

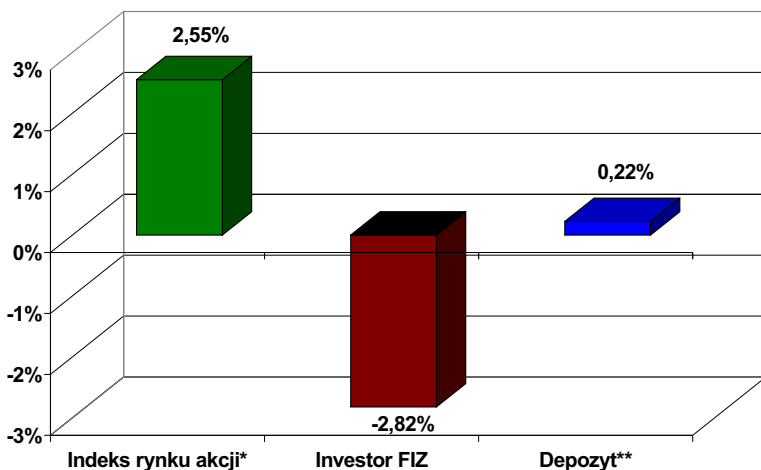


INVESTOR FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY (30.06.06 - 31.05.06)

Na dzień 30 czerwca dokonano kolejnej miesięcznej wyceny certyfikatów Investor Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego zgodnie z którą wartość jednego certyfikatu ustalono na 1.561,35 zł, co oznacza spadek o 2,82% w stosunku do wyceny z 31 maja (z dniem 1 czerwca nastąpił podział certyfikatów w stosunku 1:10). Od początku roku Fundusz uzyskał stopę zwrotu w wysokości 42,37%. Zaangażowanie Funduszu na koniec czerwca było następujące: akcje spółek krajowych ~20%, zagranicznych surowcowych ~20% i technologicznych ~20% oraz pochodne ~5%.

W czerwcu oczekiwanie na dalsze podwyżki stóp przez FED powodowało spadki cen obligacji zarówno w USA, jak i w Europie, a także na rynkach rozwijających się. W Polsce inwestorzy zaczęli dyskontować możliwość podniesienia stóp przez NBP na przełomie roku. Koniec miesiąca przyniósł korektę po łagodniejszym komentarzu FED sygnalizującym możliwość przerwy w cyklu podwyżek stóp. Naszym zdaniem dopiero słabsze dane z gospodarki amerykańskiej mogą spowodować wzrosty cen papierów skarbowych.

Stopa zwrotu 30.06.06-31.05.06 [%]

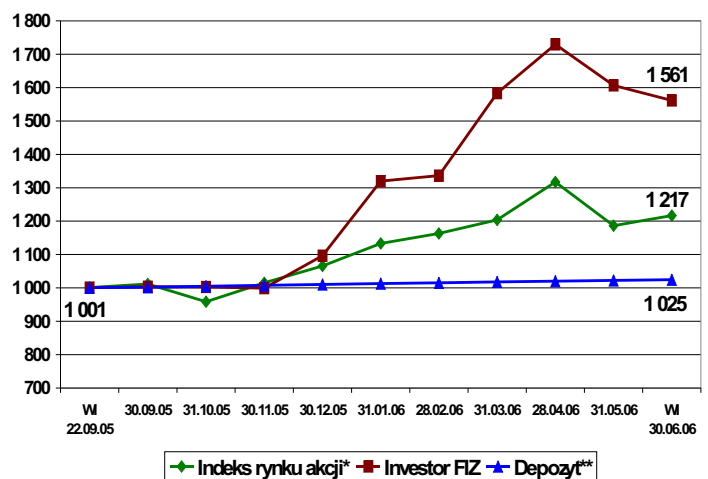


* Indeks rynku akcji - Warszawski Indeks Giełdowy WIG (bez prowizji i opłat)

** 6-miesięczna lokata terminowa - średnio w 20 największych bankach = 2,71% rocznie, 31.05.2006

Czerwiec był kolejnym miesiącem silnych wahań na giełdach. Pierwsza połowa to silne spadki, które były odrabiane w drugiej połowie. Główną przyczyną spadków były oczekiwania podwyżek stóp w gospodarce światowej połączone z obawami o spowolnienie gospodarcze w USA. Rynki mogą wejść w okres oczekiwania na to, czy prognozowane spowolnienie w USA przełoży się na resztę świata, czy też wzrost gospodarki światowej będzie napędzany przez kraje azjatyckie i Europę. Na tym tle gospodarka Polska wygląda pozytywnie choć większe zmiany na krajowej giełdzie będą mocno związane z sytuacją światową.

Zmiana wartości inwestycji 30.06.06-22.09.05 [zł]



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

Niepewność i nerwowa atmosfera z maja utrzymywała się na rynkach surowcowych również w czerwcu. Duże wahania cen miały miejsce zarówno na rynku metali szlachetnych, jak i metali przemysłowych. Fundusz wyraźnie zmniejszył w tym okresie zaangażowanie na obu rynkach. Korektę cen surowców odczuły także spółki działające w sektorze wydobywczym. Mimo, że Fundusz sprzedał znaczną część portfela spółek surowcowych przed spadkami, korekta wpłynęła jednak ujemnie na wartość certyfikatu inwestycyjnego w ostatnim okresie.