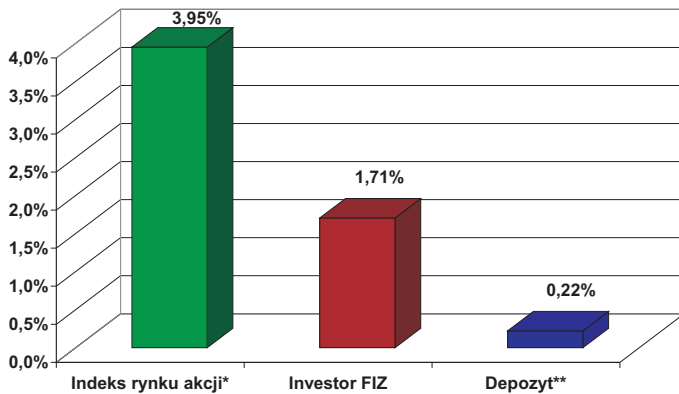


INVESTOR FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY (30.06.07-31.05.07)

Na dzień 30 czerwca 2007 r. dokonano kolejnej miesięcznej wyceny certyfikatów inwestycyjnych Investor Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, zgodnie z którą wartość jednego certyfikatu ustalono na 2.631,26 zł, co oznacza wzrost o 1,71% w stosunku do wyceny z 31 maja. Od początku działalności Fundusz uzyskał stopę zwrotu w wysokości 163,13%.

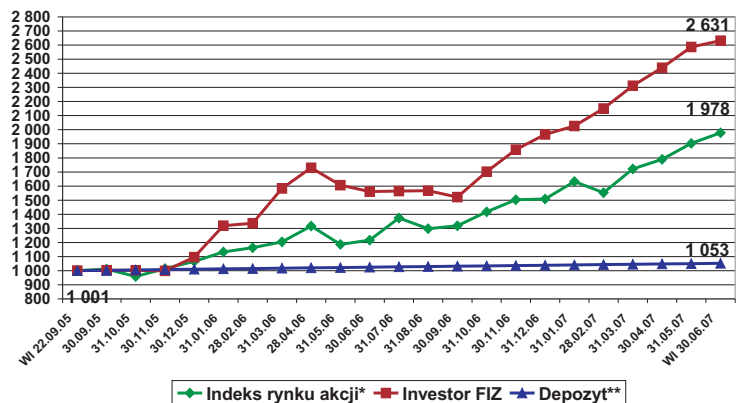
równoważone przez mniejsze wydatki państwa. W innym razie dalsze podwyżki stóp będą nieuniknione (prognozy mówią nawet o poziomie 8%!), a to spowoduje problemy z dalszym dynamicznym wzrostem gospodarczym, bo wzrosną koszty finansowania zarówno przedsiębiorstw jak i gospodarstw domowych. Dla przeciętnego Kowalskiego może to oznaczać znaczne obniżenie zdolności kredytowej lub niemożność spłaty rat kredytu hipotecznego. Potwierdzają to dane o wzroście zadłużenia sektora finansów publicznych o 8,2% w skali roku. Z pozytywnych informacji po raz kolejny obniżyła się stopa bezrobocia, która wyniosła w maju 13%.

Stopa zwrotu 30.06.07-31.05.07 [%]



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

Zmiana wartości inwestycji 30.06.07-22.09.05 [zł]



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

W czerwcu mieliśmy do czynienia na światowym rynku finansowym z dużą niepewnością co do dalszego kierunku indeksów, obligacji, walut i surowców. Inwestorzy z niepokojem patrzyli na dane mówiące o inflacji, co odzwierciedlało się spadkiem cen obligacji i wzrostem rentowności (USA 5,1%, UE 4,6%). Znamienne jest przełamanie długoterminowego trendu spadku rentowności obligacji amerykańskich co w przyszłości może też zwiastować gorsze czasy dla akcji. Na razie jednak akcje na światowych giełdach oscylują wokół szczytów.

W czerwcu najslabiej wypadła giełda chińska (-7%) i amerykańska (S&P -1,7%), a najmocniej brazylijska (+4%) i polska (+3,95%). W Polsce najważniejszą informacją była podwyżka stóp procentowych przez RPP (podstawowa stopa 4,5%). Decyzja ta wynikała z obawy przed nasileniem się presji inflacyjnej. Dynamicznie rośnie bowiem zatrudnienie i płace, podczas gry wydajność wzrasta w tempie zdecydowanie mniejszym. Zapewne bez ograniczeń w wydatkach budżetu sytuacja makroekonomiczna może się pogarszać, gdyż wydatki konsumenckie powinny być

Na wynik Investor FIZ w czerwcu najbardziej zaważyła gwałtowna korekta z początku miesiąca, a największe spadki na światowych giełdach miały miejsce w święto Bożego Ciała. Fundusz zakończył miesiąc blisko 2% wzrostem, a czerwiec był dziewiątym z rzędu rosnącym miesiącem. Obecnie w naszej ocenie najatrakcyjniejsze wyceny spółek są w takich krajach jak Brazylia, Turcja, Chiny, region Azji i Niemcy, gdzie wiele firm wkracza w fazę dynamicznego wzrostu. I to tam koncentrujemy obecnie inwestycje, co w naszej opinii powinno pozwolić utrzymać się nam na długoterminowej ścieżce wzrostu. Tymczasem wyceny polskich spółek odrywają się od fundamentów, co w dłuższym okresie musi skutkować dotkliwą korektą. Tak więc, na wyniki w przyszłości największy wpływ będzie miał trafny wybór spółek spoza Polski. Staramy się również, dzięki podejściu typowo fundamentalnemu ograniczać ryzyko, kupując spółki w najciekawszych i niedocenionych branżach (np. technologiczna, bankowa). Wydaje się również, że złoto i srebro mogą kończyć sezonowy spadek notowań, czemu powinien sprzyjać spadek kursu dolara.