

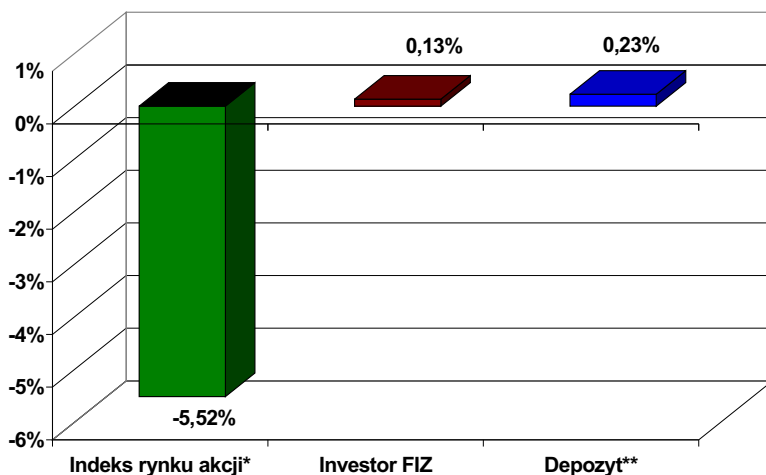


INVESTOR FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY (31.08.06-31.07.06)

Na dzień 31 sierpnia dokonano kolejnej miesięcznej wyceny certyfikatów Investor Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego zgodnie z którą wartość jednego certyfikatu ustalono na 1.567,21 zł, co oznacza wzrost o 0,13% w stosunku do wyceny z 31 lipca. Od początku roku Fundusz uzyskał stopę zwrotu w wysokości 42,90%. Zaangażowanie Funduszu na koniec sierpnia przedstawiało się następująco: akcje spółek krajowych ~50%, zagranicznych surowcowych ~13%, azjatyckich ~5% oraz pochodne ~2%. Pozostałe aktywa ulokowane były w instrumentach bezpiecznych.

Sierpień przyniósł wyraźne wzrosty cen na światowych rynkach obligacji, które odzwierciedlają oczekiwania co do spowolnienia gospodarczego. FED zakończył cykl podwyżek stóp procentowych argumentując, że ryzyko wzrostu inflacji jest mniejsze niż spowolnienia gospodarczego. Na rynku krajowym zwyżki cen papierów skarbowych nie odnotowano, co wynika z coraz silniejszych oczekiwań wzrostu inflacji oraz związaną z tym możliwością podwyżek stóp procentowych przez NBP w przyszłym roku.

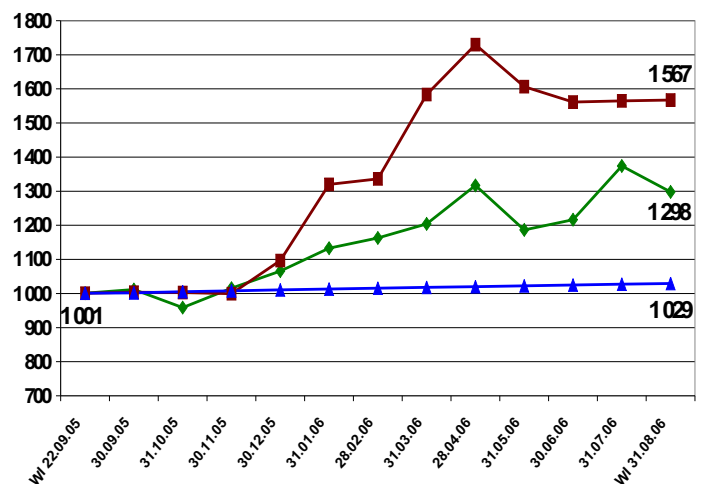
Stopa zwrotu 31.08.06-31.07.06 [%]



* Indeks rynku akcji - Warszawski Indeks Giełdowy WIG (bez prowizji i opłat)

** 6-miesięczna lokata terminowa - średnio w 20 największych bankach = 2,67% rocznie, 31.07.2006

Zmiana wartości inwestycji 31.08.06-22.09.05 [zł]



WI - wartość lit [zł] — Indeks rynku akcji* — Investor FIZ — Depozyt**

W sierpniu na rynkach akcji obserwowaliśmy stabilizację, co obrazowało niepewność co do dalszego rozwoju sytuacji. Pozytywne informacje napływają natomiast z krajowej gospodarki: dynamicznie rosnąca produkcja przemysłowa i sprzedaż detaliczna, wzrost produktu krajowego brutto na poziomie 5,5%, spadające bezrobocie wynoszące 16% oraz w końcu bardzo istotny wzrost inwestycji przedsiębiorstw. Te dane pozwalają sądzić, że polski rynek akcji, który w sierpniu należał do jednego z najsłabszych w najbliższych miesiącach ma szansę na wzrosty, szczególnie przy sprzyjającym zachowaniu giełd światowych.

Sierpień był kolejnym miesiącem konsolidacji cen metali bazowych. Miedź i cynk znajdowały się w trendzie bocznym, jednak zapasy miedzi powoli rosną, a cynku szybko spadają. Spodziewamy się, że z czasem coraz lepsza sytuacja fundamentalna na rynku cynku znajdzie odzwierciedlenie w jego cenach. Srebro sierpniową konsolidację zakończyło wybiciem w górę i perspektywy tego rynku na najbliższe tygodnie wyglądają korzystnie. Nieco w tyle za srebrem pozostaje złoto, na którego notowaniach ciążyła w sierpniu mocno spadająca ropa.