



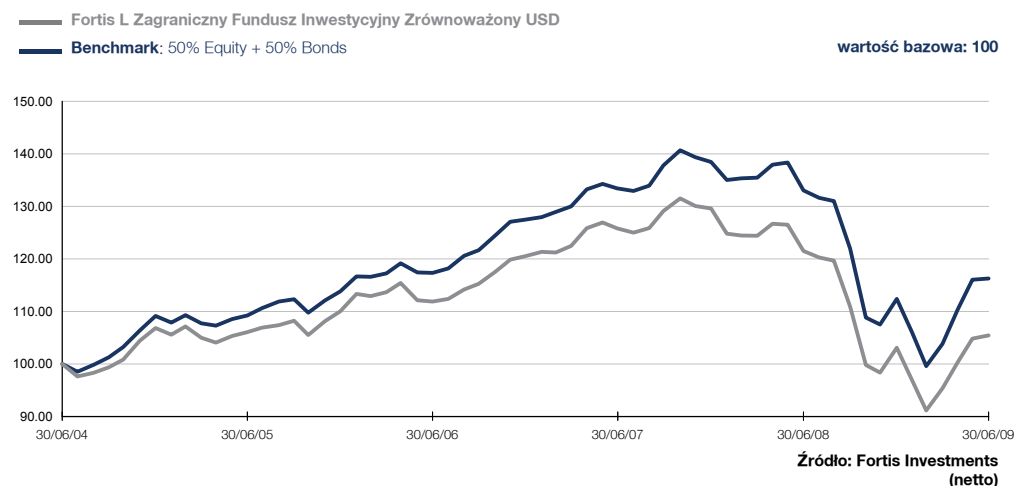
### ZARZĄDZAJĄCY FUNDUSZEM BART VAN POUCKE

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, utrzymaliśmy 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 wyspecjalizowane w inwestycjach w powyższe klasy aktywów. 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 w równym stopniu w instrumenty obligacyjne o niskim ryzyku, jak i w akcje.

### Zmiana USD (30/06/2009)



### Charakterystyka funduszu

<p><b>1-szy WAN</b> Lipiec 2009</p> <p><b>Opłata za zarządzanie</b> 1.25%</p> <p><b>Opłata subskrypcyjna</b> 5.00% max</p> <p><b>Opłata za umorzenie</b> 0.00%</p> <p><b>WCK (31/12/2007)</b> 1.62%</p> <p><b>Administrator</b> Fastnet Luxembourg S.A.</p> <p><b>Powiernik</b> Bgl</p> <p><b>Spółka zarządzająca</b> Fortis Investments</p> <p><b>Termin wypłaty ostatniej dywidendy</b> 20/01/2009</p> <p><b>Dywidenda (brutto)</b> 4.40 USD</p>	<p><b>NAV na akcję (30/06/2009)</b> 95.73 USD</p> <p><b>Najwyższa WAN (12 m.)</b> 115.43 USD</p> <p><b>Najniższa WAN (12 m.)</b> 79.29 USD</p> <p><b>Wycena</b> Codzienna</p> <p><b>Kod ISIN</b> LU0161747182</p> <p><b>Numer WKN</b> 662644</p> <p><b>Kod valoren</b> 1517149</p> <p><b>Bloomberg S&amp;P</b> FOBLUSD LX 504587</p>
--	--

Wartość zarządz. aktywów (mln) w USD 23.45 w 30/06/2009

#### GRUPA RYZYKA



#### ZALECANY HORYZONT INWEST.

(lat)



#### PROFIL INWESTORA

Konserwatywny • Zachowawczy •

**NEUTRALNY** • Dynamiczny •

Agresywny

### Wskaźniki ryzyka (36 miesięcy)

Zmienność Funduszu	11.53%	Wskaźnik informacyjny	- 1.15
Zmienność benchmark	11.75%	Wskaźnik efektywności Jensena	- 1.76%
Błąd odwzorowania benchmarku	1.44%	Wskaźnik Sharpe'a	- 0.49
Bezpieczna stopa zwrotu	3.68%	Wskaźnik Beta	0.97

## Fortis L Zagraniczny Fundusz Inwestycyjny

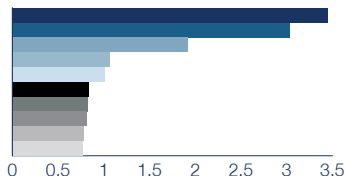
Czerwiec 2009

Zrównoważony USD - Classic

NEUTRALNY

### Skład portfela (30/06/2009)

#### Główne obligacje portfela

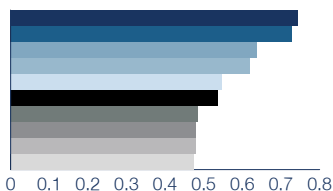


Deutschland Govt Bond 4.00 130412	3.45 %
Us T N/B 6.125 N/B150829	3.04 %
Us Treasury N/B 1.75 310114	1.92 %
Us T N/B 9.25 N/B150216	1.07 %
Us Treasury N/B T 2.50 310313	1.01 %
Kfw 2.05 160226	0.84 %
Deutschland Govt Bond 4.25 040717	0.82 %
Wal-Mart Stores 5.80 150218	0.82 %
Midamerican Energy 5.3 150318	0.78 %
Goldman Sachs 4.75 03 15/07/13	0.77 %

#### podział wg regionów

Północna Ameryka	65.41 %
Strefa euro	18.41 %
Europa bez strefy euro	9.74 %
Rynki Wschodzące	3.83 %
Japonia	2.23 %
Inne	0.37 %

#### Główne akcje portfela



Chevron	0.74 %
Spider Trust Us Equity	0.73 %
Apple	0.64 %
Exxon Mobil	0.62 %
Ibm	0.55 %
Procter & Gamble	0.54 %
Transocean	0.49 %
Hsbc	0.48 %
Nestle	0.48 %
Pfizer	0.47 %

#### Główne nabycia

Us Treasury N/B 1.75 310114	1.95 %
Us Treasury N/B T 2.50 310313	1.03 %
Spider Trust Us Equity	0.60 %
Us T N/B 6.25 N/B150823	0.58 %
Deutschland Govt Bond 4.25 040739	0.56 %

#### Główne sprzedaże

Ba Covered Bond 5.50 140612	2.40 %
OeKB Oest. Kontrollba 4.75 161012	2.29 %
Verizon Communications 5.55 150216	1.40 %
Us T N/B 6.25 N/B150823	1.02 %
Midamerican Energy 5.3 150318	0.66 %

#### podział wg klasy aktywów



Akcje	44.68 %
Obligacje	43.95 %
Gotówka	11.30 %

Źródło: Fortis Investments

### Wyniki w USD (30/06/2009)

	1 miesiąc	3 miesięcy	YTD	1 rok	3 lata	5 lat
<b>Portfel</b> (Za okres)	0.59 %	10.55 %	2.28 %	-13.23 %	- 5.76 %	5.44 %
<b>Benchmark</b> (Za okres)	0.20 %	11.99 %	3.46 %	-12.60 %	- 0.91 %	16.27 %
<b>Portfel</b> (W skali roku)	-	-	-	-13.23 %	- 1.96 %	1.07 %
<b>Benchmark</b> (W skali roku)	-	-	-	-12.60 %	- 0.30 %	3.06 %

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Portfel</b> (Za rok)	-20.45 %	7.54 %	9.53 %	2.98 %	7.23 %
<b>Benchmark</b> (Za rok)	-18.83 %	8.62 %	11.99 %	4.29 %	10.87 %
<b>Portfel</b> (od czerwca do czerwca)	-13.23 %	- 3.41 %	12.44 %	5.48 %	6.08 %
<b>Benchmark</b> (od czerwca do czerwca)	-12.60 %	- 0.29 %	13.71 %	7.41 %	9.24 %

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 Zrównoważony 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](http://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).