

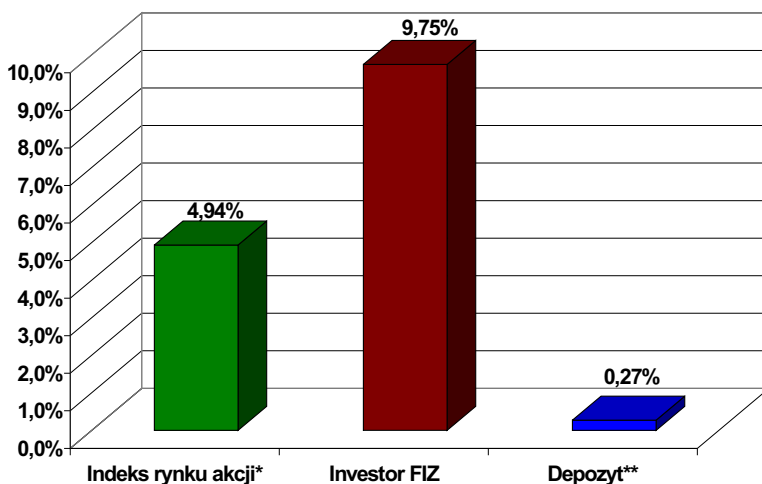


INVESTOR FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY (30.12-30.11.2005)

W dniu 30 grudnia dokonano kolejnej miesięcznej wyceny certyfikatów Investor Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego zgodnie z którą wartość jednego certyfikatu ustalono na 10.967,19 zł, co oznacza wzrost o 9,75% w stosunku do poprzedniej wyceny z dnia 30 listopada 2005 r. W grudniu jest to jednocześnie najlepszy wynik ze wszystkich funduszy dostępnych na rynku***. Bardzo dobre wyniki osiągnięto dzięki zaangażowaniu na rynku amerykańskim, azjatyckim, a także polskim, między innymi w spółki surowcowe oraz spółki z branży nowoczesnych technologii.

W grudniu ceny obligacji na rynkach światowych w dalszym ciągu rosły. Przyczynił się do tego łagodniejszy komentarz FED po kolejnej podwyżce stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych, w którym zasugerowano możliwość zakończenia cyklu podwyżek. Pod koniec miesiąca krzywa terminowa stóp procentowych w Stanach wypłaszczyła się co historycznie sugerowałoby spowolnienie gospodarki amerykańskiej w kolejnych kwartałach. Ceny polskich obligacji również rosły.

Stopa zwrotu 30.12-30.11.2005 [%]

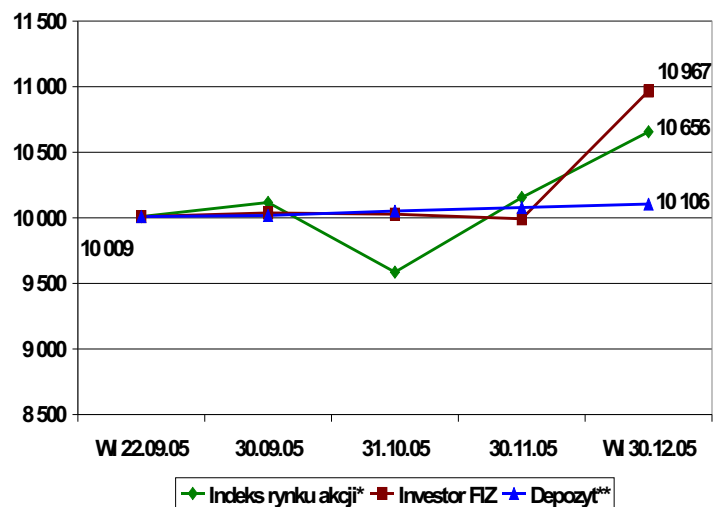


* Indeks rynku akcji - Warszawski Indeks Giełdowy WIG (bez prowizji i opłat)

** 6-miesięczna lokata terminowa - średnio w 20 największych bankach = 3,18% rocznie, 30.11.2005

*** Na podstawie danych z Parkietu z 2-3 stycznia 2006 r.

Zmiana wartości inwestycji 30.12-22.09.2005 [zł]



WI - wartość inwestycji na dany dzień

Końcówka roku na światowych giełdach akcji upłynęła pod znakiem wzrostów. Szczególnie niemiecki DAX i japoński NIKKEI ustanawiały wieloletnie maksima. Powodem zwyżek są oczekiwania na przełamanie wieloletnich okresów stagnacji obu gospodarek. Na tle regionu pozytywnie zachowywała się giełda w Warszawie, ale indeksy w Pradze i w Budapeszcie nie osiągnęły nowych rekordów. Silnie rosły również spółki z branży technologicznej, a szczególnie atrakcyjnie wyceniane są cały czas te z rynków azjatyckich. Na początku roku spodziewana jest korekta, która może stworzyć możliwość nowych dochodowych inwestycji.

W grudniu, mimo korekty na istotnych dla Funduszu rynkach metali szlachetnych, kilka należących do Funduszu spółek kruszcowych wzrosło od kilkudziesięciu do prawie 100%. Wyraźna poprawa nastrojów na tym rynku powinna się przełożyć na dalsze wysokie wzrosty notowań tej części portfela Funduszu. Grudzień był również bardzo dobry dla cynku, który jest naszym faworytem wśród metali bazowych na lata 2006-2007. Zaangażowanie Funduszu na rynku miedzi ograniczone jest do 2-3 najbardziej niedoszacowanych i obiecujących spółek.