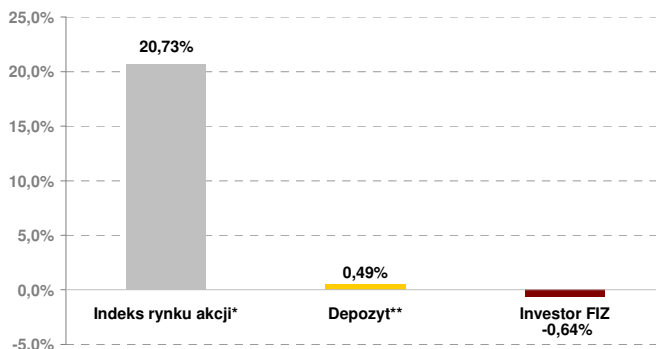


## Investor Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (31.03.09 - 30.04.09)

Na dzień 30 kwietnia 2009 r. dokonano kolejnej miesięcznej wyceny certyfikatów inwestycyjnych Investor Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, zgodnie z którą wartość jednego certyfikatu ustalono na 2.213,99 zł, co oznacza spadek o 0,64% w stosunku do wyceny z 31 marca. Od początku działalności Fundusz uzyskał stopę zwrotu w wysokości 121,40%.

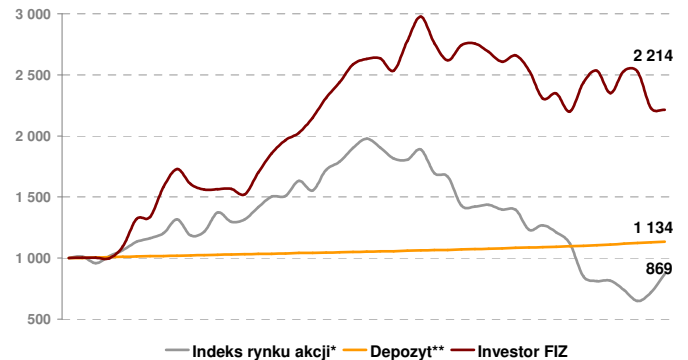
a podstawowe pytanie to, czy ożywienie gospodarcze będzie już w 2009 roku i czy będzie trwałe. Aby ten scenariusz się spełnił potrzebne jest odblokowanie rynku kredytowego, gdyż bez finansowania ożywienie w inwestycjach i popycie konsumpcyjnym nie będzie możliwe. Jeśli chodzi o sytuację makroekonomiczną i jej wpływ na giełdę to zakładaliśmy dwa możliwe

Stopa zwrotu 31.03.09 - 30.04.09 [%]



\* 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 - 30.04.09 [zł]



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

W kwietniu na rynkach finansowych miały miejsce znaczące wydarzenia, które wniosły optymizm na światowe rynki akcji, czego efektem było odrobienie strat z początku roku przez większość giełd. Do pozytywów można zaliczyć w szczególności prezentowane wyniki finansowe firm światowych, które wskazują, że większość radzi sobie w sytuacji kryzysowej szybko tnąc koszty i robiąc restrukturyzację. Ze sfery makroekonomicznej również napływają informacje mówiące o zahamowaniu tempa spadku produkcji i poprawie nastrojów konsumentów. Widać wyhamowanie tempa spadków cen domów w Stanach Zjednoczonych, co połączone z niskimi stopami procentowymi może oznaczać powolny koniec trendu spadkowego. Jeśli konsumenci zaczną wykorzystywać spadki do zakupów powinno nastąpić długo oczekiwane odbicie, a co za tym idzie poprawa wyceny papierów wartościowych związanych z rynkiem hipotecznym, co polepszy kondycję banków amerykańskich. Widać, że optymizm na rynkach może się jeszcze utrzymać,

scenariusze. Pierwszy to bardzo poważna recesja, z której rynki będą wychodzić przez dłuższy czas i tu analogii szukaliśmy w najbardziej poważnej depresji gospodarczej z lat trzydziestych. Drugim alternatywnym scenariuszem były lata siedemdziesiąte, gdzie rynkom akcji sprzyjała bardzo wysoka inflacja, a inwestorzy próbowali się przed nią uchronić poprzez inwestycje w akcje, zamiast trzymać pieniądze na koncie. Aktualnie oceniamy, że zwiększa się prawdopodobieństwo tego drugiego scenariusza, gdzie inflację w przyszłości będzie wzmacniać dodruk pieniądza bez pokrycia na niespotykaną skalę przez Stany Zjednoczone oraz inne kraje. Dlatego obecnie fundusz koncentruje się na inwestycjach w spółki o dużej płynności na całym świecie, mające największy potencjał wzrostów, które bardzo mocno spadły, a które są zyskowe. Oczywiście możliwa jest w najbliższym czasie istotna korekta aktualnych wzrostów, ale dla najbardziej fundamentalnych spółek powinien to być czas na dokupywanie.

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).