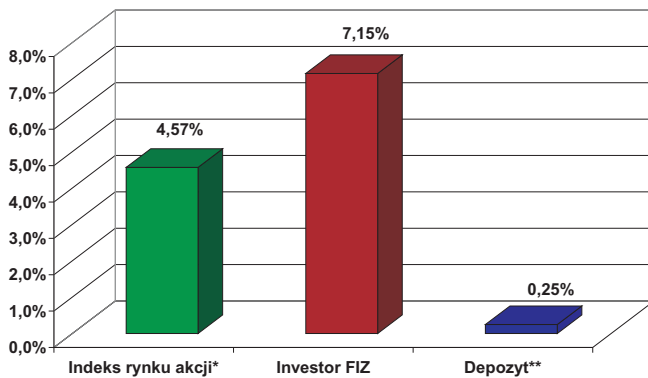


## INVESTOR FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY (31.10.07-30.09.07)

Na dzień 31 października 2007 r. dokonano kolejnej miesięcznej wyceny certyfikatów inwestycyjnych Investor Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, zgodnie z którą wartość jednego certyfikatu ustalono na 2.977,79 zł, co oznacza wzrost o 7,15% w stosunku do wyceny z 30 września. Od początku działalności Fundusz uzyskał stopę zwrotu w wysokości 197,78%.

Podsumowując ten wątek na dzień dzisiejszy Emerging Markets są odpowiedzialne za blisko 70% światowego wzrostu, podczas gdy USA za 10%, po wyrównaniu tych udziałów w 1998 roku. Dlatego też gospodarka światowa powinna w coraz mniejszym stopniu reagować na problemy w Stanach Zjednoczonych. Warto też zaznaczyć sporą możliwość aprecjacji walut niektórych krajów związaną z dużymi realnymi stopami (szczególnie Brazylii i Turcji, gdzie dochodzi ona do 10%). Chociażby z polskiego doświadczenia wiemy, że na dłuższą metę nie da się utrzymać tak dużej różnicy między lokatami a inflacją. Sprzyja temu również olbrzymi napływ inwestycji

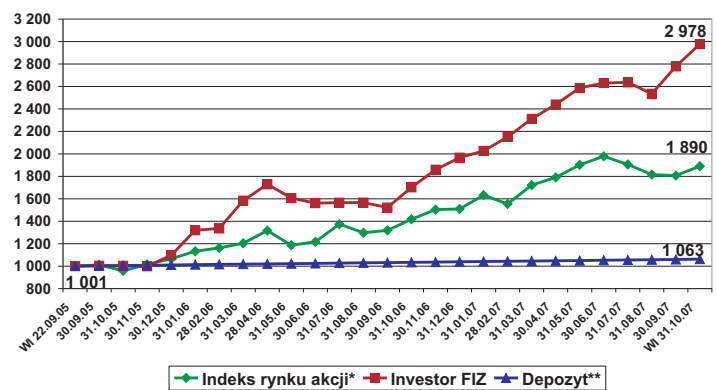
Stopa zwrotu 31.10.07-30.09.07 [%]



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

W październiku widzieliśmy proces przenoszenia się kapitałów z rynków o mniejszym potencjale wzrostu gospodarczego do krajów uznawanych za lokomotywy wzrostu gospodarczego świata. Znowu największe wzrosty odnotowały giełdy kojarzone z BRIC (Brazylia +8,0%, Szanghaj +7,2%, Turcja +6,6%). Nienajgorzej zachowywał się warszawski parkiet (Wig +4,6%) i nie obciążony „hipotecznymi problemami” amerykański Nasdaq (+5,8%). Sprawdziły się więc nasze prognozy i przekonanie, że motorem dalszych wzrostów będą rynki wschodzące. Potwierdzeniem tego są dane mówiące o takim nastawieniu przedsiębiorstw chociażby w Europie. Okazuje się, że od roku 1999 udział w eksporcie strefy euro do Stanów Zjednoczonych spadł z 16,8% do około 13%, podczas gdy dla Europy środkowo-wschodniej wzrósł z 13,6% do 22% i dla Azji z 14,8% do 16,5%. Nowi konsumenci rynków rozwijających (EMEU + BRIC) stają się coraz potężniejsi, a ich portfele pęcznieją, czego dowodem jest chociażby spadający udział w eksporcie Chin do USA (z 33% w 1998 do 24% obecnie). Podobnie wygląda to dla całej Azji (spadek z 22% do 16%).

Zmiana wartości inwestycji 31.10.07-22.09.05 [zł]



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

zagranicznych. Te czynniki powodują przyciąganie kapitału (i odpływ z USA). Do innych pro wzrostowych przesłanek należy rekordowy napływ środków do funduszy pieniężnych w Stanach Zjednoczonych, a wcześniej większy był tylko raz, na początku 2003 roku, czyli na końcu bessy 2001-2003.

Na wynik Investor FIZ w październiku największy wpływ miało trafne przewidzenie wzrostów i duża alokacja na rynkach wschodzących. Również spodziewając się dobrego czwartego kwartału dla metali szlachetnych część zysków osiągnięta została na rynku złota i srebra. Obecnie zakładamy, że nadal emerging markets będą przyciągać kapitał i generować większe zyski od rynków tradycyjnych, aczkolwiek mogą temu towarzyszyć również większe wahania. Bardzo interesujący wydaje nam się również program budowy infrastruktury w Rosji opiewający na bilion dolarów, który zapewni firmom w nim uczestniczącym olbrzymie zyski. W związku z tym prowadzimy intensywne analizy spółek i instrumentów finansowych, aby jak najwięcej na tym zarobić. Nadal spodziewamy się również wzrostu metali szlachetnych i planujemy w tych wzrostach partycypować.