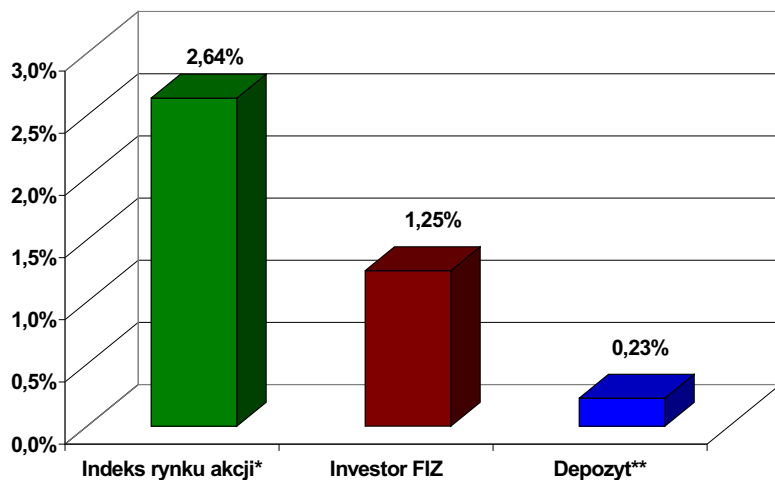
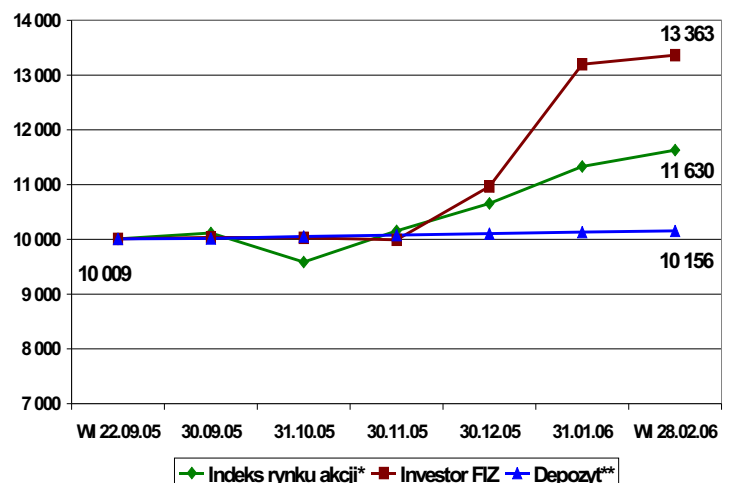




## INVESTOR FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY (28.02.06 - 31.01.06)

W dniu 28 lutego dokonano kolejnej miesięcznej wyceny certyfikatów Investor Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego zgodnie z którą wartość jednego certyfikatu ustalono na 13.362,52 zł, co oznacza wzrost o 1,25% w stosunku do poprzedniej wyceny z dnia 31 stycznia 2006 r. Za ostatnie trzy miesiące Fundusz Investor osiągnął najlepsze wyniki na rynku\*\*\*. Wyniki takie osiągnięto m.in. dzięki zaangażowaniu w akcje na rynku krajowym (~30%), w zagraniczne spółki surowcowe (~35%) i technologiczne (~10%) oraz w pochodne na indeksy i surowce (~25%).

Luty nie przyniósł znaczących zmian rentowności obligacji na świecie. Ceny obligacji niemieckich konsolidowały się po spadkach jakie nastąpiły pod koniec stycznia, jednak próba wzrostu cen zakończyła się niepowodzeniem. W Stanach Zjednoczonych obligacje dziesięcioletnie również podlegały konsolidacji. W dalszym ciągu można obserwować rzadkie zjawisko płaskiej (minimalnie odwróconej) krzywej rentowności, co może zapowiadać osłabienie tempa wzrostu amerykańskiej gospodarki.

**Stopa zwrotu 28.02.06 - 31.01.06 [%]****Zmiana wartości inwestycji 28.02.06-22.09.05 [zł]**

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

\*\* 6-miesięczna lokata terminowa - średnio w 20 największych bankach = 2,95% rocznie, 31.01.2006

\*\*\* Na podstawie danych z Parkietu z 2 marca 2006 r.

WI - wartość inwestycji na dany dzień

Inwestorzy w dalszym ciągu zdecydowanie preferują europejskie rynki akcji niż rynek amerykański. Z dużych rynków silniejsza korekta trwa jedynie w Japonii, gdzie nie posiadamy obecnie zaangażowania, a trwające osłabienie może być wykorzystane do zajęcia pozycji. Rynki rozwijające się po korekcie powoli stabilizują się z lekką tendencją wzrostową. Ciekawie wygląda rynek polski. Z gospodarki płyną dobre dane makro, a spełnienie oczekiwań co do przyspieszenia w Niemczech, naszego największego partnera handlowego, może się przełożyć na znaczny wzrost produkcji i poprawę wyników krajowych spółek.

Dla surowców i spółek surowcowych luty był miesiącem korekty, w której jednak dobrze zachowywały się spółki znajdujące się w portfelu Funduszu. Potwierdziło to zasadność strategii angażowania się w niedowartościowane spółki o niewielkiej wrażliwości na krótkoterminowe wahania cen surowców. W dalszym ciągu spośród metali przemysłowych faworyzujemy cynk, a wśród metali szlachetnych srebro. Sytuacja na rynku ropy i gazu pozostaje dla nas wciąż niejednoznaczna, ale udział tego sektora w portfelu Funduszu jest obecnie niewielki.