

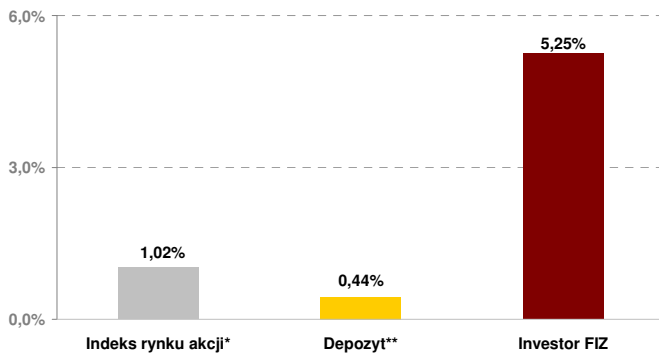
## Investor Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (30.11.09 - 31.12.09)

Na dzień 31 grudnia 2009 r. dokonano kolejnej miesięcznej wyceny certyfikatów inwestycyjnych Investor Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, zgodnie z którą wartość jednego certyfikatu ustalono na 2.634,03 zł, co oznacza wzrost o 5,25% w stosunku do wyceny z 30 listopada. Od początku działalności Fundusz uzyskał stopę zwrotu w wysokości 163,40%.

zmniejszyłyby wpływy amerykańskich eksporterów a rosnące stopy procentowe wpłynęłyby negatywnie na wyniki spółek, zadłużonych konsumentów i rynek nieruchomości. Według nas przekroczenie przez stopy procentowe poziomu 4% będzie sygnałem ostrzegawczym, a ich dojście do 5% sygnałem bardzo negatywnym dla rynków akcji. Będziemy monitorować te wskaźniki.

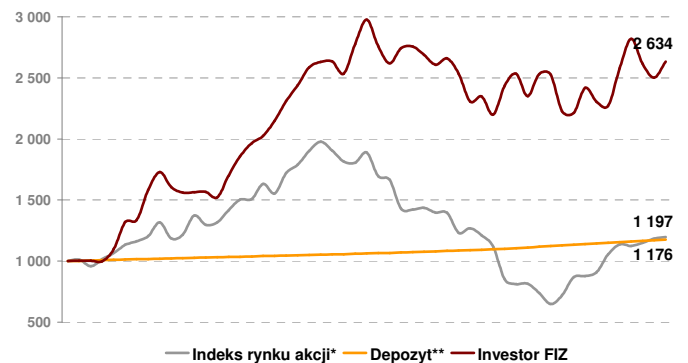
Na wyniki Funduszu głównie miały wpływ spółki portfelowe, które akumulowane w okresach

Stopa zwrotu 30.11.09 - 31.12.09 [%]



\* Indeks rynku akcji - Warszawski Indeks Giełdowy WIG (bez prowizji i opłat)  
\*\* 6-miesięczna lokata terminowa - średnio w 20 największych bankach

Zmiana wartości inwestycji 22.09.05 - 31.12.09 [zł]



Wartość inwestycji na dany dzień (po podziale z dnia 1 czerwca 2006 r.)

W grudniu indeksy giełd światowych wzrosły od 1 do 5 procent. Ruch ten był reakcją na dobre dane dochodzące z gospodarki USA. Z innych regionów świata w tym z Azji dalej docierają pozytywne sygnały. W USA, Europie i Japonii wzrost gospodarczy utrzymuje stabilne tempo, a liderem wzrostu są kraje azjatyckie, gdzie gospodarki rozwijają się najszybciej. Coraz szybciej poprawia się sytuacja gospodarcza w Polsce, gdzie mieliśmy dobre dane o produkcji przemysłowej i sprzedaży detalicznej. Do najciekawszych wydarzeń na rynkach w tym miesiącu należy uznać silne wzmocnienie dolara, które według nas ma charakter przejściowy w długoterminowym trendzie spadkowym. Wraz ze wzrostem dolara nastąpił wzrost rentowności obligacji amerykańskich do 3,80%. Te dwie tendencje na razie nie mają dużego znaczenia dla rodzącego się ożywienia, ale ich dalsza kontynuacja mogłaby zacząć negatywnie wpływać na zyski amerykańskich firm. Mocny dolar

krótkoterminowych wahań zaczynają przynosić zyski funduszowi. W grudniu mieliśmy do czynienia z silną korektą na rynku metali szlachetnych. Fundusz korektę tę wykorzystał do zwiększenia zaangażowania w złocie, srebrze i spółkach działających na tym rynku. Cały czas utrzymuje się w naszej ocenie długoterminowa atrakcyjność akcji w stosunku do obligacji. Stopy procentowe w USA mimo wzrostu w ostatnim miesiącu nadal utrzymują się na bezpiecznych poziomach około 3,8%. Stopa dywidendy dla głównego światowego indeksu akcji czyli Dow Jones Industrial wynosi ok. 3%. Daje więc stały strumień gotówki podobny do obligacji plus potencjał wzrostu wartości w ciągu 10 lat, którego obligacje nie oferują.

Fundusz jest przeznaczony dla inwestorów chcących podjąć większe ryzyko inwestycyjne w oczekiwaniu wyższej stopy zwrotu. Przedstawione materiały dotyczące Funduszu mają wyłącznie charakter promocyjny i nie stanowią gwarancji realizacji celu inwestycyjnego, ani osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości. Podane wyniki nie uwzględniają opłaty manipulacyjnej i podatków. Ze względu na stosowaną politykę inwestycyjną wartość certyfikatów może cechować się dużą zmiennością, a uczestnik Funduszu musi się liczyć z możliwością poniesienia straty. Szczegółowe informacje dotyczące emisji, w tym dane finansowe, informacje o czynnikach ryzyka oraz o opłatach i podatkach, zawarte są w Prospekcie emisyjnym opublikowanym na stronach [www.investors.pl](http://www.investors.pl) i [www.bgz.pl](http://www.bgz.pl).