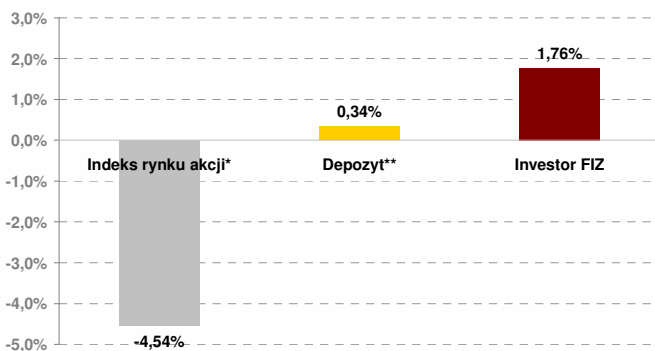


Investor Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (31.07.08 - 31.08.08)

Na dzień 31 sierpnia 2008 r. dokonano kolejnej miesięcznej wyceny certyfikatów inwestycyjnych Investor Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, zgodnie z którą wartość jednego certyfikatu ustalono na 2.348,02 zł, co oznacza wzrost o 1,76% w stosunku do wyceny z 31 lipca. Od początku działalności Fundusz uzyskał stopę zwrotu w wysokości 134,80%.

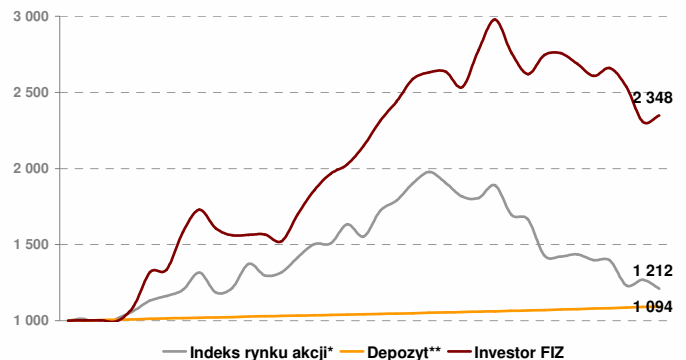
amerykańskich konsumentów skutkują ograniczaniem popytu, co szkodzi eksportowym gospodarkom, takim jak chińska czy niemiecka. W największej europejskiej gospodarce hamowanie jest coraz bardziej widoczne, a oprócz zamówień przemysłowych i produkcji, zaczyna się także ograniczenie konsumpcji. Polska gospodarka jako idealnie skorelowana z niemiecką powinna w najbliższych kwartałach także istotnie przyhamować, a obecne wyniki są pochodną mocnego wewnętrznego

Stopa zwrotu 31.07.08 - 31.08.08 [%]



* 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 - 31.08.08 [zł]



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

Sierpień był kolejnym miesiącem rozwarstwienia pomiędzy rynkami rozwiniętymi i wschodzącymi. Rynki rozwijające się mocno spadały (brazylijska Bovespa - 6,5%, Turcja -5,5%, Szanghaj -13%), podczas gdy rynki dojrzałe oscylowały wokół zera, amerykańskie indeksy DJIA +1,4%, Nasdaq +1,8%, S&P +1,2%, a niemiecki Dax -0,9%, angielski FTSE +4%. Na tym tle blado wypadła Polska, gdzie WIG20 spadł o -5,6%.

W zeszłym miesiącu uwaga inwestorów skupiała się mocno na ropie, która spadając o 8% pomagała rynkom rozwiniętym, a przeskadzała firmom surowcowym. Dużym zmianom podlegał rynek walutowy, gdzie dolar umocnił się do euro o 5,9%, szkodząc tym samym surowcom i metalom szlachetnym (złoto -9%, srebro -23%). Z punktu widzenia makroekonomii, dane napływające z różnych stron świata potwierdzają, że mamy do czynienia ze znacznym spowolnieniem światowego wzrostu. W Stanach Zjednoczonych widzimy dalsze reperkusje kryzysu hipotecznego, który zaczyna skutkować ograniczaniem wydatków konsumentów, którzy są filarem amerykańskiej gospodarki. Dodatkowo zaczynają rosnać zwolnienia pracowników, co skutkuje również wielkością ich dochodów (-0,7%). Problemy

popytu konsumenckiego. Wskaźniki wyprzedzające koniunktury również to potwierdzają, a problemem może być zahamowanie inwestycji. Nadal mamy do czynienia z wysokimi kosztami pieniądza a to zwiększa awersję do ryzyka.

Na wynik funduszu w ostatnim miesiącu największy wpływ miały zyskowe transakcje na rynku kontraktów terminowych. Największe spółki portfelowe zachowywały się stabilnie, część mniejszych dalej spadała. Portfel spółek rosyjskich nastawionych na budownictwo infrastrukturalne zachował się bardzo mocno, nie reagując na spadki giełdy moskiewskiej w związku z wojną w Gruzji.

Uważamy, że w najbliższych miesiącach wyklaruje się obraz o skali światowego spowolnienia, jak długo może ono potrwać i na ile zostało ono już uwzględnione w cenach akcji. W związku z tym nasze obecne działania koncentrują się na wyprowadzeniu funduszu na plus w skali roku, z jednej strony poprzez transakcje na rynku kontraktów terminowych, a z drugiej poprzez zakup spółek najmocniej reagujących na odbicie, oczywiście po osiągnięciu przez rynek akcji dna.

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 i www.bgz.pl.