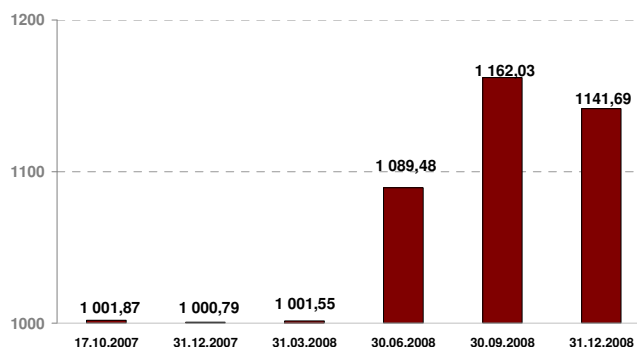


Investor Leveraged Buy Out Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (30.09.08 - 31.12.08)

Na dzień 31 grudnia 2008 r. dokonano kolejnej kwartalnej wyceny certyfikatów inwestycyjnych Investor Leveraged Buy Out Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych, zgodnie z którą wartość jednego certyfikatu ustalono na 1.141,69 zł, co oznacza spadek o 1,75% w stosunku do wyceny z 30 września. Od początku działalności Fundusz uzyskał stopę zwrotu w wysokości 14,17%.

Zmiana wartości certyfikatu 17.10.07 - 31.12.08 [zł]



Ogólna sytuacja na rynkach finansowych w ostatnim kwartale nie sprzyjała podejmowaniu nowych decyzji inwestycyjnych. Z powodu paniki na rynkach finansowych oraz niepewności co do rozwoju sytuacji i głębokości kryzysu finansowego, zarządzający funduszem Investor LBO FIZ zdecydowali przeczekać ten burzliwy okres. Zaowocowało to faktem, że w tym okresie odstąpiliśmy od dwóch inwestycji, oraz przesunęliśmy na rok 2009 zamknięcie dwóch innych inwestycji. Bezpośredni efekt na wynik funduszu był taki, że z jednej strony aktywa gotówkowe zostały zachowane, natomiast nie został zwiększony portfel inwestycji. To zachowawcze podejście spowodowało brak nowych projektów w bilansie funduszu, które mogłyby wpłynąć na znaczącą poprawę wyników.

Posiadane przez fundusz aktywa ze względu na spadek wycen na wszystkich rynkach zostały również poddane przecenieniu. Efekt tej przeceny jest widoczny w wycenie certyfikatu za IV kwartał, która w stosunku do poprzedniego kwartału zmniejszyła się z 1.162,03 zł do 1.141,69 zł, czyli o -1,75%. Należy podkreślić, że zmiana wyniku jest efektem spadku wycen na giełdach oraz wzrostu ryzyka inwestycyjnego, natomiast nie jest to efekt wyników spółek posiadanych w portfelu, gdyż wyniki operacyjne spółek portfelowych były praktycznie zgodne z planem. Rynek private equity, na którym działa

fundusz jest w znacznym stopniu niezależny od wahań na rynkach giełdowych, dzięki czemu Fundusz w minionym roku wypracował stopę zwrotu w wysokości 14,08%, mimo bessy, którą dotkliwie odczuli inwestorzy na całym świecie.

Oczekujemy, że w pierwszym kwartale 2009 roku fundusz zainwestuje jeszcze w przynajmniej dwie nowe spółki. Ponadto fundusz prowadzi rozmowy z kilkoma następnymi przedsiębiorstwami poszukującymi kapitału. Obecna sytuacja pozwala na znacznie lepszy wybór potencjalnych inwestycji, gdyż dostępne jeszcze w zeszłym roku źródła finansowania przedsiębiorstw, jak emisje publiczne i tanie kredyty odeszły do lamusa. Wzmacnia to pozycję negocjacyjną Funduszu. Fundusz ma więc możliwość lokowania swoich środków w coraz lepsze przedsięwzięcia po coraz niższych wycenach. Naszym zdaniem rok 2009 będzie ciekawym rokiem dla branży private equity, na czym Investor LBO FIZ powinien zdecydowanie skorzystać.

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.