwestujących w papiery o długim horyzoncie zapadalności. Gdy jednak ceny długu spadają tego typu produkty osiągają znacznie lepsze wyniki. W czerwcu, gdy mieliśmy do czynienia ze spadkiem indeksu IROS o ponad 1%, SKARBIEC-LOKACYJNY FIZ zarobił 0,2% i był jedynym funduszem, którego wartość jednostki uczestnictwa wzrosła.

Niekorzystna lipcowa zmiana kursu walutowego spowodowała, że posiadacze denominowanych w PLN jednostek uczestnictwa funduszy inwestujących obligacje dolarowe i eurove, odnotowali spore straty. Wyniki tych produktów w jednostkach walutowych były całkiem dobre. Średnia stopa zwrotu dla funduszy dokonujących inwestycji w obligacje denominowane w EUR wyniosła 0,4%, a inwestujących w obligacje denominowane w USD 0,7%. Jednak po uwzględnieniu zmian kursu walutowego, średni wynik funduszy eurowych to -2,4%, a funduszy dolarowych -2%.

Fundusze rynku pieniężnego zarobiły w lipcu średnio 0,28%. Jest to wynik nieco lepszy niż czerwcowy 0,21%, ale zdecydowanie gorszy niż majowy, kiedy grupa RPP zarobiła średnio 0,4%. Najlepszy w grupie funduszy pieniężnych i gotówkowych okazał się DWS Polska FIO Płynna Lokata, który zarobił 0,38%. Najgłębiej wypadł SKARBIEC-GOTÓWKOWY, którego wartość jednostki uczestnictwa wzrosła o 0,19%.

Bardzo dobra koniunktura na rynku akcji oraz wzrosty cen papierów dłużnych spowodowały, że fundusze hybrydowe dokonujące lokat w obie grupy instrumentów, osiągnęły wysokie stopy zwrotu. Ze względu na większy udział akcji w portfelu lepsze okazały się fundusze z grupy MIP (zrównoważone i aktywnej alokacji). Średnia stopa zwrotu, którą wypracowały te fundusze to 6%. Jest to wynik słabszy od benchmarku składającego się w 50% z wyników indeksu WIG i 50% wyników indeksu IROS. Benchmark ten zyskał w minionym miesiącu 6,8%. Rozbieżność pomiędzy stopami zwrotu osiąganymi przez poszczególne fundusze była spora. Najlepszy okazał się BETA SFIO, który zwiększył wartość jednostki uczestnictwa o 9,3%. Najgłębiej w minionym miesiącu wypadł niedawno uruchomiony UniAktywna Alokacja (95%). Jeśli pominiemy ten fundusz, ze względu na jego krótką historię najgłębiej wypadł będzie do SKOK FIO Aktywny Zmiennej Alokacji (3,1%).

Fundusze z grupy SWP zyskały w lipcu średnio 3,6%. Jest to wynik lepszy niż benchmarku składającego się w 20% z wyników indeksu WIG i 80% wyników indeksu IROS. Benchmark ten zyskał 3,2%. Najlepszym funduszem stabilnego wzrostu okazał się FORTIS FIO subfundusz FORTIS Stabilnego Wzrostu. Wartość jego jednostki uczestnictwa wzrosła o 5,5%. Ponad 5% zysku dla swoich klientów wypracowały jeszcze dwa fundusze: BPH FIZ Bezpieczna Inwestycja 2 oraz GTFI FIO Stabilnego Wzrostu. Najgłębiej w minionym miesiącu okazał się BPH FIZ Pro Lokata, który zarobił tylko 0,7%.

## Komentarz do rankingu

W rankingu za miesiąc lipiec sklasyfikowaliśmy 134 fundusze w krótkoterminowej perspektywie inwestycyjnej (dwunastomiesięcznej) oraz 90 funduszy w perspektywie długoterminowej (trzydziestosiętmiesięcznej).




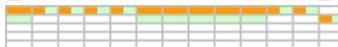



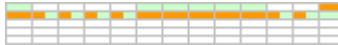



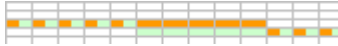



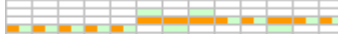
W lipcu w naszym rankingu zadebiutowało 8 funduszy w perspektywie długoterminowej: BPH FIO Stabilnego Inwestowania, BPH FIO Skarbowy oraz 6 funduszy z grupy PDU (Millennium FIO Dolarowa Lokata, SKARBIEC-DOLAROWA OBLIGACJA FIO Zagranicznych Instrumentów Dłużnych, CitiObligacji USD FIZ, Pioneer Obligacji Dolarowych Plus FIO, Pioneer Obligacji Dolarowych FIO oraz BPH FIO Dolarowych Obligacji). Najwyższą ocenę 5a przyznaliśmy tylko jednemu z nich Pioneer Obligacji Dolarowych Plus FIO. Dwa ze sklasyfikowanych po raz pierwszy funduszy otrzymały najgłębszą z ocen 1a. Były to BPH FIO Dolarowych Obligacji oraz BPH FIO Skarbowy.

W rankingu krótkoterminowym lista sklasyfikowanych produktów powiększyła się o trzy fundusze: Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego, SKOK FIO Aktywny Zmiennej Alokacji oraz PZU FIO Gotówkowy. Wśród nich najlepiej oceniliśmy należący do grupy RPP PZU FIO Gotówkowy. Otrzymał on ocenę 4a.

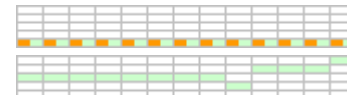
W rankingu długoterminowym na czołowych miejscach odnotowaliśmy dwie zmiany. W grupie AKP fundusz Commerical Union FIO Polskich Akcji uzyskał ocenę 5a, a stracił ją SKARBIEC-AKCJA FIO Akcji. W grupie funduszy papierów dłużnych (PDP) KBC Obligacyjny FIO uzyskał notę 4a, a jego miejsce wśród liderów zajął Arka BZ WBK Obligacji FIO. W lipcu po raz pierwszy w rankingu długoterminowym sklasyfikowanych zostało 6 funduszy dłużnych papierów dolarowych. Najlepszą ocenę przyznaliśmy funduszowi Pioneer Obligacji Dolarowych Plus FIO.

Trzy zmiany mamy również wśród liderów rankingu krótkoterminowego. W grupie AKZ ocenę 5a przyznaliśmy funduszowi UniGlobal FIO, a stracił ją DWS Polska FIO Top 50 Europa. Jedna zmiana dotyczy grupy PDP, gdzie fundusz Pioneer Obligacji FIO stracił najwyższą ocenę na rzecz Alfa SFIO. Ostatnia zmiana w rankingu krótkoterminowym dotyczy grupy PDU. Fundusz SKARBIEC-DOLAROWA OBLIGACJA FIO Zagranicznych Instrumentów Dłużnych, który w czerwcu sklasyfikowany był z oceną 5a, w lipcu uzyskał notę 4a. Na jego miejsce wśród funduszy, posiadających najlepszą relację zysku do ryzyka, wszedł UniDolar Obligacje sklasyfikowany w czerwcu z oceną 3a.

## Fundusze inwestycyjne z grupy AKZ (akcji zagranicznych)

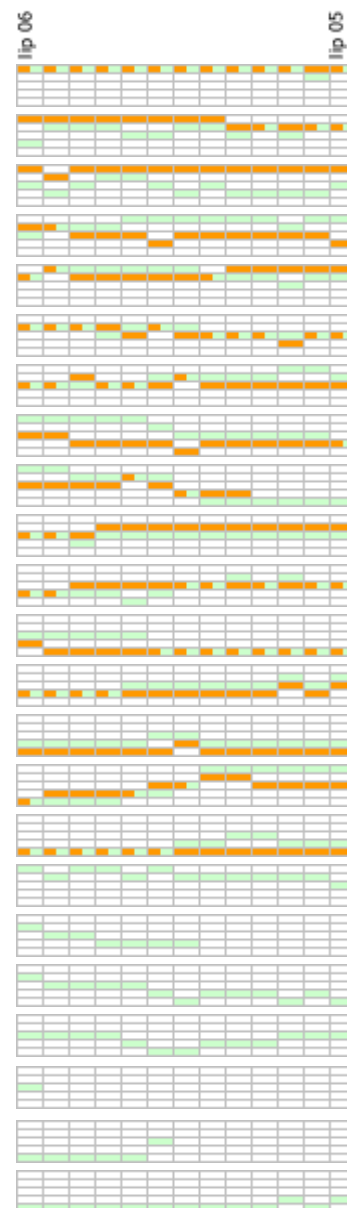
	nazwa funduszu	zysk lipiec	ranking		lip 06	
			36M	12M		lip 05
1	 DWS Polska FIO Top 50 Europa	-2.14%				
2	 UniGlobal FIO	-1.82%				
3	 BPH FIO Akcji Europy Wschodzącej	-0.65%				
4	 Pioneer Akcji Amerykańskich FIO	-2.64%				

5		BPH FIO Akcji Dynamicznych Spółek	-1.52%	<b>1</b>	<b>1</b>
6		Pioneer Akcji Europejskich FIO	-2.47%	kwi 2007	<b>3</b>
7		PKO/Credit Suisse Akcji Nowa Europa FIO	6.08%	wrz 2008	wrz 2006
8		PZU FIO Akcji Nowa Europa	3.73%	lis 2008	lis 2006
9		Pioneer FG SFIO subfundusz DiW Rynku Chińskiego	0.00%	maj 2009	maj 2007
10		Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych FIO	-2.27%	maj 2009	maj 2007
11		UniAkcje Nowa Europa FIO	3.33%	cze 2009	cze 2007
12		Pioneer FG SFIO subfundusz DiW Regionu Pacyfiku	-	lip 2009	lip 2007
13		Pioneer FG SFIO subfundusz DiW Rynku Japońskiego	-	lip 2009	lip 2007



### Fundusze inwestycyjne z grupy AKP (akcji polskich)

	nazwa funduszu	zysk lipiec	ranking		
			36M	12M	
1		Arka BZ WBK Akcji FIO	10.21%	<b>5</b>	<b>5</b>
2		UniKorona Akcje FIO	9.54%	<b>5</b>	<b>2</b>
3		Commercial Union FIO Polskich Akcji	12.06%	<b>5</b>	<b>3</b>
4		BPH FIO Akcji	9.83%	<b>4</b>	<b>3</b>
5		SKARBIEC-AKCJA FIO Akcji	9.93%	<b>4</b>	<b>4</b>
6		DWS Polska FIO Akcji Plus	11.74%	<b>4</b>	<b>4</b>
7		ING SFIO Akcji 2	12.96%	<b>3</b>	<b>3</b>
8		CitiAkcji FIO	13.21%	<b>3</b>	<b>5</b>
9		DWS Polska FIO Top 25 Małych Spółek	12.11%	<b>3</b>	<b>5</b>
10		ING FIO Akcji	12.63%	<b>3</b>	<b>3</b>
11		Pioneer Akcji Polskich FIO	10.99%	<b>2</b>	<b>2</b>
12		PZU FIO Akcji KRAKOWIAK	9.70%	<b>2</b>	<b>3</b>
13		SEB 3 - Akcji FIO	9.73%	<b>2</b>	<b>2</b>
14		DWS Polska FIO Akcji	10.70%	<b>1</b>	<b>2</b>
15		PKO/Credit Suisse Akcji FIO	9.56%	<b>1</b>	<b>1</b>
16		Millennium FIO Akcji	9.30%	<b>1</b>	<b>1</b>
17		ING FIZ Akcji	10.94%	lis 2006	<b>5</b>
18		FORTIS FIO subfundusz FORTIS Akcji	15.52%	sty 2008	<b>4</b>
19		GTFI FIO Akcji	14.69%	gru 2006	<b>4</b>
20		AIG FIO Akcji	11.36%	cze 2007	<b>3</b>
21		Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego FIO	11.83%	lip 2008	<b>3</b>
22		SKARBIEC-TOP Funduszy Akcji SFIO	10.06%	lut 2008	<b>1</b>
23		Allianz Akcji FIO	8.00%	sty 2007	<b>1</b>
24		ING FIO Średnich i Małych Spółek	14.84%	wrz 2008	wrz 2006
25		KBC Portfel Akcyjny SFIO	12.94%	kwi 2009	kwi 2007
26		PKO/Credit Suisse Akcji Małych i Średnich Spółek FIO	2.05%	maj 2009	maj 2007
27		ING Parasol SFIO subfundusz Akcji Plus	10.99%	cze 2009	cze 2007



### Fundusze inwestycyjne z grupy MIP (mieszane)

nazwa funduszu		zysk lipiec	ranking		lip 06		lip 05	
			36M	12M				
1	Arka BZ WBK Zrównoważony FIO	7.43%	5	5				
2	Beta SFIO	9.29%	5	5				
3	BPH FIO Aktywnego Zarządzania	5.57%	4	4				
4	UniKorona Zrównoważony FIO	6.38%	4	3				
5	SKARBIEC-WAGA FIO Zrównoważony	5.46%	3	4				
6	SEB 1 - Zrównoważonego Wzrostu FIO	5.54%	3	2				
7	KBC Aktywny FIO	6.45%	3	3				
8	DWS Polska FIO Zrównoważony	7.05%	3	4				
9	ING FIO Zrównoważony	7.23%	2	3				
10	PKO/Credit Suisse Zrównoważony FIO	5.16%	2	1				
11	Pioneer Zrównoważony FIO	5.96%	1	1				
12	Millennium FIO Zrównoważony	5.70%	1	2				
13	SKOK FIO Aktywny Zmiennej Alokacji	3.14%	lip 2008	2				
14	Pioneer Wzrostu Mix60 FIO	4.06%	sie 2008	sie 2006				
15	Lukas FIO Subfundusz Lukas Dynamiczny Polski	7.75%	wrz 2008	wrz 2006				
16	PZU FIO Zrównoważony	6.61%	lis 2008	lis 2006				
17	Allianz Aktywnej Alokacji FIO	5.50%	gru 2008	gru 2006				
18	UniAktywnaAlokacja(95%) FIO	2.61%	cze 2009	cze 2007				
19	ING Parasol SFIO subfundusz Zrównoważony Plus	6.54%	cze 2009	cze 2007				

### Fundusze inwestycyjne z grupy SWP (stabilnego wzrostu)

nazwa funduszu		zysk lipiec	ranking		lip 06		lip 05	
			36M	12M				
1	Lukas FIO Subfundusz Lukas Stabilnego Wzrostu	3.73%	5	5				
2	Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu SFIO	3.94%	5	4				
3	KBC Stabilny FIO	4.26%	4	4				
4	SFIO Telekomunikacji Polskiej	4.05%	4	5				
5	Commercial Union FIO Stabilnego Inwestowania	4.21%	4	4				
6	ING FIO Stabilnego Wzrostu	4.78%	3	4				
7	SKARBIEC-III FILAR FIO	3.54%	3	5				
8	PZU FIO Stabilnego Wzrostu MAZUREK	4.16%	3	3				
9	BPH FIO Stabilnego Wzrostu	3.72%	2	5				
10	DWS Polska FIO Zabezpieczenia Emerytalnego	4.24%	2	2				
11	PKO/Credit Suisse Stabilnego Wzrostu FIO	3.45%	2	1				
12	CitiSenior SFIO	3.72%	1	2				
13	SEB 4 - Stabilnego Wzrostu FIO	3.15%	1	2				
14	BPH FIZ Bezpieczna Inwestycja 1	4.97%	cze 2007	5				

15		BPH FIZ Bezpieczna Inwestycja 2	5.14%	mar 2008	<b>4</b>	
16		Commercial Union FIO Ochrony Kapitału Plus	2.38%	paź 2007	<b>3</b>	
17		GTFI FIO Stabilnego Wzrostu	5.25%	gru 2006	<b>3</b>	
18		SKARBIEC-TOP Funduszy Stabilnych SFIO	4.24%	lut 2008	<b>3</b>	
19		DWS Polska FIZ Stabilnego Wzrostu	3.77%	sty 2007	<b>3</b>	
20		AIG FIO Stabilnego Wzrostu	4.33%	cze 2007	<b>3</b>	
21		FORTIS FIO subfundusz FORTIS Stabilnego Wzrostu	5.51%	sty 2008	<b>3</b>	
22		Allianz Stabilnego Wzrostu FIO	3.83%	sty 2007	<b>3</b>	
23		SKOK FIO Stabilny Zmiennej Alokacji	2.08%	lip 2008	<b>2</b>	
24		UniStoProcent Plus FIO	1.08%	paź 2007	<b>2</b>	
25		ING FIZ Stabilnego Wzrostu	2.26%	lis 2006	<b>1</b>	
26		Pioneer Stabilnego Wzrostu FIO	3.64%	sie 2006	<b>1</b>	
27		BPH FIZ Pro Lokata	0.67%	sty 2007	<b>1</b>	
28		Millennium FIO Stabilnego Wzrostu	3.15%	lut 2007	<b>1</b>	
29		Pioneer Dochodu Mix 20 FIO	1.62%	sie 2008	sie 2006	
30		Pioneer Wzrostu i Dochodu Mix40 FIO	2.88%	sie 2008	sie 2006	
31		BPH FIZ Bezpieczna Inwestycja 3	4.17%	gru 2008	gru 2006	
32		BPH FIZ Bezpieczna Inwestycja 4	2.93%	lut 2009	lut 2007	
33		BPH FIZ Bezpieczna Inwestycja 5	4.10%	maj 2009	maj 2007	
34		ING Parasol SFIO subfundusz Stabilnego Wzrostu Plus	4.41%	cze 2009	cze 2007	
35		UniStoProcent Bis FIO	1.77%	cze 2009	cze 2007	

### Fundusze inwestycyjne z grupy PDP (polskich papierów dłużnych)

nazwa funduszu		zysk lipiec	ranking			
			36M	12M		
1		ING SFIO Obligacji 2	0.76%	<b>5</b>	<b>4</b>	
2		KBC Papierów Dłużnych FIO	0.52%	<b>5</b>	<b>3</b>	
3		Arka BZ WBK Obligacji FIO	0.80%	<b>5</b>	<b>3</b>	
4		KBC Obligacyjny FIO	0.60%	<b>4</b>	<b>3</b>	
5		PZU FIO Papierów Dłużnych POLONEZ	0.51%	<b>4</b>	<b>2</b>	
6		Pioneer Obligacji Plus FIO	0.88%	<b>4</b>	<b>5</b>	
7		UniKorona Obligacje FIO	0.80%	<b>4</b>	<b>4</b>	
8		SEB 5 - Obligacji Skarbowych FIO	0.58%	<b>3</b>	<b>2</b>	
9		Pioneer Obligacji FIO	0.54%	<b>3</b>	<b>4</b>	
10		BPH FIO Obligacji 1	0.71%	<b>3</b>	<b>4</b>	
11		SEB 2 - Obligacji i Bonów Skarbowych FIO	0.56%	<b>3</b>	<b>3</b>	
12		SKARBIEC-DEPOZYTOWY FIO Dłużnych Papierów Wartościowych	0.95%	<b>3</b>	<b>2</b>	
13		Commercial Union FIO Obligacji	0.54%	<b>3</b>	<b>2</b>	
14		GTFI FIO Obligacji Skarbowych	0.47%	<b>2</b>	<b>3</b>	
15		CitiObligacji FIO	0.52%	<b>2</b>	<b>1</b>	

16	Millennium FIO Papierów Dłużnych	0.51%	2a	1a	
17	ING FIO Obligacji	0.64%	2a	5a	
18	DWS Polska FIO Dłużnych Papierów Wartościowych	0.61%	1a	3a	
19	SKARBIEC-OBLIGACJA FIO Instrumentów Dłużnych	0.64%	1a	2a	
20	PKO/Credit Suisse Obligacji FIO	0.57%	1a	1a	
21	AIG FIO Obligacji	0.76%		5a	
22	Alfa SFIO	0.91%		5a	
23	SKARBIEC-LOKACYJNY FIZ	0.22%		4a	
24	Pioneer Obligacji Skarbowych FIO	0.51%		3a	
25	Allianz Obligacji FIO	0.17%		1a	
26	BPH FIO Obligacji 2	0.99%			
27	Pioneer Lokacyjny FIO	0.58%			
28	PKO/Credit Suisse Obligacji Extra FIO	0.72%			
29	KBC Portfel Obligacyjny SFIO	0.53%			
30	ING Parasol SFIO subfundusz Obligacji Plus	0.18%			

### Fundusze inwestycyjne z grupy RPP (rynek pieniężnego)

nazwa funduszu		zysk lipiec	ranking		
			36M	12M	
1	UniWibid SFIO	0.33%	5a	5a	
2	KBC Gamma SFIO	0.35%	5a	5a	
3	CitiPłynnościowy SFIO	0.32%	5a	5a	
4	GTFI Premium SFIO Krótkoterminowych Papierów Dłużnych	0.33%	4a	5a	
5	DWS Polska FIO Płynna Lokata Plus	0.37%	4a	4a	
6	UniKorona Pieniężny FIO	0.33%	4a	4a	
7	KBC Pieniężny FIO	0.20%	3a	3a	
8	ING FIO Gotówkowy	0.28%	3a	3a	
9	Pioneer Pieniężny FIO	0.34%	3a	3a	
10	Commercial Union FIO Depozyt Plus	0.26%	3a	2a	
11	Arka BZ WBK Ochrony Kapitału FIO	0.34%	3a	3a	
12	DWS Polska FIO Płynna Lokata	0.38%	3a	4a	
13	SKARBIEC-KASA FIO Rynku Pieniężnego	0.26%	2a	3a	
14	CitiPieniężny FIO	0.29%	2a	1a	
15	PKO/Credit Suisse Skarbowy FIO	0.28%	2a	3a	
16	BPH FIO Skarbowy	0.26%	1a	2a	
17	Millennium FIO Pieniężny	0.21%	1a	1a	
18	GTFI FIO Skarbowy Rynku Pieniężnego	0.23%	1a	1a	
19	PZU FIO Gotówkowy	0.29%		4a	
20	SKARBIEC-GOTÓWKOWY FIO	0.19%		3a	
21	PKO/Credit Suisse Rynku Pieniężnego FIO	0.26%		2a	

22	■	AIG FIO Pieniężny	0.19%	kwi 2008	<b>2</b>	
23	■	SKOK FIO Rynku Pieniężnego	0.25%	lip 2007	<b>1</b>	
24	■	DWS Polska FIO Rynku Pieniężnego	0.27%	wrz 2008	wrz 2006	
25	■	Allianz Pieniężny FIO	0.21%	gru 2008	gru 2006	
26	■	KBC Portfel Pieniężny SFIO	0.26%	kwi 2009	kwi 2007	
27	■	ING Parasol SFIO subfundusz Gotówkowy Plus	0.25%	cze 2009	cze 2007	

### Fundusze inwestycyjne z grupy PDE (papierów dłużnych euro)

		nazwa funduszu	zysk lipiec	ranking			
				36M	12M	lip 06	lip 05
1	■	SKARBIEC-EURO OBLIGACJA FIO Zagranicznych Instrumentów Dłużnych	-2.63%	sie 2006	<b>5</b>		
2	■	DWS Polska SFIO Euroobligacji	-2.38%	sie 2006	<b>4</b>		
3	■	AIG FIO Zagranicznych Obligacji	-2.23%	cze 2007	<b>4</b>		
4	■	SEB 6 - Euro Lokata FIO	-3.27%	lip 2007	<b>3</b>		
5	■	Arka BZ WBK Obligacji Europejskich FIO	-1.81%	sie 2006	<b>2</b>		
6	■	Pioneer Obligacji Europejskich Plus FIO	-2.10%	sie 2006	<b>2</b>		
7	■	BPH FIO Europejskich Obligacji	-2.00%	sie 2006	<b>1</b>		
8	■	PKO/Credit Suisse ŚFW SFIO Subfundusz Dłużny EUR	-2.35%	lis 2008	lis 2006		

### Fundusze inwestycyjne z grupy PDU (papierów dłużnych dolarowych)

		nazwa funduszu	zysk lipiec	ranking			
				36M	12M	lip 06	lip 05
1	■	Pioneer Obligacji Dolarowych Plus FIO	-2.29%	<b>5</b>	<b>3</b>		
2	■	Pioneer Obligacji Dolarowych FIO	-1.95%	<b>4</b>	<b>1</b>		
3	■	CitiObligacji Dolarowych FIZ	-3.59%	<b>3</b>	<b>3</b>		
4	■	Millennium FIO Dolarowa Lokata	-2.49%	<b>3</b>	<b>5</b>		
5	■	SKARBIEC-DOLAROWA OBLIGACJA FIO Zagranicznych Instrumentów Dłużnych	-2.82%	<b>2</b>	<b>4</b>		
6	■	BPH FIO Dolarowych Obligacji	-2.02%	<b>1</b>	<b>1</b>		
7	■	UniDolar Obligacje FIO	-2.22%	kwi 2007	<b>5</b>		
8	■	KBC Dolar FIZ	2.21%	mar 2007	<b>3</b>		
9	■	DWS Polska FIO USD Obligacji	-2.51%	lut 2007	<b>2</b>		
10	■	PKO/Credit Suisse ŚFW SFIO Subfundusz Dłużny USD	-2.40%	lis 2008	lis 2006		

#### objaśnienia:

■ - fundusze otwarte      ■ - fundusze zamknięte