

INVESTOR FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY (30.09.07-31.08.07)

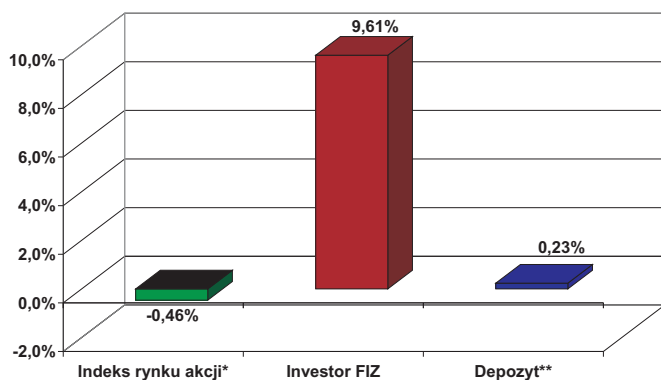
Na dzień 30 września 2007 r. dokonano kolejnej miesięcznej wyceny certyfikatów inwestycyjnych Investor Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, zgodnie z którą wartość jednego certyfikatu ustalono na 2.779,05 zł (po korekcie), co oznacza wzrost o 9,61% w stosunku do wyceny z 31 sierpnia. Od początku działalności Fundusz uzyskał stopę zwrotu w wysokości 177,91%.

dobrze zachowanie większości surowców, a szczególnie złota (+10,7%) i srebra (+14,7%), co było podyktowane słabnącym dolarem oraz rosnącym popytem fizycznym.

Wzrost funduszu Investor FIZ we wrześniu o 9,61% (za dwa lata ponad 177%) jest potwierdzeniem, że nasza strategia inwestowania wykorzystująca trendy na całym świecie i ograniczająca spadki sprawdza się w dłuższym terminie. Wynik funduszu jest jednym z najlepszych w Polsce w różnych horyzontach czasowych i to po naszej prowizji od zysków!

Na bardzo dobre wyniki we wrześniu największy wpływ miało bardzo duże zwiększenie zaangażowania funduszu Investor na

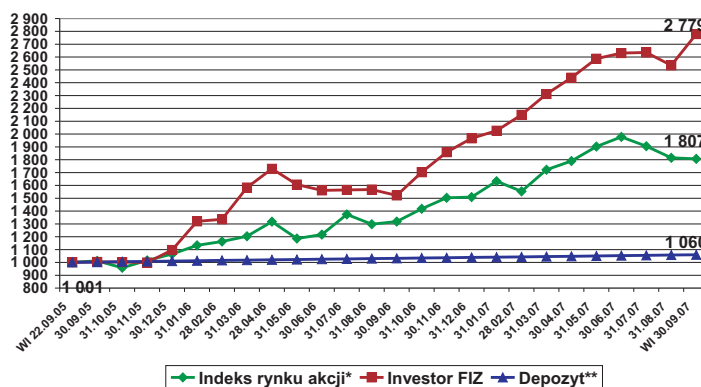
Stopa zwrotu 30.09.07-31.08.07 [%]



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

We wrześniu na światowych rynkach finansowych obserwowaliśmy silne odreagowanie po mocnych spadkach w sierpniu, kiedy to na rynek napłynęły informacje o narastających problemach związanych z pożyczkami hipotecznymi. Inwestorzy najchętniej inwestowali na giełdach krajów rozwijających się (Brazylia +10,7%, Turcja +7,7%, Shanghai +6,4%) gdzie problem obligacji hipotecznych w zasadzie nie istnieje. Mocne były też największe giełdy światowe na czele ze Stanami Zjednoczonymi (S&P +3,6%, Nasdaq + 4%, niemiecki DAX +2,9%). Polska giełda była w defensywie, co jest zapewne efektem tego, że na warszawskim parkiecie aktywnie działają już prawie wyłącznie polscy gracze. Zagraniczni inwestorzy od dawna twierdzili, że w Polsce jest drogo, a fundusze inwestycyjne do których płynie rzeka pieniędzy zawyżają wyceny firm. Dlatego też kapitał powracający do akcji nas ominął, czego dowodem jest relatywnie słabe zachowanie indeksu największych spółek (Wig20 +0,9%). Nadal zgodnie z naszymi przewidywaniami bardzo słaby jest rynek małych i średnich spółek (mWig - 4,3%), co jest efektem przewartościowania sektora i dopływem nowych spółek na giełdę (szacunki mówią nawet o 100 debiutach). Na rynkach surowcowych obserwowaliśmy bardzo

Zmiana wartości inwestycji 30.09.07-22.09.05 [zł]



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

rynkach wschodzących, po ustanowieniu dołka spadków. Spodziewaliśmy się, że dramatyczne z pozoru spadki będą jedynie korektą i pozwolą zająć pozycje po dużej przecenie. Bardzo dobrze ocenialiśmy szczególnie sektor bankowy w Turcji i Brazylii, gdzie mamy do czynienia z sytuacją bardzo wysokich stóp procentowych, które muszą być obniżane ze względu na dużo mniejszą inflację. Bardzo dobrze wyglądał również rynek chińskich spółek notowanych w Hongkongu, gdzie wyceny są dużo niższe niż bezpośrednio w Chinach. Również na wynik funduszu miało wpływ zaangażowanie na rynku złota i srebra, które to tradycyjnie powinny największe wzrosty notować właśnie w trzecim i czwartym kwartale roku. Obecnie portfel oceniamy jako bardzo dobrze zdywersyfikowany i mniej podatny na lokalne zawirowania. Z drugiej strony struktura portfela została zbudowana pod spodziewane dalsze wzrosty światowych indeksów, szczególnie biorąc pod uwagę przebieg szczytów przez rynki wschodzące. Potwierdza to nasze przewidywania, że światowy wzrost gospodarczy będzie kontynuowany, a lokomotywą będą kraje BRIC (Brazylia, Rosja, Indie i Chiny).