

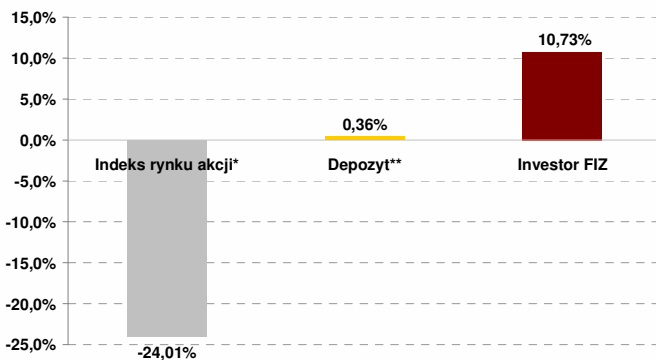
Investor Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (30.09.08 - 31.10.08)

Na dzień 31 października 2008 r. dokonano kolejnej miesięcznej wyceny certyfikatów inwestycyjnych Investor Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, zgodnie z którą wartość jednego certyfikatu ustalono na 2.436,85 zł, co oznacza wzrost o 10,73% w stosunku do wyceny z 30 września. Od początku działalności Fundusz uzyskał stopę zwrotu w wysokości 143,69%.

gospodarki światowej. Pozostałe dane dotyczące aktywności gospodarczej potwierdzają, że maleje produkcja i popyt.

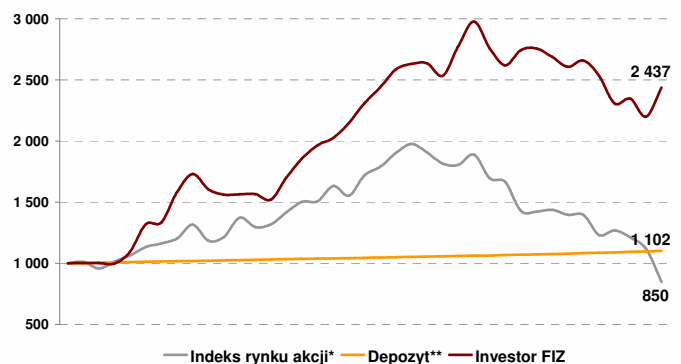
Na dobry wynik funduszu Investor FIZ w ostatnim miesiącu wpływ miała przyjęta przez Fundusz strategia zakładająca minimalizowanie akcji w portfelu, utrzymując zaangażowanie w instrumentach zarabiających na spadkach indeksów giełdowych i surowców przemysłowych. Fundusz ma obecnie dość komfortową

Stopa zwrotu 30.09.08 - 31.10.08 [%]



* 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 - 31.10.08 [zł]



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

Za nami najgorszy miesiąc dla rynków finansowych od kilkudziesięciu lat. Tradycyjnie październik okazał się być bardzo bolesny dla posiadaczy akcji (amerykański Dow - 14%, niemiecki DAX -14,5%). Bardzo istotny cios dostały gospodarki rozwijające się (Wig -24%, Brazylia -25%, Chiny -25%), gdzie proces ucieczki z rynku spotęgowało załamanie się walut (złoty osłabił się do dolara o 14%). Był to miesiąc gdzie obserwowaliśmy proces ucieczki od wszelkich aktywów, nie tylko ryzykownych. Związane to było z koniecznością generowania gotówki przez fundusze, banki i innych inwestorów. U podstaw tych spadków leżały problemy bankowości światowej i uświadomienie sobie nieuchronnej recesji. Winą za wszystko obarcza się Stany Zjednoczone, które poprzez lata pompowania gospodarki za pomocą taniego kredytu doprowadziły do skrajnego zadłużenia i niewypłacalności Amerykanów. Obserwujemy właśnie niespotykane od dwudziestu lat zjawisko spadku sprzedaży detalicznej w USA, co dobitnie pokazuje, że era życia na kredyt dobiegła końca. Skutkuje to bardzo poważnymi reperkusjami dla gospodarki światowej, gdyż oznacza zaostrzenie warunków kredytowych dla konsumentów i firm. To musi skutkować znaczącym spowolnieniem

sytuację, ze względu na dominujący udział gotówki i płynnych bezpiecznych instrumentów w portfelu, dzięki czemu może ze spokojem obserwować dalszy rozwój sytuacji.

Nasza obecna strategia inwestycyjna, zakłada że nadal jesteśmy w bessie i znaczące odbicie na rynkach giełdowych może być dobrym momentem do zajęcia pozycji umożliwiających zarabianie na spadkach. Poza indeksami giełdowymi nadal jesteśmy negatywnie nastawieni do surowców przemysłowych, gdyż ich koszty wytworzenia nadal są dużo niższe od obecnych cen. W czasach recesji ich ceny zazwyczaj spadały, co najmniej do kosztów wytworzenia (które w trakcie recesji też mają tendencję zniżkową) i dopiero na tym etapie podaź się ograniczała. Okresowo zamierzamy zabezpieczać krótkie pozycje na surowcach długimi pozycjami na złocie, które naszym zdaniem powinno zachowywać się zdecydowanie lepiej od surowców przemysłowych. Powyższa strategia powinna w najbliższym roku przynieść Funduszowi zyski, a także umożliwić wyjście na plusy na koniec 2008 roku.

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.