



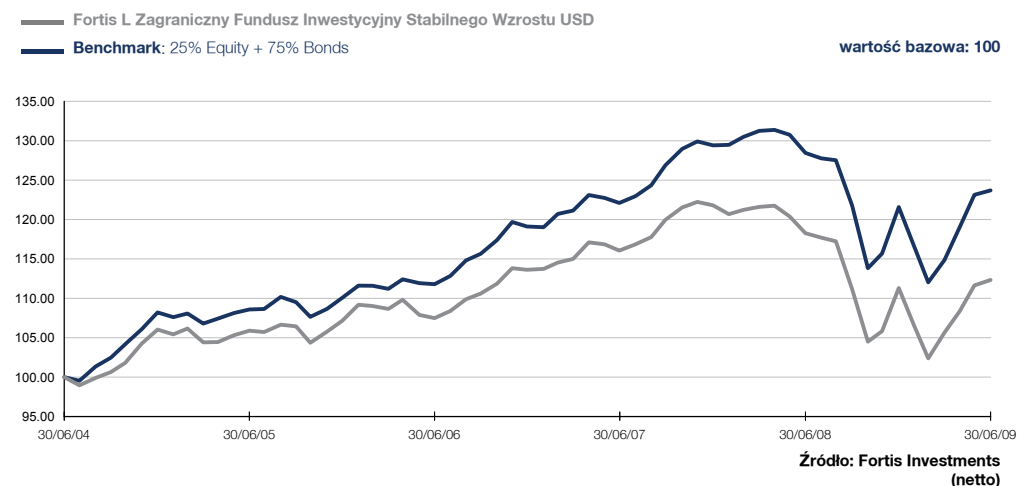
ZARZĄDZAJĄCY FUNDUSZEM BART VAN POUCKE

Rozpoczęliśmy ten kwartał neutralną alokacją akcji względem obligacji. Po silnym ożywieniu na rynku akcji, zdecydowaliśmy przeważyć 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. Pozycją 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 z uwzględnieniem 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 instrumenty obligacyjne o niskim ryzyku, w mniejszym stopniu w akcje.

Zmiana USD (30/06/2009)



Charakterystyka funduszu

<p>1-szy WAN Lipiec 2009</p> <p>Oplata za zarządzanie 1.25%</p> <p>Oplata subskrypcyjna 5.00% max</p> <p>Oplata za umorzenie 0.00%</p> <p>WCK (31/12/2007) 1.56%</p> <p>Administrator Fastnet Luxembourg S.A.</p> <p>Powiernik Bgl</p> <p>Spółka zarządzająca Fortis Investments</p> <p>Termin wypłaty ostatniej dywidendy 20/01/2009</p> <p>Dywidenda (brutto) 4.33 USD</p>	<p>NAV na akcję (30/06/2009) 95.51 USD</p> <p>Najwyższa WAN (12 m.) 105.37 USD</p> <p>Najniższa WAN (12 m.) 85.32 USD</p> <p>Wycena Codzienna</p> <p>Kod ISIN LU0161749477</p> <p>Numer WKN 662652</p> <p>Kod valoren 1517179</p> <p>Bloomberg S&P FOSTUSD LX 504593</p>
--	--

Wartość zarząd. aktywów (mln) w USD 13.15 w 30/06/2009

GRUPA RYZYKA



ZALECANY HORYZONT INWEST.

(lat)



PROFIL INWESTORA

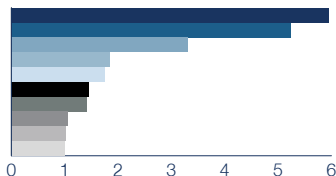
Konserwatywny • **ZACHOWAWCZY** •
Neutralny • Dynamiczny • Agresywny

Wskaźniki ryzyka (36 miesięcy)

Zmienność Funduszu	7.74%	Wskaźnik informacyjny	- 1.54
Zmienność benchmark	7.90%	Wskaźnik efektywności Jensena	- 1.96%
Błąd odwzorowania benchmarku	1.27%	Wskaźnik Sharpe'a	- 0.28
Bezpieczna stopa zwrotu	3.68%	Wskaźnik Beta	0.97

Skład portfela (30/06/2009)

Główne obligacje portfela

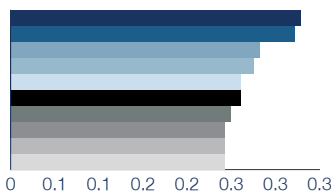


Deutschland Govt Bond 4.00 130412	5.95 %
Us T N/B 6.125 N/B150829	5.23 %
Us Treasury N/B 1.75 310114	3.30 %
Us T N/B 9.25 N/B150216	1.84 %
Us Treasury N/B T 2.50 310313	1.75 %
Kfw 2.05 160226	1.45 %
Deutschland Govt Bond 4.25 040717	1.42 %
Wal-Mart Stores 5.80 150218	1.06 %
Midamerican Energy 5.3 150318	1.02 %
Goldman Sachs 4.75 03 15/07/13	1.00 %

podział wg regionów

Północna Ameryka	65.65 %
Strefa euro	20.96 %
Europa bez strefy euro	8.34 %
Rynki Wschodzące	4.63 %
Inne	0.28 %
Japonia	0.14 %

Główne akcje portfela



Chevron	0.33 %
Spider Trust Us Equity	0.32 %
Apple	0.28 %
Exxon Mobil	0.28 %
Hsbc	0.26 %
Nestle	0.26 %
Royal Dutch Shell A	0.25 %
Banco Santander	0.24 %
E.On	0.24 %
Ibm	0.24 %

podział wg klasy aktywów



Obligacje	63.98 %
Akcje	21.62 %
Gotówka	14.36 %

Główne nabycia

Us Treasury N/B 1.75 310114	3.37 %
Us Treasury N/B T 2.50 310313	1.77 %
Us T N/B 6.25 N/B150823	1.00 %
Deutschland Govt Bond 4.25 040739	0.97 %
Tsy Infl Ix N/B 2.00 150714	0.92 %

Główne sprzedaże

Ba Covered Bond 5.50 140612	3.13 %
Oekb Oest. Kontrollba 4.75 161012	2.99 %
Verizon Communications 5.55 150216	1.82 %
Us T N/B 6.25 N/B150823	1.75 %
France Oat 4.25 251018	1.02 %

Źródło: Fortis Investments

Wyniki w USD (30/06/2009)

	1 miesiąc	3 miesięcy	YTD	1 rok	3 lata	5 lat
Portfel (Za okres)	0.62 %	6.33 %	0.92 %	- 5.02 %	4.51 %	12.34 %
Benchmark (Za okres)	0.45 %	7.69 %	1.74 %	- 3.70 %	10.65 %	23.70 %
Portfel (W skali roku)	-	-	-	- 5.02 %	1.48 %	2.35 %
Benchmark (W skali roku)	-	-	-	- 3.70 %	3.43 %	4.35 %

	2008	2007	2006	2005	2004
Portfel (Za rok)	- 8.61 %	7.19 %	6.04 %	1.06 %	5.47 %
Benchmark (Za rok)	- 6.05 %	8.64 %	8.22 %	1.72 %	8.70 %
Portfel (od czerwca do czerwca)	- 5.02 %	1.90 %	7.98 %	1.50 %	5.89 %
Benchmark (od czerwca do czerwca)	- 3.70 %	5.19 %	9.23 %	2.96 %	8.58 %

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 Stabilnego Wzrostu 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 inwentarzowej 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).