

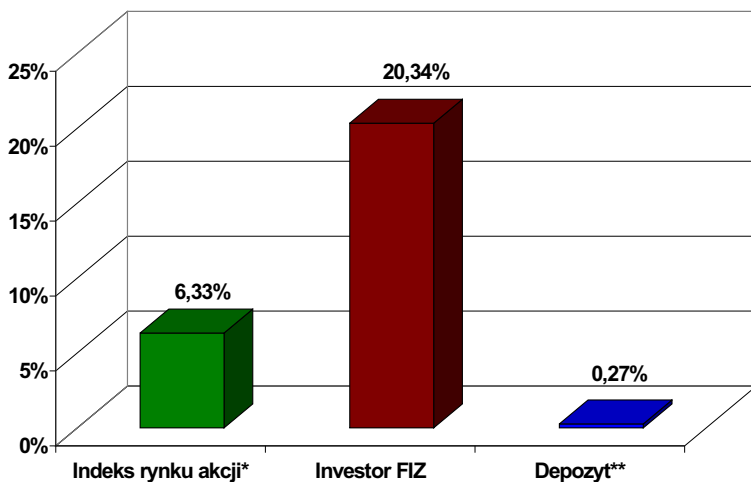


## INVESTOR FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY (31.01.06-30.12.05)

W dniu 31 stycznia dokonano kolejnej miesięcznej wyceny certyfikatów Investor Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego zgodnie z którą wartość jednego certyfikatu ustalono na 13.197,40 zł, co oznacza wzrost o 20,34% w stosunku do poprzedniej wyceny z dnia 30 grudnia 2005 r. W styczniu jest to ponownie najlepszy wynik ze wszystkich funduszy dostępnych na rynku\*\*\*. Bardzo dobre wyniki osiągnięto dzięki zaangażowaniu w akcje na rynku krajowym (20-30%), w zagraniczne spółki surowcowe (30-40%) i technologiczne (20-30%) oraz w pochodne na indeksy i surowce (5-10%).

Styczeń przyniósł wzrost rentowności papierów skarbowych największych gospodarek. Wzrosło oprocentowanie zarówno obligacji amerykańskich jak i niemieckich bundów, w przypadku których widoczne są wyraźne oczekiwania przyspieszenia wzrostu gospodarczego. Czynniki te mogą wpływać na kolejne wzrosty stóp procentowych i rentowności obligacji w Eurolandzie. Dzięki niskim oczekiwaniom inflacyjnym pomimo niepewnej sytuacji politycznej rentowność polskich obligacji pozostawała stabilna.

Stopa zwrotu 31.01.06-30.12.05 [%]

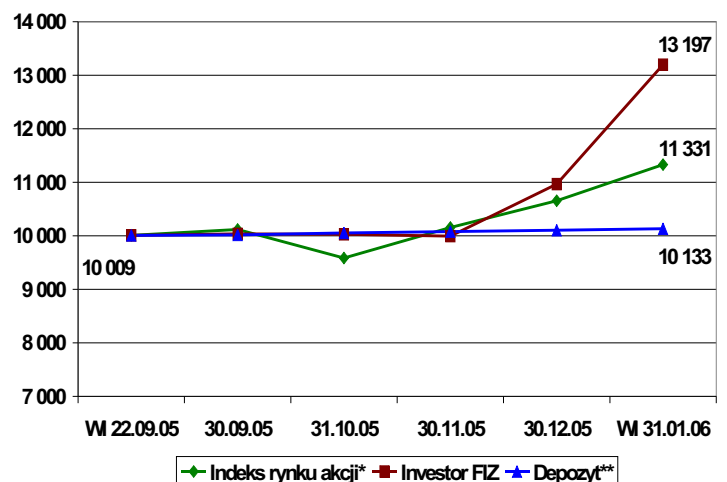


\* Indeks rynku akcji - Warszawski Indeks Giełdowy WIG (bez prowizji i opłat)

\*\* 6-miesięczna lokata terminowa - średnio w 20 największych bankach = 3,16% rocznie, 31.12.2005

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

Zmiana wartości inwestycji 31.01.06-22.09.05 [zł]



WI - wartość inwestycji na dany dzień

Styczeń przyniósł zdecydowany wzrost większości indeksów. Inwestorzy dyskontują perspektywy dalszego rozwoju gospodarki światowej wspieranego poprawą sytuacji w krajach azjatyckich i na innych rynkach rozwijających się. W gospodarce amerykańskiej możliwe jest spowolnienie, jednak w Europie, a szczególnie w Niemczech, widać symptomy trwalszego ożywienia. Miało to odzwierciedlenie w zachowaniu się indeksów. Liderami były rynki rozwijające się. Wyraźnie zwyżkował też niemiecki DAX i angielski FTSE, przy relatywnie słabszych giełdach amerykańskich. Bardzo dobrze wypadła także polska giełda.

Bardzo dobry wynik w styczniu został osiągnięty podobnie jak pod koniec ubiegłego roku w dużym stopniu dzięki inwestycjom na rynkach metali. Zyski przyniosły zarówno inwestycje w spółki wydobywcze, jak i w kontrakty na srebro, złoto, cynk i miedź. W naszej opinii bardzo dobre perspektywy mają szczególnie metale szlachetne i cynk, a ich wysokie ceny powinny pobudzić wzrosty wielu niedowartościowanych dotąd spółek z tych sektorów. Około 35% zaangażowanie Funduszu w spółki z rynku metali najprawdopodobniej zostanie więc utrzymane.