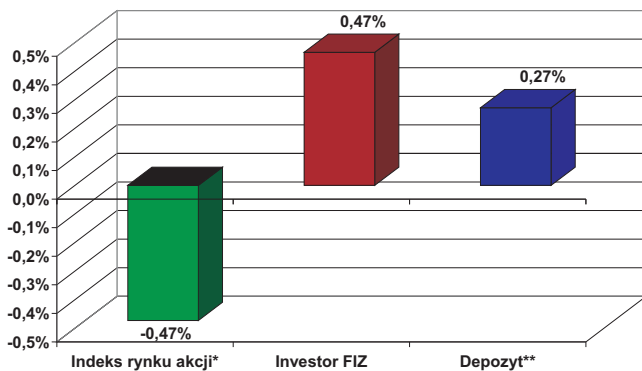


## INVESTOR FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY (29.02.08-31.01.08)

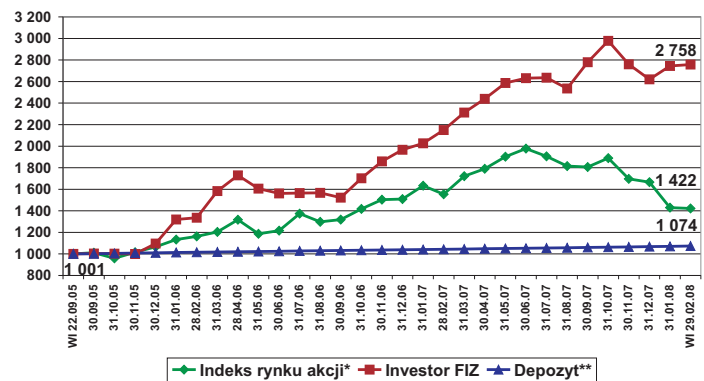
Na dzień 29 lutego 2008 r. dokonano kolejnej miesięcznej wyceny certyfikatów inwestycyjnych Investor Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, zgodnie z którą wartość jednego certyfikatu ustalono na 2.757,60 zł, co oznacza wzrost o 0,47% w stosunku do wyceny z 31 stycznia. Od początku działalności Fundusz uzyskał stopę zwrotu w wysokości 175,76%.

kosztów transportu i żywności. Nie lada problemem staje się więc inflacja napędzana właśnie przez żywność i energię. Szczególnie energia staje się czynnikiem, który budzi największe obawy. Otóż, zapóźnienia w inwestycjach związanych z produkcją i przesyłem energii, które są wyjątkowo kosztowne, powodują obecnie problemy z dostawami prądu do fabryk na całym globie. Skutkuje to mniejszym wytopem stali, miedzi i innych surowców na które jest zapotrzebowanie ze strony krajów rozwijających się (głównie Chiny i Indie). Spirala cen zaczyna się więc nakręcać i zapasy maleją. Co ważniejsze firmy wydobywcze i produkcyjne wcale nie zyskują na wroście

Stopa zwrotu 29.02.08-31.01.08 [%]



Zmiana wartości inwestycji 29.02.08-22.09.05 [zł]



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

W lutym na rynkach akcji obserwowaliśmy odreagowanie styczniowych spadków, co zaowocowało męczącą konsolidacją i brakiem reakcji na dane makroekonomiczne. Jednak słaba końcówka miesiąca spowodowała, że większość indeksów zakończyła luty na minusie (amerykański S&P -3,5%, niemiecki Dax -1,5%, polski Wig20 -0,8%). Największy wzrost zanotowała brazylijska Bovespa (+6,7%), co było wynikiem aprecjacji spółek surowcowych, które mają dużą wagę w indeksie. Świetnie zachowywały się metale szlachetne (złoto +4,8%, srebro +16,6%), czemu towarzyszyło osłabianie się dolara do euro (-2,2%). Sytuacja na świecie i wpływające dane makroekonomiczne pokazują dobitnie, że sytuacja na świecie jest bardzo niepokojąca. Problemy banków amerykańskich powoli rozlewają się na inne kraje i tworzą zagrożenia dla gospodarek innych państw. Konsumenci amerykańscy zaczynają oszczędzać na wydatkach i to skutkuje negatywnie na państwa eksportujące do nich (Chiny, Niemcy). Słabość amerykańskiego dolara, wynikająca ze słabości gospodarki i coraz niższych stóp powoduje rosnące ceny surowców, ropy naftowej (+8,5%),

WI - wartość inwestycji na dany dzień (po podziale z dnia 1 czerwca 2006 r.)

cen, gdyż ceny komponentów rosną i maleje produkcja. Podsumowując, rosną koszty finansowania firm i konsumentów, żywności, ceny ropy i surowców, a inflacja stanowi coraz większe zagrożenie. Do tego dochodzi kryzys energetyczny. To wszystko powinno zaowocować mniejszą konsumpcją i malejącymi zyskami firm.

Wynik funduszu w lutym jest pochodną przyjętej pod koniec stycznia strategii, zakładającej asekuracyjne podejście do ewentualnego odreagowania spadków na rynkach akcji. Rzeczywiście było bardzo nerwowo, dlatego neutralny wynik po bardzo dobrym styczniu uznajemy jako satysfakcjonujący.

Obecnie fundusz skupia się na operacjach na rynkach surowcowych, które naszym zdaniem pozwolą zarobić na problemach energetycznych. Nasze nastawienie do rynków akcji jest negatywne, ze względu na rosnącą niepewność i ryzyko. Prawdopodobieństwo kolejnych dużych strat w sektorze finansowym powinno pogarszać ogólną sytuację. W naszej opinii portfel funduszu jest przygotowany na zaistniałą sytuację rynkową, a zajęte pozycje pozwolą uzyskać w przyszłości dobre pozytywne wyniki.

Materiały dotyczące Investor FIZ 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. Stopa zwrotu jest obliczana jako: [wycena certyfikatów na koniec okresu/wycena certyfikatów na początek okresu - 1], na podstawie miesięcznych wycen certyfikatów podawanych do publicznej wiadomości. Fundusz jest dla inwestorów chcących podjąć większe ryzyko inwestycyjne w oczekiwaniu wyższej stopy zwrotu. Ze względu na stosowaną politykę inwestycyjną wartość certyfikatów może podlegać wahaniom i cechować się dużą zmiennością. Uczestnik funduszu musi się liczyć z możliwością poniesienia straty. Jedynym prawnie wiążącym dokumentem dotyczącym emisji, zawierającym m.in. szczegółowe dane finansowe, informacje o czynnikach ryzyka i opłatach, jest Prospekt emisyjny dostępny na stronach internetowych [www.investors.pl](http://www.investors.pl) i [www.bgz.pl](http://www.bgz.pl).