

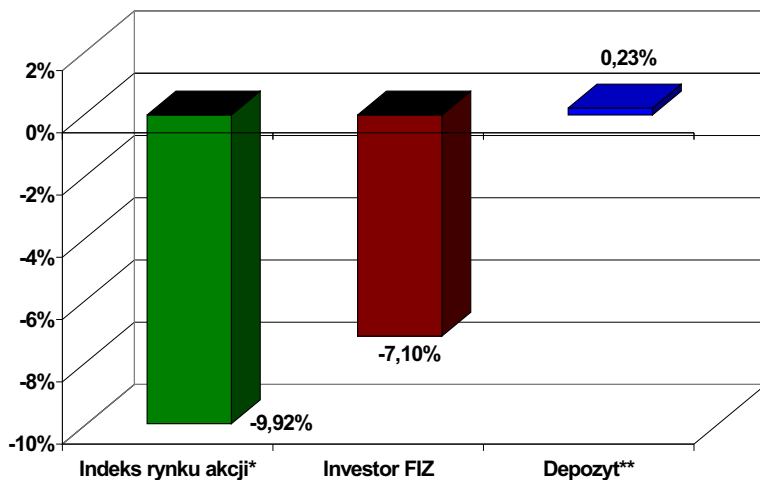


INVESTOR FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY (31.05.06 - 28.04.06)

Na dzień 31 maja dokonano kolejnej miesięcznej wyceny certyfikatów Investor Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego zgodnie z którą wartość jednego certyfikatu ustalono na 16.066,98 zł, co oznacza spadek o 7,10% w stosunku do wyceny z 28 kwietnia. Od początku roku Fundusz uzyskał stopę zwrotu w wysokości 46,50%. Majowy spadek był spowodowany silną korektą na rynkach akcji i niektórych metali. Zaangażowanie Funduszu w maju było następujące: akcje spółek krajowych ~25%, zagranicznych surowcowych ~30% i technologicznych ~5% oraz pochodne ~5%.

Po wzroście w kwietniu, w maju rynek obligacji cechowała stabilizacja rentowności. Obligacje amerykańskie i niemieckie po lekkich wahaniami zakończyły miesiąc bez większych zmian na poziomach odpowiednio 5,1 % i 3,97%. W Polsce w oczekiwaniu na zrównoważony wzrost gospodarczy rentowności lekko wyższowały i dziesięcioletnie obligacje zakończyły miesiąc na poziomie 5,33%. W najbliższym okresie oczekiwana jest stabilizacja, a ewentualne zmiany będą związane z bieżącymi danymi makro.

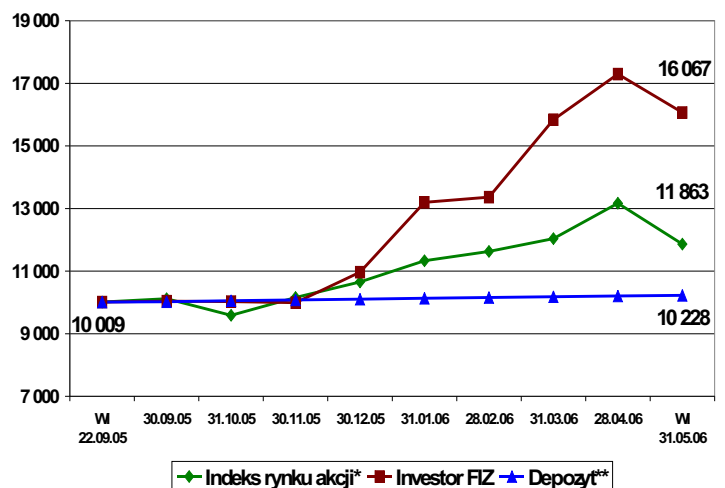
Stopa zwrotu 31.05.06-28.04.06 [%]



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

** 6-miesięczna lokata terminowa - średnio w 20 największych bankach = 2,74% rocznie, 28.04.2006

Zmiana wartości inwestycji 31.05.06-22.09.05 [zł]



WI - wartość inwestycji na dany dzień

W maju światowe rynki akcji uległy silnej korekcie spadkowej. Indeksy giełd krajów rozwijających się spadały średnio o kilkanaście procent, a rynki rozwinięte od 5% w Stanach Zjednoczonych do 10% w Europie. Do korekty nie przyczyniły się złe dane makroekonomiczne, ani słabe wyniki spółek, które nadal się poprawiają wraz z rozwijającą się gospodarką. Korekta była naturalnym procesem schładzającym nadmierny w ostatnim okresie optymizm inwestorów. W najbliższym czasie spodziewamy się stabilizacji na rynkach, a ewentualne krótkoterminowe zniżki mogą stanowić okazję do kupna papierów silnych fundamentalnie.

W maju rynek metali charakteryzował się bardzo dużą zmiennością, szczególnie jeżeli chodzi o metale szlachetne i miedź. Duży wzrost ceny cynku był odzwierciedleniem spadających nieustannie zapasów i braku nowych źródeł podaży. Mimo znacznego już wzrostu ceny perspektywy dla tego rynku oraz działających na nim spółek wydobywczych oceniamy bardzo korzystnie. Złoto i srebro weszły w gorszy dla siebie okres letni korekcyjnymi spadkami, lecz stosowane przez nas narzędzia analityczne wskazują, że dno korekty jest już bliskie.