

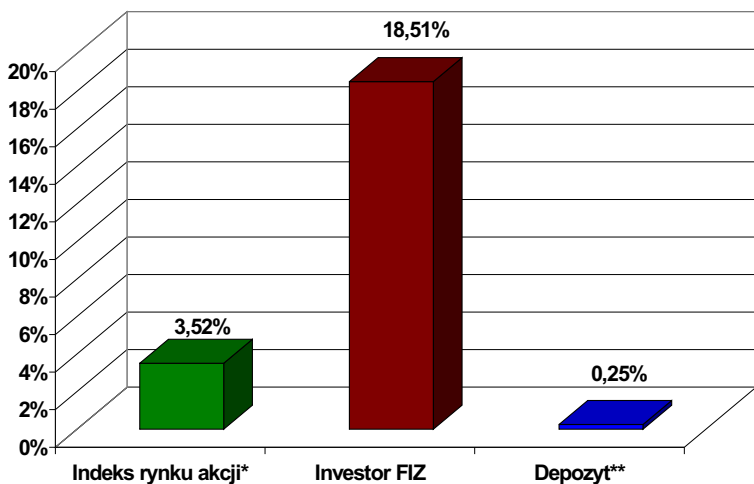


## INVESTOR FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY (31.03.06 - 28.02.06)

W dniu 31 marca dokonano kolejnej miesięcznej wyceny certyfikatów Investor Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego zgodnie z którą wartość jednego certyfikatu ustalono na 15.835,68 zł, co oznacza wzrost o 18,51% w stosunku do poprzedniej wyceny z dnia 28 lutego 2006 r. Za ostatni miesiąc i trzy miesiące Fundusz Investor osiągnął ponownie najlepsze wyniki na rynku\*\*\*. Wyniki takie osiągnięto m.in. dzięki zaangażowaniu w akcje na rynku krajowym (~30%), w zagraniczne spółki surowcowe (~40%) i technologiczne (~15%) oraz w pochodne na indeksy i surowce (~5%).

Marzec przyniósł znaczący wzrost rentowności obligacji na świecie. Rentowności amerykańskich dziesięciolatek wzrosły z 4,58% do 4,87%. FED po raz kolejny podniósł swoje stopy procentowe i zasygnalizował, że konieczne będą dalsze podwyżki w związku z zagrożeniem wzrostem inflacji. Podniosło to rentowności na większości światowych rynków długu. Inne segmenty rynku finansowego (towary i akcje) nie reagują spadkami na tą sytuację. Wydaje się, że rynek już zaakceptował wzrost rentowności do około 5%.

Stopa zwrotu 31.03.06-28.02.06 [%]

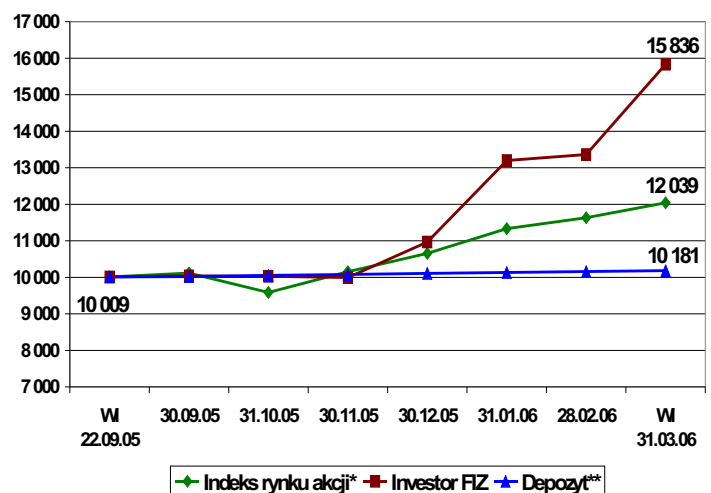


\* Indeks rynku akcji - Warszawski Indeks Giełdowy WIG (bez prowizji i opłat)

\*\* 6-miesięczna lokata terminowa - średnio w 20 największych bankach = 2,91% rocznie, 28.02.2006

\*\*\* Na podstawie danych z Parkietu z 1-2 kwietnia 2006 r.

Zmiana wartości inwestycji 31.03.06-22.09.05 [zł]



WI - wartość inwestycji na dany dzień

Po początkowym osłabieniu koniunktury marzec przyniósł kolejną falę wzrostów giełd światowych. Liderami były w dalszym ciągu giełdy europejskie. Na rynkach wschodzących po korekcie spowodowanej wzrostem stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych powróciła tendencja wzrostowa, w dużej mierze związana także z poprawą sytuacji na rynkach surowcowych. Na rynku polskim wyraźnie nastąpił podział na duże spółki z WIG 20, które zachowują się znacznie słabiej niż spółki średnie i mniejsze, które mogą bardziej skorzystać na trwającym obecnie ożywieniu gospodarczym przynosząc znaczące zyski.

Marzec był kolejnym dobrym miesiącem dla srebra i cynku, które mają duży udział w portfelu Funduszu. Popyt na srebro wspomagała wstępna zgoda amerykańskich władz na utworzenie funduszu inwestującego w fizyczne srebro. W naszej opinii, niezależnie od jego losów, srebro pozostanie w trendzie wzrostowym jeszcze przez długi czas. Cynk po korekcie rozpoczął nową falę wzrostów, której towarzyszy stałe zmniejszanie się zapasów, co w niedalekiej przyszłości może doprowadzić do sytuacji braku tego surowca, z jakimi mamy do czynienia w przypadku miedzi.