

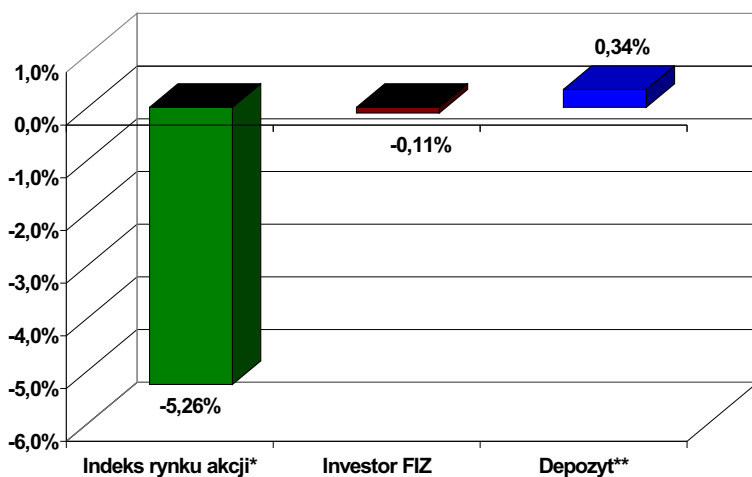


INVESTOR FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY (31.10-30.09.2005)

W dniu 31 października dokonano kolejnej miesięcznej wyceny certyfikatów Investor Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, zgodnie z którą wartość jednego certyfikatu ustalono na 10.027,32 zł, co oznacza nieznaczny spadek o 0,11% w stosunku do poprzedniej wyceny z 30 września 2005 r. i wzrost o 0,18% w stosunku do pierwszej wyceny z 22 września 2005 r. W minionym miesiącu na rynkach papierów dłużnych i udziałowych panowała korekta, jednak Fundusz posiadał ekspozycję na instrumenty (mniejsze spółki, towary i pochodne), które zachowywały się lepiej niż rynek.

Na światowych rynkach instrumentów dłużnych październik przyniósł spadki. W Polsce ceny obligacji spadały z powodu ryzyka politycznego. Spadki cen obligacji w USA spowodowane były m.in. wyborem Bena Bernanke'a na prezesa FED. W opinii rynku, w przeciwieństwie do Alana Greenspan'a, będzie on bardziej dbał o wzrost gospodarczy niż utrzymanie niskiej inflacji. Obligacje europejskie podążały za trendem światowym, przy czym niemieckie Bundy były znacznie słabsze niż angielskie Gilt'y.

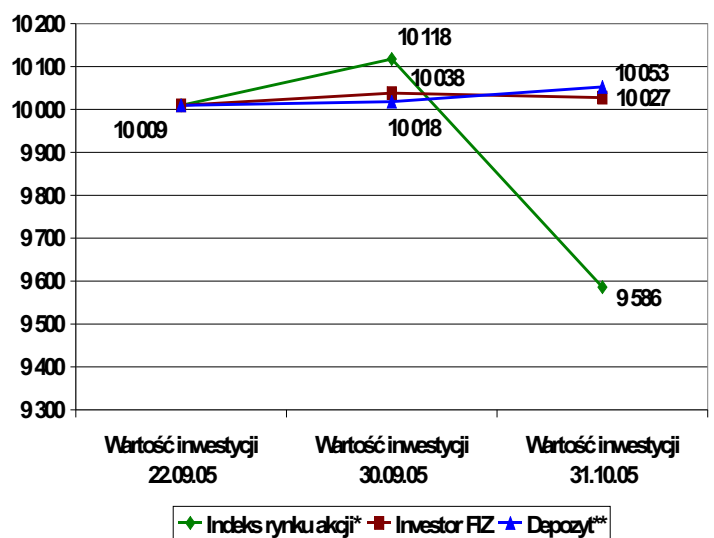
Stopa zwrotu 31.10-30.09.2005 [%]



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

** 6-miesięczna lokata terminowa - średnio w 20 największych bankach = 4,02% rocznie, 30.09.2005

Zmiana wartości inwestycji 31.10-22.09.2005 [zł]



Na rynkach akcji październik upłynął pod znakiem silnej korekty. Największe spadki dotknęły rynki wschodzące, których indeksy spadły o kilka, kilkanaście procent. Sytuacja na giełdach w USA, Europie Zachodniej i Japonii była bardziej stabilna. Wartości indeksów na tych rynkach spadły jedynie do kilku procent. Główną przyczyną spadków były obawy inwestorów o wzrost inflacji i stóp procentowych, co mogłoby ograniczyć wzrost gospodarczy. Na notowania polskich akcji negatywny wpływ wywierała sytuacja polityczna w kraju i problemy z utworzeniem silnego rządu. Pod koniec miesiąca nastroje na giełdach uległy poprawie.

W październiku na najbardziej interesujących nas rynkach towarowych, rynku ropy oraz metali nieżelaznych, panowała konsolidacja. W najbliższych miesiącach oczekujemy powrotu wzrostów, w szczególności jeżeli chodzi o ceny cynku. Narastające oczekiwania inflacyjne dały dodatkowy bodziec do wzrostu metali szlachetnych, które zanotowały mocne wzrosty pomimo silnego zachowania amerykańskiego dolara. Zapowiada to naszym zdaniem silną falę wzrostów cen, już nie tylko w wyrażeniu dolarowym, ale w większości walut świata.