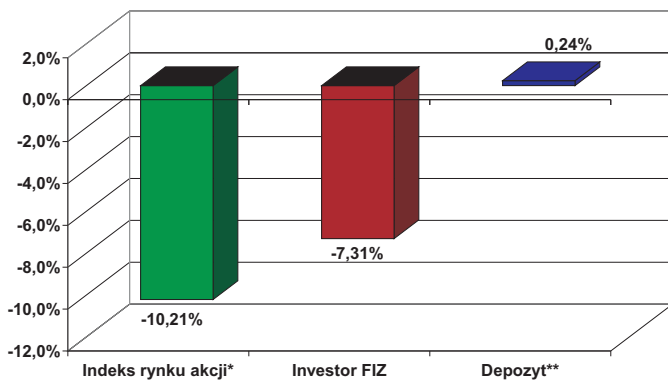


INVESTOR FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY (30.11.07-31.10.07)

Na dzień 30 listopada 2007 r. dokonano kolejnej miesięcznej wyceny certyfikatów inwestycyjnych Investor Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, zgodnie z którą wartość jednego certyfikatu ustalono na 2.760,25 zł (po korekcie), co oznacza spadek o 7,31% w stosunku do wyceny z 31 października. Od początku działalności Fundusz uzyskał stopę zwrotu w wysokości 176,03%.

problemy firm z brakiem środków oraz z podwyżką kosztów finansowych. Po drugie konsument amerykański, generalnie żyjący na kredyt powinien zacząć mocno ograniczać wydatki, co odbije się negatywnie na dużej części sektorów gospodarczych (sieci detaliczne, deweloperzy, transport, samochody). Po trzecie słaby dolar poważnie odbija się na wynikach spółek eksportowych na świecie, również i w Polsce. Spływające dane makroekonomiczne potwierdzały, że mamy przed sobą gorsze czasy i przynajmniej czeka nas spowolnienie koniunktury. Szczególnie dane o

Stopa zwrotu 30.11.07-31.10.07 [%]

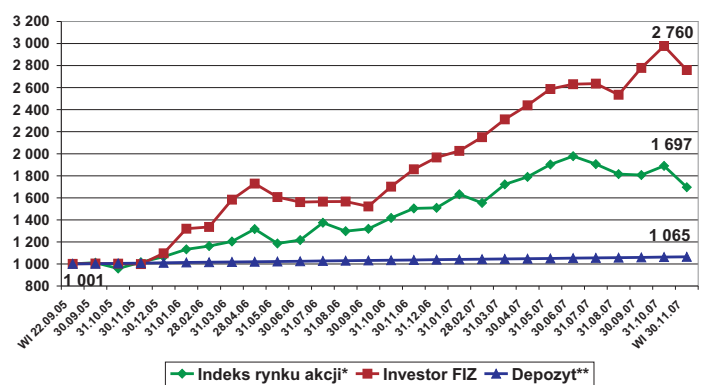


* Indeks rynku akcji - Warszawski Indeks Giełdowy WIG (bez prowizji i opłat)
 ** 6-miesięczna lokata terminowa - średnio w 20 największych bankach

W listopadzie mieliśmy do czynienia z bardzo dużą zmianą nastrojów na rynku, która istotnie przyczyniła się do spadku wyceny aktywów funduszu. W pierwszej odsłonie pojawiła się nowa fala reperkusji kryzysu hipotecznego w Stanach Zjednoczonych, która spowodowała duże spadki na światowych giełdach, a następnie silny wzrost w końcu miesiąca w nadziei na kolejną obniżkę amerykańskich stóp procentowych. W sumie giełdy skończyły miesiąc na minusach, a najwięcej chiński indeks w Szanghaju -18,2% (najważniejsze indeksy amerykańskie spadały od -4% do -7%). Zgodnie z naszymi przewidywaniami bardzo słabo wypadła giełda polska (Wig -10,2%, Mwig -12,1%, Wig 20 -8,6%).

Po bardzo dobrym ostatnim miesiącu, pierwszego listopada giełdy światowe głęboko zanurkowały. Dane płynące ze strefy makro, pokazywały jednoznacznie, że wpływ kryzysu hipotecznego w USA, będzie miał dalsze reperkusje. Pierwsze to ograniczenie finansowania dla ryzykownych przedsięwzięć, czyli

Zmiana wartości inwestycji 30.11.07-22.09.05 [zł]



WI - wartość inwestycji na dany dzień (po podziale z dnia 1 czerwca 2006 r.)

inflacji, powodowane wzrostem cen żywności, energii i kosztów pracy nie pozwalają na optymizm. Na wynik funduszu w zeszłym miesiącu największy wpływ miało bardzo mocne odbicie na światowych rynkach w końcu miesiąca, które według nas nie miało uzasadnienia w danych wpływających na rynek. Analizując dane z gospodarki, najbardziej prawdopodobne są obecnie jedynie dwa scenariusze. Pierwszy to trend boczny na rynkach, a drugi to spadek uwzględniający pogarszające się otoczenie makroekonomiczne firm i w efekcie spadek ich zysków. W związku z tym postanowiliśmy w ubiegłym miesiącu przemodelować portfel inwestycyjny, generalnie pozostawiając spółki defensywne, generujące pozytywne przepływy pieniężne również podczas gorszej koniunktury. Spodziewając się dalszego osłabienia na giełdach będziemy koncentrować się na operacjach na kontraktach terminowych, mogących przynosić zyski podczas spadków.