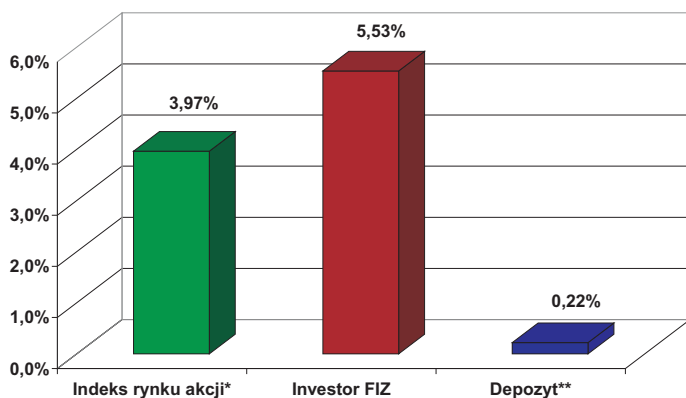


## INVESTOR FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY (30.04.07-31.03.07)

Na dzień 30 kwietnia 2007 r. dokonano kolejnej miesięcznej wyceny certyfikatów inwestycyjnych Investor Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, zgodnie z którą wartość jednego certyfikatu po korekcie ustalono na 2.439,82 zł, co oznacza wzrost o 5,53% w stosunku do wyceny z 31 marca. Od początku działalności Fundusz uzyskał stopę zwrotu w wysokości 143,98%.

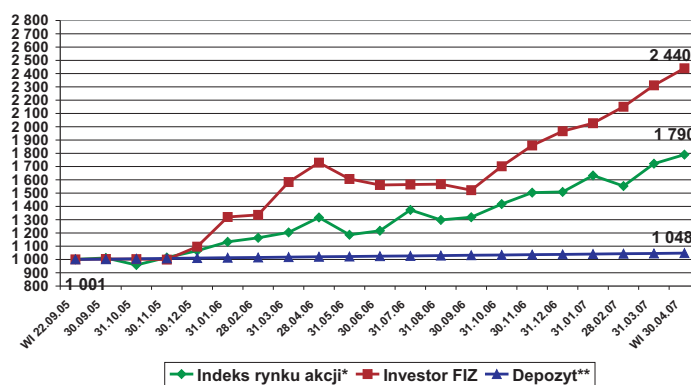
bezrobocie (14,4% w marcu) i wzrost nacisków na płace. Dynamika sprzedaży detalicznej w marcu (+19,2% r/r) przewyższyła oczekiwania najbardziej optymistycznie nastawionych analityków. Jest to kolejny plus dla firm świadczących usługi i produkcję dla konsumentów. Szacunki wzrostu gospodarczego zaczynają oscylować wokół 7% w pierwszym kwartale. Wydarzeniem miesiąca było przyznanie Polsce i Ukrainie organizacji Euro 2012. Olbrzymie kwoty przeznaczone na budowę infrastruktury przyczynią się do większej zyskowności firm budowlanych, ale też spowodują bardziej dalekosiężne korzyści jak wzrost efektywności i wydajności polskich przedsiębiorstw, czy napływ inwestycji zagranicznych. Sektor budowlany już idzie pełną parą, o czym

Stopa zwrotu 30.04.07-31.03.07 [%]



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

Zmiana wartości inwestycji 30.04.07-22.09.05 [zł]



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

W kwietniu światowe giełdy zachowywały się bardzo dobrze, co było spowodowane optymistycznymi danymi płynącymi ze strefy euro i rynków rozwijających się. Czołowe parkiety akcji zanotowały wzrosty na poziomie kilku procent, najwięcej rosła giełda w Szanghaju (+20,6%), najmniej japońska (+0,6%). W Polsce Wig wzrósł 4%, a indeks największych spółek Wig20 +2%. Zdecydowanie najważniejsze wiadomości gospodarcze płynęły z Niemiec, gdzie gospodarka jest w fazie boomu, co potwierdzają wysokie wskaźniki optymizmu i oceny bieżącej przedsiębiorstw. Również koniunktura konsumencka wygląda coraz lepiej, co jest wynikiem spadającego bezrobocia i wzrostu płac. Planowane są również obniżki podatków. Świetna kondycja niemieckiej gospodarki powinna się przełożyć na jeszcze lepszą kondycję polskich firm. W przypadku Stanów Zjednoczonych warto odnotować największy od 1989 roku marcowy spadek sprzedaży domów na rynku wtórnym. Co ciekawe widać, jak największa gospodarka świata systematycznie traci na znaczeniu, bo informacja ta nie wpłynęła negatywnie na rynki akcji. Notabene obecnie światowe korekty akcji zaczynają się na rynkach wschodzących.

W zeszłym miesiącu miała miejsce podwyżka stóp przez RPP (ref 4,25%), w odpowiedzi na szybko rosnącą konsumpcję, spadające

świadczy 39% wzrost produkcji budowlano-montażowej w stosunku do marca 2006 roku.

W kwietniu na wyniki funduszu Investor FIZ największy wpływ miała emisja nowych certyfikatów, która zwiększyła aktywa funduszu dwukrotnie (do 490 mln zł). Zasilenie funduszu nowymi środkami na koniec miesiąca spowodowało więc istotne rozwodnienie zysków. Przewidujemy, że kolejne emisje będą coraz mniej wpływać na wyniki funduszu. Co do inwestycji funduszu to kluczowymi dla tak dobrego wyniku, okazały się inwestycje w sektor budowlany i spółek reagujących na poprawę zarobków i siły nabywczej konsumentów. Nadal bardzo dobrze oceniamy spółki posiadające duży potencjał produkcji budowlano-montażowej, nie tylko w Polsce ale i na świecie. Również światowy popyt konsumpcyjny będzie miał się bardzo dobrze, szczególnie na rynkach wschodzących i w Europie. Investor FIZ może również inwestować w spółki niepubliczne, które w ciągu roku zostaną wprowadzone na giełdę. Bacznie analizujemy potencjalne inwestycje w tym obszarze, mając na uwadze, że szybko wprowadzając je na parkiet, można wykorzystać wysokie wyceny firm na warszawskiej giełdzie i wygenerować dodatkowe wysokie zarobki dla funduszu.