

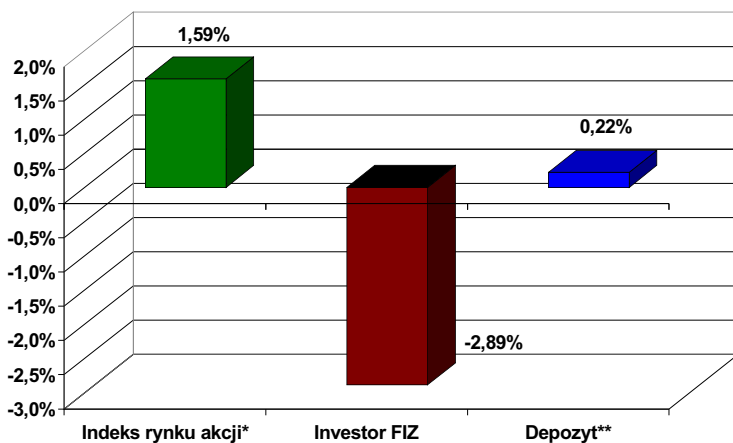


INVESTOR FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY (30.09.06-31.08.06)

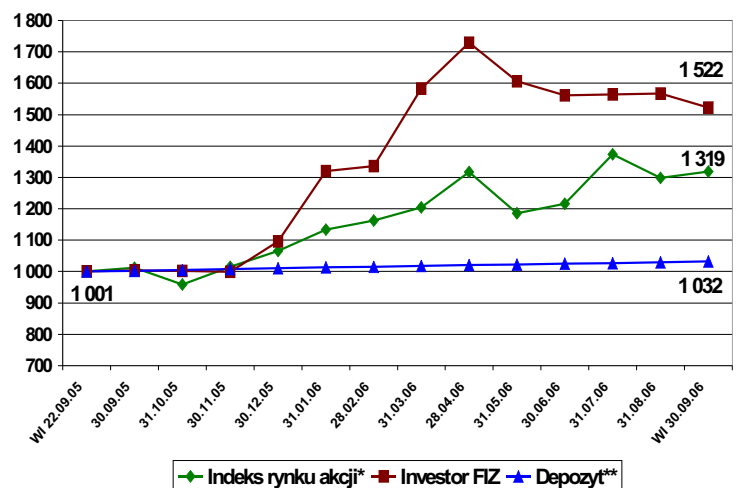
Na dzień 30 września dokonano kolejnej miesięcznej wyceny certyfikatów Investor Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego zgodnie z którą wartość jednego certyfikatu ustalono na 1.521,99 zł, co oznacza spadek o 2,89% w stosunku do wyceny z 31 sierpnia. Od początku roku Fundusz uzyskał stopę zwrotu w wysokości 38,78%. Zaangażowanie Funduszu na koniec września przedstawiało się następująco: akcje spółek krajowych ~63%, zagranicznych surowcowych ~15%, azjatyckich ~5% oraz pochodne ~2%. Pozostałe aktywa ulokowane były w instrumentach bezpiecznych.

Indeks Wig20 spadł 1,5%, co obrazuje słabość największych polskich spółek (KGHM, Orlen, Lotos). Znaczącego ożywienia na tym rynku możemy oczekiwać dopiero po powrocie inwestorów zagranicznych. W najbliższych miesiącach nadal przewidujemy silniejsze zachowanie się spółek mniejszych, czemu sprzyjać będzie powstawanie nowych funduszy inwestujących w tym sektorze. Na rynku metali przemysłowych ścierały się dwie przeciwstawne tendencje - za spadkiem przemawiało mocne wykupienie oraz obawy przed spowolnieniem gospodarki amerykańskiej, a za dalszymi wzrostami

Stopa zwrotu 30.09.06-31.08.06 [%]



Zmiana wartości inwestycji 30.09.06-22.09.05 [zł]



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

** 6-miesięczna lokata terminowa - średnio w 20 największych bankach = 2,66% rocznie, 31.08.2006

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

We wrześniu na zagranicznych rynkach akcji obserwowaliśmy istotne ocieplenie nastrojów, co było głównie wynikiem spadających cen ropy naftowej oraz metali. Wysoka cena ropy naftowej jest jednym z podstawowych hamulców wzrostu gospodarczego i jednocześnie zwiększa inflację, stąd zahamowanie jej wzrostu oddala konieczność dalszego podnoszenia stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych. To spowodowało, że indeksy giełdy przy Wall Street doszły po kilkuletniej bessie do poziomów z 2000 roku. Rynek polskich akcji był we wrześniu zdecydowanie słabszy od giełd zachodnich, a zachowanie podstawowego indeksu WIG nie oddaje sytuacji, jaka rzeczywiście ma obecnie miejsce.

strukturalny deficyt, w szczególności na rynku miedzi, niklu i cynku. Na rynek metali szlachetnych niewątpliwie źle wpływała taniejąca ropa, która we wrześniu kontynuowała spadki. W zeszłym miesiącu największy wpływ na wynik funduszu miała bardzo duża zmienność metali szlachetnych, które wciąż poruszają się w trendzie bocznym bez istotnego wybicia. Wyniki zaczynają przynosić inwestycje w fundamentalnie mocne akcje polskie, które spodziewamy się, że będą motorem istotnych przyszłych zysków funduszu. Czekamy także na wybicie kluczowych rynków z trendów bocznych, co powinno zaowocować zyskami z kontraktów terminowych.