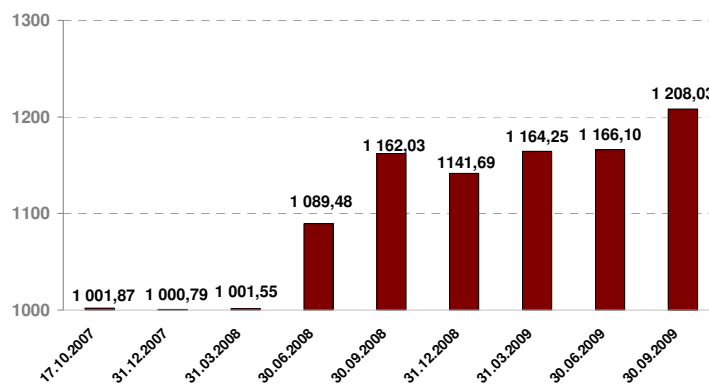


## Investor Leveraged Buy Out Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (30.06.09 - 30.09.09)

Na dzień 30 września 2009 r. dokonano kolejnej kwartalnej wyceny certyfikatów inwestycyjnych Investor Leveraged Buy Out Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych, zgodnie z którą wartość jednego certyfikatu ustalono na 1.208,03 zł, co oznacza wzrost o 3,60% w stosunku do wyceny z 30 czerwca. Od początku działalności Fundusz uzyskał stopę zwrotu w wysokości 20,80%.

Zmiana wartości certyfikatu 17.10.07 - 30.09.09 [zł]



Wzrost wyceny funduszu Investor LBO FIZ w trzecim kwartale 2009 roku to przede wszystkim wyraz poprawiającej się sytuacji na rynkach kapitałowych oraz związanego z tym spadku ryzyka inwestycyjnego. Głównym składnikiem aktywów funduszu są pakiety w spółkach CB S.A. oraz ERG-Łaziska Sp. z o.o., których wzrost przyczynił się do zwiększenia wartości funduszu. Dzięki wzrostowi wartości tych pakietów fundusz zanotował wzrost o 3,60% w trzecim kwartale, co przekłada się na wzrost w wysokości 5,81% od początku roku do końca trzeciego kwartału.

Spółki z portfela funduszu zostały dotknięte kryzysem przede wszystkim w pierwszej połowie roku. Na dzień dzisiejszy w ERG widoczna jest poprawa rentowności wynikająca z zapoczątkowanej pół roku temu restrukturyzacji. Restrukturyzacja i obniżka kosztów były prowadzone w obu przedsiębiorstwach od początku tego roku. Dodatkowo w przypadku CB ważnym składnikiem wyceny Spółki jest niemiecka firma Asglatex, która praktycznie nie odczuła skutków kryzysu w trakcie tego roku. Jest to przede wszystkim wynik niszy w której działa Asglatex – spółka produkuje siatkę podtynkową stosowaną do ociepleń budynków. W Niemczech trwa obecnie finansowany przez państwo i zakrojony na szeroką skalę program dociepleń budynków

mieszkalnych, którego efekt był głównym amortyzatorem kryzysu dla segmentu w którym działa Asglatex. Wydaje się, że po przeprowadzonych zmianach w obu spółkach i stabilizującej się sytuacji gospodarczej możemy oczekiwać dalszej poprawy wyników obu przedsiębiorstw. Oprócz poprawiającej się sytuacji w spółkach wpływ na wycenę miały również zmiany trendów na rynkach kapitałowych, a co za tym idzie spadek ryzyka. Przekłada się to bezpośrednio na wycenę aktywów niepublicznych zarówno poprzez zmianę punktów odniesienia (spółki porównywalne wzrosły) jak i poprzez spadek stosowanej przy dyskoncie wyceny premii za ryzyko. Oczekujemy, że w najbliższych miesiącach ten efekt nie będzie miał już takiego wpływu na wzrost wartości portfela funduszu.

W związku z prowadzonymi nowymi projektami inwestycyjnymi należy oczekiwać, że fundusz w najbliższych miesiącach powinien rosnać. Obecnie wciąż jest dobry czas dla kupujących, a wiele dobrych przedsiębiorstw boryka się z problemami płynnościowymi. W większości przypadków problemy płynnościowe są efektem zaostrzenia polityki kredytowej banków, a co za tym idzie brakiem finansowania. Jest to luka którą obecnie Investor LBO FIZ stara się wykorzystać i zaistnieć jako finansujący w kilku interesujących przedsiębiorstwach.

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).