

INFORMACJA DODATKOWA

1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres.

2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym

Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia, nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi porównawczymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Funduszu

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych, mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Funduszu, w związku z czym nie zaistniała konieczność informowania uczestników o zmianie wartości Certyfikatu Inwestycyjnego.

5. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Funduszu i ich zmian

Na wyniki Funduszu w okresie sprawozdawczym największy wpływ miały zawirowania na rynkach finansowych oraz sytuacja makroekonomiczna Polski wpływająca na ceny instrumentów dłużnych. Źródłami zagrożeń dla globalnego wzrostu gospodarczego było z jednej strony oddziaływanie zmiany wyceny ryzyka dokonującej się obecnie na rynkach finansowych na poziom zaufania i warunki finansowania, a także na wzrost gospodarczy w strefie euro i na świecie, a z drugiej strony obawy dotyczące presji protekcyjnych i możliwość wystąpienia zaburzeń wynikających z nierównowagi globalnej

Atmosfera na rynku obligacji w trzecim kwartale 2008 r. została głównie ukształtowana przez obawy dotyczące wzrostu gospodarczego. Ze względu na możliwość obniżenia jego tempa, Rada Polityki Pieniężnej (RPP) zdecydowała się w tym okresie pozostawić stopy bez zmian, na poziomie 6%. RPP zwróciła również uwagę na perspektywy złagodzenia presji inflacyjnej poprzez spadek cen surowców oraz wcześniej dokonane podwyżki stóp procentowych. Publikowane we wrześniu dane dotyczące inflacji wskazały na roczny wzrost na poziomie 4,8%, podczas gdy większość analityków była przygotowana na wzrost w wysokości 5%. Według naszych prognoz, inflacja osiągnęła już swój szczyt w sierpniu. Warto nadmienić, że w trzecim kwartale 2008 r. rentowności obligacji we wszystkich segmentach spadły, co przyczyniło się do wzrostu ich cen.

O ile dwa pierwsze miesiące trzeciego kwartału nie przyniosły istotnych zmian polskich indeksów akcji, to we wrześniu przyjęły one wyraźny trend spadkowy. Indeks WIG zakończył miesiąc na poziomie 7,7% niższym w porównaniu do wartości z końca sierpnia. Pod większą presją były spółki duże i płynne – indeks WIG20 stracił ponad 8%, podczas gdy indeks spółek o średniej kapitalizacji zmniejszył się o ok. 6%. W całym kwartale spadek indeksu WIG wyniósł ponad 9%.

Impulsem do wybicia indeksów akcji w dół było bankructwo jednego z największych banków inwestycyjnych w USA - Lehman Brothers. Okazało się, że problemy czołowych amerykańskich instytucji finansowych w dalszym ciągu są bardzo poważne, a ich koniec wydaje się odległy. W następnych dniach nastroje inwestorów pogorszyły informacje o problemach grupy AIG. Było to o tyle istotne, że dotychczas problemy dotyczyły głównie banków inwestycyjnych, szczególnie wyeksponowanych na ryzykowne instrumenty hipoteczne. Natomiast informacje dot. AIG oznaczały, że istnieje poważne ryzyko przeniesienia się tych problemów na szeroki system finansowy (ubezpieczenia, banki detaliczne), którego poprawne funkcjonowanie jest fundamentem gospodarki światowej.

Na warszawskiej giełdzie, podobnie jak na giełdach światowych, przecenie uległy przede wszystkim banki. Ponadto, mocno staniały kursy spółek surowcowych na świecie, w ślad za obawami o spadek popytu związany z globalnym spowolnieniem gospodarczym. W Polsce z tego powodu ucierpiał m.in. KGHM.

Na rynku nowych ofert publicznych w dalszym ciągu panuje stagnacja. We wrześniu na parkiecie podstawowym zadebiutowały wprowadzicie dwie spółki (AD Dragowski, Centrozap), jednak były to relatywnie małe oferty. Losy oczekiwanych przez rynek dużych ofert prywatyzacyjnych (np. Enea) wydają się obecnie niepewne.