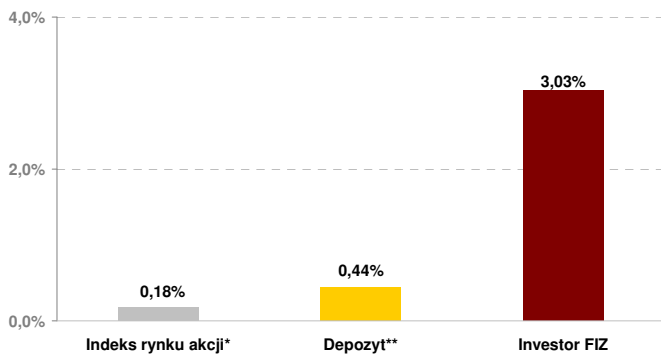


## Investor Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (31.12.09 - 31.01.10)

Na dzień 31 stycznia 2010 r. dokonano kolejnej miesięcznej wyceny certyfikatów inwestycyjnych Investor Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, zgodnie z którą wartość jednego certyfikatu ustalono na 2.713,90 zł, co oznacza wzrost o 3,03% w stosunku do wyceny z 31 grudnia. Od początku działalności Fundusz uzyskał stopę zwrotu w wysokości 171,39%.

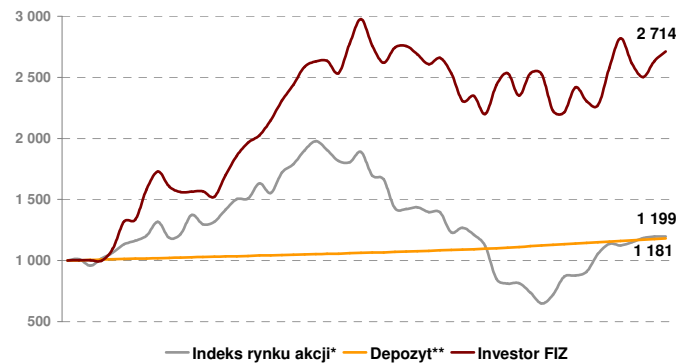
informacji daje stabilny obraz sytuacji i powinna w naszej ocenie wpłynąć na stabilne zachowanie giełd amerykańskich w tym roku. W naszej ocenie amerykański indeks S&P500 powinien w tym roku poruszać się w przedziale +/-10% w stosunku do końca 2009 r., a w przypadku dalszych pozytywnych niespodzianek z gospodarki i zmniejszenia wpływu ryzyka politycznego, to

Stopa zwrotu 31.12.09 - 31.01.10 [%]



\* 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 - 31.01.10 [zł]



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

Początek stycznia przyniósł silne wzrosty na giełdach, które zostały zatrzymane i wręcz zamieniły się w spadki, w związku z zamieszaniem na rynkach spowodowanym trzema czynnikami. Pierwszym z nich było zacieśnianie polityki pieniężnej przez Chiny. Drugim niestabilna sytuacja finansowa rządu greckiego i trzecia chyba najtrudniejsza do zaakceptowania dla rynku i najmniej przewidywana, czyli reforma i ograniczenia dla sektora bankowego w Stanach Zjednoczonych. W naszej ocenie powyższe zdarzenia nie powinny być przyczyną znaczącego załamania na giełdach lecz jedynie wywołały dawno oczekiwaną korektę. Z gospodarek dalej dochodzą pozytywne dane o stabilnym wzroście gospodarczym, a sezon wyników kwartalnych spółek amerykańskich okazał się bardzo dobry. Co ważne wyraźnie rosną przychody ze sprzedaży, co dobrze wróży na przyszłość. Amerykański PKB wzrósł w IV kw. 5,7%, a co ciekawe inwestycje wzrosły w tempie dwucyfrowym i konsumpcja też nie zawiodła, jak na wysoki poziom bezrobocia w USA. W sumie ta mieszanka

bardziej możliwe wydaje się odchylenie od tego przedziału w górę.

Na wyniki tego miesiąca pozytywny wpływ miał dobry dobór spółek, a także realizacja zysków na części płynnej portfela po silnych wzrostach na początku miesiąca. Zgodnie z naszymi oczekiwaniami obecne gwałtowne wyprzedaże będziemy wykorzystywać do kupna ciekawych akcji i surowców, które mogą przynieść w kolejnych miesiącach satysfakcjonujące zyski.

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](http://www.investors.pl) i [www.bgz.pl](http://www.bgz.pl).