



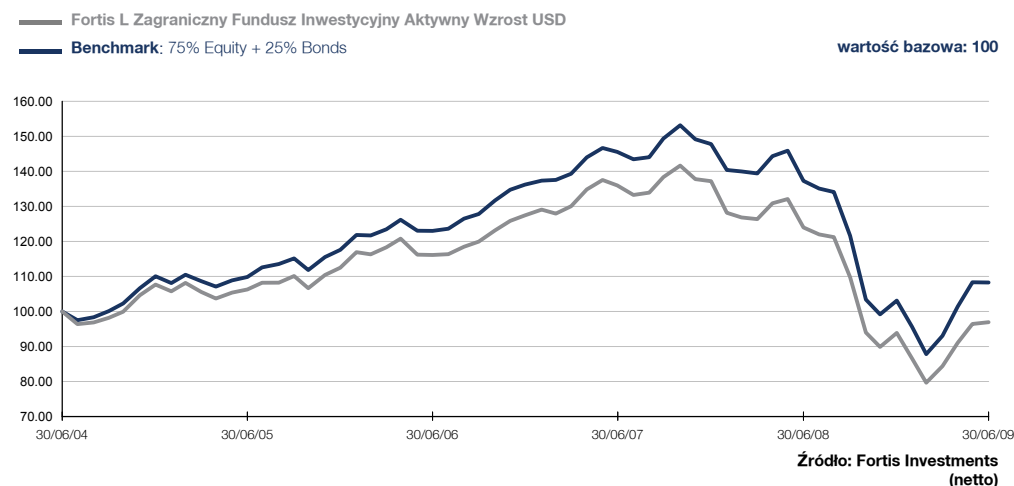
ZARZĄDZAJĄCY FUNDUSZEM BART VAN POUCKE

Rozpoczęliśmy ten kwartał neutralną alokacją akcji względem obligacji. Po silnym ożywieniu na rynku akcji, zdecydowaliśmy przeważać obligacje. Z perspektywy technicznej, rynek akcji znajdował się w stanie wykupienia. W maju utrzymaliśmy tę niedoważoną pozycję w akcjach, jednak na początku czerwca osiągnięty został poziom stop-loss. Ponownie weszliśmy na pozycję neutralną. W ramach portfela akcji zwiększyliśmy zaangażowanie na rynkach wschodzących, przechodząc do pozycji przeważonej. Zmniejszyliśmy zaangażowanie w akcje spółek amerykańskich i japońskich. Zaangażowanie w akcje europejskich spółek działających na rynku nieruchomości utrzymaliśmy na pozycji niedoważonej. Zaangażowanie w azjatycki sektor nieruchomości było neutralne. W tym kwartale nasze średnie duration portfela na poziomie wyższym w stosunku do benchmarku w ramach portfela obligacji osiągnęło poziom stop-loss i przeszliśmy do pozycji neutralnej. Jeśli chodzi o korporacyjne instrumenty dłużne, utrzymywaliśmy duże przeważenie w portfelu instrumentów o ratingu inwestycyjnym. Zrealizowaliśmy nieco zysków z naszych inwestycji w obligacje rynków wschodzących. Pozycja w surowcach została zwiększona do przeważonej.

Strategia inwestycyjna

Subfundusz inwestuje w szczególności na rynkach obligacji i akcji, w instrumenty rynku pieniężnego oraz w przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania. W miarę pojawiania się okazji inwestycyjnych i w ramach dodatkowej działalności może inwestować też w aktywa płynne w celu osiągnięcia maksymalnej rentowności względem ponoszonego ryzyka. Nacisk kładzie się na międzynarodową dywersyfikację inwestycji. Po zabezpieczeniu ekspozycja subfunduszu na waluty inne niż dolar amerykański nie może przekraczać 49%. Wartość dodana portfela generowana jest dzięki doświadczeniu i umiejętnościom zarządzających z Fortis Investments, specjalizujących się w alokacji aktywów oraz dzięki doborowi papierów wartościowych dokonywanemu przez ekspertów z poszczególnych ośrodków inwestycyjnych. Ryzyko jest ściśle uzależnione od udziału inwestycji w różne klasy aktywów. Subfundusz inwestuje głównie w akcje, w mniejszym stopniu w instrumenty obligacyjne o niskim ryzyku.

Zmiana USD (30/06/2009)



Charakterystyka funduszu

1-szy WAN	Lipiec 2009	NAV na akcję (30/06/2009)	93.26 USD
Opłata za zarządzanie	1.25%	Najwyższa WAN (12 m.)	124.48 USD
Opłata subskrypcyjna	5.00% max	Najniższa WAN (12 m.)	71.73 USD
Opłata za umorzenie	0.00%	Wycena	Codzienna
WCK (31/12/2007)	1.61%	Kod ISIN	LU0161748669
Administrator	Fastnet Luxembourg S.A.	Numer WKN	662648
Powiernik	Bgl	Kod valoren	1517163
Spółka zarządzająca	Fortis Investments	Bloomberg S&P	FOGRUSD LX 504589
Termin wypłaty ostatniej dywidendy	20/01/2009		
Dywidenda (brutto)	4.04 USD		

Wartość zarząd. aktywów (mln) w USD 17.28 w 30/06/2009

GRUPA RYZYKA



ZALECANY HORYZONT INWEST.

(lat)



PROFIL INWESTORA

Konserwatywny • Zachowawczy •
Neutralny • **DYNAMICZNY** •
Agresywny

Wskaźniki ryzyka (36 miesięcy)

Zmienność Funduszu	16.11%	Wskaźnik informacyjny	- 0.97
Zmienność benchmark	16.26%	Wskaźnik efektywności Jensena	- 1.79%
Błąd odwzorowania benchmarku	1.72%	Wskaźnik Sharpe'a	- 0.59
Bezpieczna stopa zwrotu	3.68%	Wskaźnik Beta	0.99

Fortis L Zagraniczny Fundusz Inwestycyjny

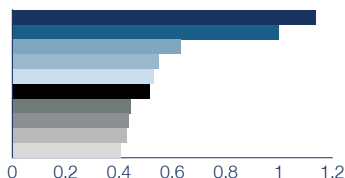
Czerwiec 2009

Aktywny Wzrost USD - Classic

DYNAMICZNY

Skład portfela (30/06/2009)

Główne obligacje portfela

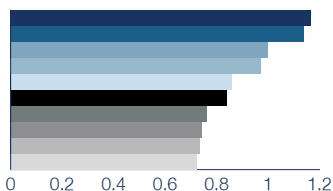


Deutschland Govt Bond 4.00 130412	1.14 %
Us T N/B 6.125 N/B150829	1.00 %
Us Treasury N/B 1.75 310114	0.63 %
Wal-Mart Stores 5.80 150218	0.55 %
Midamerican Energy 5.3 150318	0.53 %
Goldman Sachs 4.75 03 15/07/13	0.52 %
Pacific Gas&Electric 5.625 301117	0.45 %
Exelon Generation 6.2 011017	0.44 %
General Elec Cap 4.80 010513	0.43 %
Kroger Co 6.40 150817	0.41 %

podział wg regionów

Północna Ameryka	64.77 %
Strefa euro	16.30 %
Europa bez strefy euro	11.03 %
Japonia	4.17 %
Rynki Wschodzące	3.27 %
Inne	0.47 %

Główne akcje portfela



Chevron	1.16 %
Spider Trust Us Equity	1.14 %
Apple	1.00 %
Exxon Mobil	0.97 %
Ibm	0.86 %
Procter & Gamble	0.84 %
Transocean	0.76 %
Pfizer	0.74 %
Philip Morris Internat Wi	0.73 %
Jpmorgan Chase	0.72 %

Główne nabycia

Spider Trust Us Equity	0.94 %
Us Treasury N/B 1.75 310114	0.64 %
Emc	0.58 %
Time Warner Inc-When	0.43 %
Covidien-Wi	0.41 %

Główne sprzedaże

Ba Covered Bond 5.50 140612	1.62 %
OeKB Oest. Kontrollba 4.75 161012	1.55 %
Verizon Communications 5.55 150216	0.94 %
Comcast A-Shs	0.55 %
Midamerican Energy 5.3 150318	0.45 %

podział wg klasy aktywów



Akcje	67.83 %
Obligacje	23.83 %
Gotówka	8.24 %

Źródło: Fortis Investments

Wyniki w USD (30/06/2009)

	1 miesiąc	3 miesięcy	YTD	1 rok	3 lata	5 lat
Portfel (Za okres)	0.53 %	14.88 %	3.27 %	-21.81 %	-16.51 %	-3.05 %
Benchmark (Za okres)	-0.06 %	16.35 %	5.00 %	-21.14 %	-11.99 %	8.27 %
Portfel (W skali roku)	-	-	-	-21.81 %	-5.84 %	-0.62 %
Benchmark (W skali roku)	-	-	-	-21.14 %	-4.17 %	1.60 %

	2008	2007	2006	2005	2004
Portfel (Za rok)	-31.58 %	7.66 %	13.28 %	4.50 %	8.87 %
Benchmark (Za rok)	-30.24 %	8.51 %	15.84 %	6.85 %	13.03 %
Portfel (od czerwca do czerwca)	-21.81 %	-8.82 %	17.10 %	9.26 %	6.28 %
Benchmark (od czerwca do czerwca)	-21.14 %	-5.68 %	18.33 %	11.98 %	9.85 %

Źródło: Fortis Investments (netto)

Niniejszy dokument ma charakter wyłącznie informacyjny i nie stanowi oferty ani propozycji nabycia tytułów uczestnictwa zagranicznego funduszu inwestycyjnego Fortis L Fund z siedzibą przy Rue Aldringen 14, L-1118 Luxembourg („Fundusz”) na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Fortis Investments dokłada starań, aby treści przedstawione w niniejszych materiałach informacyjnych były aktualne i rzetelne, jednak nie ponosi odpowiedzialności za skutki działań podejmowanych w oparciu o te informacje. Jedynym dokumentem zawierającym oficjalne i pełne informacje na temat Funduszu jest prospekt Funduszu dostępny bezpłatnie w punktach obsługi klientów podmiotów pośredniczących w dystrybucji tytułów uczestnictwa Funduszu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej („Dystrybutorzy”). Decyzja dotycząca inwestowania w tytuły uczestnictwa Funduszu powinna zostać podjęta po zapoznaniu się z prospektem Funduszu. Szczegółowe informacje na temat warunków i zasad zbywania oraz umarzania tytułów uczestnictwa Funduszu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dostępne są u Dystrybutorów. Prezentowane wyniki osiągnięte przez Fundusz w przeszłości nie są gwarancją ich osiągnięcia w przyszłości.

Inwestycje w Fortis L Zagraniczny Fundusz Inwestycyjny Aktywny Wzrost USD podlegają wahanom rynkowym i ryzyku nieodłącznie związanemu z inwestycjami w papiery wartościowe. Wartości inwestycji i osiąganych z nich zysków mogą się zmniejszać i zwiększać. Inwestorzy mogą nie odzyskać początkowych nakładów. Subfundusz Fortis L Zagraniczny Fundusz Inwestycyjny Funduszu typu SICAV na prawie luksemburskim zarejestrowano do sprzedaży w Belgii, Holandii, Niemcy, Szwecja, Norwegia, Hiszpania, Luksemburg, Irlandia, Finlandia, Polska

Wnioski o subskrypcję, konwersję i wykup, aby mogły być rozpatrzone na podstawie określonej wartości inwentarowej netto, muszą dotrzeć do agentów lokalnych, dystrybutorów lub bezpośrednio do agenta transferowego przed godziną 16 w przeddzień wyceny. Wnioski o subskrypcję, konwersję i wykup nadesłane faksem, e-mailem albo dowolnymi innymi środkami wymagającymi dalszego przetworzenia powinny dotrzeć do agenta transferowego przed godziną 12 w przeddzień wyceny. Będą wypłacane w jednej z walut wyceny danych akcji w ciągu dwóch dni roboczych następujących po dniu wyceny na rynku wymiany waluty, w której akcje są wyrażone.

Globalna obecność

Wyspa Europa: Austria • Belgii • Francja • Grecja • Hiszpania • Holandia • Luksemburg • Niemcy • Polska • Szwajcaria • Wielka Brytania • Włochy • **Ameryki:** Argentyna • Brazylia • Kanada • USA • **Azja, Bliski Wschód, Afryka i Turcja:** Australia • Chiny • Hong Kong • Indie • Indonezja • Japonia • Korea Południowa • Singapur • Tajwan • Turcja • Zjednoczone Emiraty Arabskie • **Skandynawia, Rosja i kraje WNP:** Dania • Finlandia • Kazachstan • Norwegia • Rosja • Szwecja

Adresy biur znajdują się w dziale "O nas" na stronie www.fortisinvestments.com

* Fortis Investments to nazwa handlowa wszystkich jednostek grupy Fortis Investment Management. Niniejszy dokument został wydany przez Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (adres: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Bruksela, Belgia, RPM/RPM 0882 221 433).