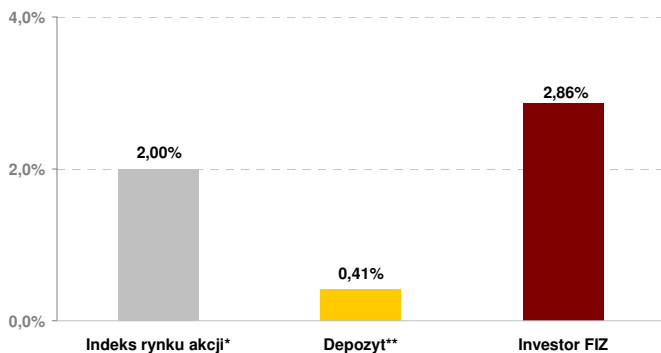


Investor Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (31.03.10 - 30.04.10)

Na dzień 30 kwietnia 2010 r. dokonano kolejnej miesięcznej wyceny certyfikatów inwestycyjnych Investor Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, zgodnie z którą wartość jednego certyfikatu ustalono na 2.666,41 zł, co oznacza wzrost o 2,86% w stosunku do wyceny z 31 marca. Od początku działalności Fundusz uzyskał stopę zwrotu w wysokości 166,64%.

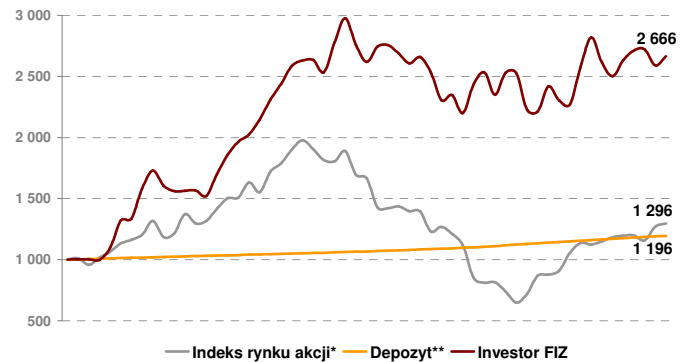
Negatywnie na rynki wpływa sytuacja w Grecji i na południu Europy, co może się przełożyć na korektę na rynkach akcji w maju. W naszej ocenie korekta nie będzie końcem trendu wzrostowego i powinna być wykorzystywana do zakupów niż pozbywania się akcji szczególnie w czasie spadków. Stopy procentowe w USA nieznacznie spadły i utrzymują się na niskim poziomie 3,6%.

Stopa zwrotu 31.03.10 - 30.04.10 [%]



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

Zmiana wartości inwestycji 22.09.05 - 30.04.10 [zł]



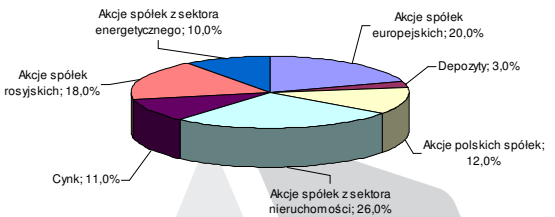
Wartość inwestycji na dany dzień (po podziale z dnia 1 czerwca 2006 r.)

W kwietniu mieliśmy do czynienia z dużym zróżnicowaniem na rynkach akcji. Lekkie wzrosty od 1 do 2 % notowaliśmy na rynku w Stanach Zjednoczonych i na rynku w Warszawie. Większość pozostałych giełd zniżkowała. Giełdy europejskie spadły nieznacznie w granicach 1-2%, a największe spadki dotknęły rynki krajów rozwijających się w tym w szczególności Brazylii (-4%), Chin(-7%) i południa Europy (-4%).

W Brazylii i Chinach spadki są związane z oczekiwaniem na zacieśnianie polityki pieniężnej w związku z silnym wzrostem gospodarczym, więc powinny one być przejściowe i pod koniec roku powinno się to przełożyć na wyższe poziomy indeksów. Fundusz po początkowych wzrostach w trakcie miesiąca zmniejszył zaangażowanie w chińskich akcjach w oczekiwaniu na lepsze ceny.

Z gospodarki światowej płyną dobre dane i cały czas in plus zaskakuje gospodarka amerykańska. Poprawę widać w konsumpcji i inwestycjach, także rynek nieruchomości zaczyna dawać wyraźne sygnały poprawy i pojawiają się głosy o możliwych wzrostach cen nieruchomości w przyszłym roku. Bardzo dobre wyniki publikują też spółki amerykańskie i w przypadku utrzymania się ożywienia w gospodarce światowej ich potencjał spadku nie jest duży.

Struktura portfela funduszu Investor FIZ



Slabe Euro powoduje, że europejskie produkty stały się tańsze dla odbiorców na całym świecie, a przy tym spółki są nisko wycenione w stosunku do perspektyw wzrostu (p/e=12 przy stopie wzrostu zysków 20-30% i stopie dywidendy 2-4%).
Depozyty
Ta część portfela to małe i średnie spółki, które po procesach restrukturyzacji wychodzą na prostą i oferują wysokie oczekiwane stopy wzrostu.
Trzy lata temu panowała opinia, że nieruchomości w USA nie spadły przez ostatnie 80 lat i nigdy nie spadną. Po trzech latach i spadku o 32 % panuje opinia, że będą tylko dalej spadać. Biorąc pod uwagę badania, o ile spadły średnio ceny nieruchomości w okresie największych kryzysów (spadek od 30 do 35%) i ciągle rosnąca ilość obywateli USA, Fundusz posiada ekspozycję na sektor nieruchomości. Są to spółki, których ceny w przypadku ożywienia na tym rynku mogą w ciągu 2-3 lat wzrosnąć kilkukrotnie.
Cena od początku roku spadła o kilkanaście procent, a rynek stali, z którym powiązany jest cynk przeżywa silne ożywienie. Powinno to wraz z lekko spadającymi zapasami powodować wzrost cen.
Wzrost globalnej gospodarki będzie utrzymywał ceny energii na wysokich poziomach, co przekłada się na wzrost rosyjskiej gospodarki i bardzo nisko wycenianych spółek rosyjskich.
Wzrost globalnej gospodarki będzie utrzymywał ceny energii na wysokich poziomach, co powinno przełożyć się na wzrost spółek sektora energetycznego, który jest nisko wyceniany w stosunku do osiągniętych zysków.

Fundusz jest przeznaczony dla inwestorów chcących podjąć większe ryzyko inwestycyjne w oczekiwaniu wyższej stopy zwrotu. Przedstawione materiały dotyczące Funduszu mają wyłącznie charakter promocyjny i nie stanowią gwarancji realizacji celu inwestycyjnego, ani osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości. Podane wyniki nie uwzględniają opłaty manipulacyjnej i podatków. Ze względu na stosowaną politykę inwestycyjną wartość certyfikatów może cechować się dużą zmiennością, a uczestnik Funduszu musi się liczyć z możliwością poniesienia straty. Szczegółowe informacje dotyczące emisji, w tym dane finansowe, informacje o czynnikach ryzyka oraz o opłatach i podatkach, zawarte są w Prospekcie emisyjnym opublikowanym na stronach www.investors.pl i www.bgz.pl.