

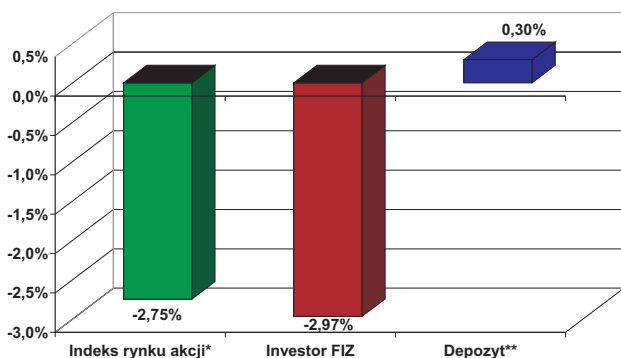


INVESTOR FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY (30.04.08-31.03.08)

Na dzień 30 kwietnia 2008 r. dokonano kolejnej miesięcznej wyceny certyfikatów inwestycyjnych Investor Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, zgodnie z którą wartość jednego certyfikatu ustalono na 2.608,29 zł, co oznacza spadek o 2,97% w stosunku do wyceny z 31 marca. Od początku działalności Fundusz uzyskał stopę zwrotu w wysokości 160,83%.

poczekać co najmniej kwartał, co działa zdecydowanie na korzyść akcji, gdyż rynki nie będą miały powodów do spadku. Wydaje się, że po olbrzymim pesymizmie, który był sygnalizowany przez takie wskaźniki jak Investors Intelligence, czy „apetyt na ryzyko” (poziomy bliskie dna poprzedniej bessy) powinien nastąpić dużo lepszy czas dla akcji. Argumentów za jest zdecydowanie więcej niż przeciw, tym bardziej, że po ostatnich danych makroekonomicznych ze Stanów Zjednoczonych można zacząć wątpić w wariant bardzo głębokiej recesji w największej gospodarce świata. Nadal mocne są surowce, na które w wariantcie pozytywnym dla gospodarki

Stopa zwrotu 30.04.08-31.03.08 [%]



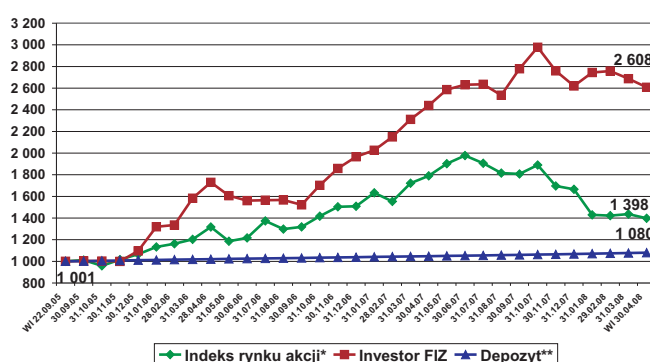
* Indeks rynku akcji - Warszawski Indeks Giełdowy WIG (bez prowizji i opłat)

** 6-miesięczna lokata terminowa - średnio w 20 największych bankach

Kwiecień był miesiącem, który sporo wyjaśnił z punktu widzenia makroekonomii co do dalszego kierunku rynków finansowych. Zagraniczne rynki akcji zachowywały się generalnie dość mocno (niemiecki DAX +6,33%) w przeciwieństwie do polskiej giełdy (WIG -2,75%, MWIG -4,35%).

W minionym miesiącu uwaga inwestorów zwrócona była głównie na dane spływające z gospodarki amerykańskiej. W kwietniu spółki publikowały wyniki finansowe, które w większości przypadków okazały się nieco lepsze od prognozowanych. Pozytywnie odebrane zostały również dane o wzroście PKB w USA w I kwartale 2008 r. (wzrost o 0,6%), lepsze od prognozowanych dane z rynku pracy, działania rządowe mające na celu pozostawienie większych pieniędzy w kieszeniach konsumentów oraz dalsza obniżka stóp procentowych przez FED (o 0,25%). Rynki nie przejęły się zbyt złyymi danymi z sektora nieruchomości, wysokimi cenami ropy oraz zagrożeniem inflacją. Dane ze spółek i ze strefy makro mogą przemawiać za tym, że być może gospodarka amerykańska będzie w stanie obronić się przed recesją, czyli dwoma kwartałami o ujemnej dynamice PKB. Na potwierdzenie tego trzeba jednak będzie jeszcze

Zmiana wartości inwestycji 30.04.08-22.09.05 [zł]



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

światowej będzie duży popyt, a w negatywnym ucieczką od akcji. Efektem tego jest miedź i ropa przy szczytach notowań. Z kolei rynek metali szlachetnych po bardzo mocnych wcześniejszych wzrostach złota w okolicie 1000 USD/uncję kontynuował korektę, czego efektem był spadek złota o 5,15%.

Na wynik funduszu w kwietniu największy wpływ miało gorsze zachowanie polskiej giełdy, słabe zachowanie złota oraz proces przebudowy portfela. Nasza obecna strategia zakłada maksymalne wykorzystanie przewidywanych wzrostów na rynkach akcji. O wynikach w najbliższych miesiącach decydować więc będzie trafny dobór rynków i poszczególnych akcji w portfelu. W naszej opinii za najbardziej atrakcyjne uznać należy rynek europejski (włącznie z bardzo nisko znajdującą się Polską) oraz brazylijski, który po nadaniu mu ratingu inwestycyjnego przez agencję S&P stał się wreszcie dostępny dla większości dużych inwestorów instytucjonalnych. Mając to na uwadze nasz cel inwestycyjny funduszu Investor FIZ (20%-30% w całym roku) uważamy nadal za realny do osiągnięcia.