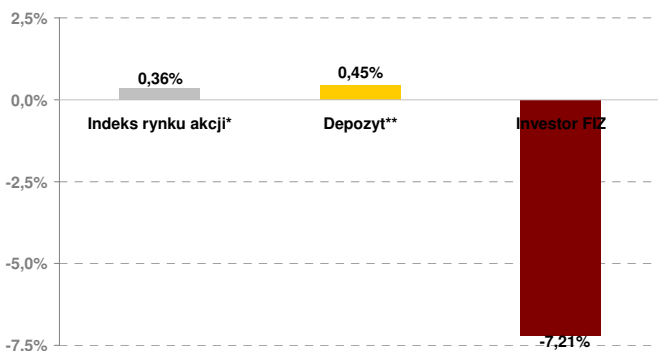


Investor Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (30.11.08 - 31.12.08)

Na dzień 31 grudnia 2008 r. dokonano kolejnej miesięcznej wyceny certyfikatów inwestycyjnych Investor Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, zgodnie z którą wartość jednego certyfikatu ustalono na 2.351,64 zł, co oznacza spadek o 7,21% w stosunku do wyceny z 30 listopada. Od początku działalności Fundusz uzyskał stopę zwrotu w wysokości 135,16%.

Patrząc na wyniki funduszy inwestycyjnych działających w Polsce, wynik Investor FIZ nadal jest najlepszy, gdyż 135% od początku działalności, jest wynikiem, którym żaden fundusz nie może się pochwalić. Warto też, pamiętać o naszych rekomendacjach portfelowych, o których zamierzamy w tym roku pisać zdecydowanie więcej. Planujemy co kwartał aktualizować nasze rekomendacje odnośnie całego portfela aktywów i uwzględnić w nim alokację w nasze fundusze.

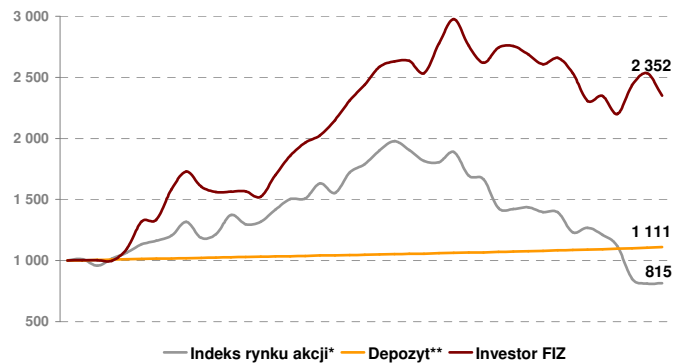
Stopa zwrotu 30.11.08 - 31.12.08 [%]



* 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 - 31.12.08 [zł]



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

Na wynik funduszu Investor FIZ w grudniu największy wpływ miała strategia zabezpieczenia posiadanych aktywów kontraktami terminowymi, która nie przyniosła oczekiwanych rezultatów. Posiadane aktywa zachowały się dużo gorzej do rynku, który istotnie urosł. Przecenie uległ pakiet rosyjskich spółek infrastrukturalnych, który rynek giełdowy wycenił 20% poniżej rzeczywistej wyceny, czyli wartości firm i gotówki. Istotny wpływ przyniosła też korekta wyceny spółki Tamex S.A., którą zaproponował audytor ze względu na wzrost kosztu kapitału i spadek spółek na giełdzie. Warto jednak zaznaczyć, że spółka ta jest liderem w budowie boisk w Polsce, a w 2008 roku zwiększyła obroty oraz zyski w przedziale 70-100%.

Wynik funduszu w całym roku 2008, biorąc pod uwagę naszą strategię inwestycyjną, uznajemy za mało satysfakcjonujący. Z drugiej strony strata, którą ponieśliśmy jest jedną z najmniejszych na rynku, co pozwala optymistycznie patrzeć w przyszłość, gdyż w hossie rośliśmy najszybciej, a w bessie tracimy relatywnie najmniej. W ostatnim roku indeksy giełdowe straciły od -4% (Wenezuela) poprzez -38% (USA), -40% (Niemcy), -65% (Chiny), -74% (Rosja) do -94% (Islandia). Kryzys zeszłoroczny miał niespotykaną od 1929 r. skalę, przez co zaskoczył wszystkich. Naszym błędem niedoceny skali kryzysu było pozostawienie w portfelu 40% spółek, głównie opartych na infrastrukturze, co wpłynęło na negatywny wynik funduszu, a zarobki z krótkich pozycji na kontraktach terminowych nie wystarczyły aby fundusz zarobił w minionym roku.

Sądzymy, że fundusze złota, aktywów niepublicznych, a teraz także spółek wschodniej europy mogą istotnie zmniejszyć zmienność portfela oraz pozytywnie wpłynąć na zyski Klientów. Wyniki naszych funduszy oceniamy więc nie jako świetne, ale bardzo przyzwoite na tle rynku.

Wracając do naszego głównego Funduszu Investor FIZ, wierzymy, że przyszły rok będzie zdecydowanie lepszy, gdyż bessa powinna powoli się wygaszać, a odpowiednio wybrany moment na akumulację akcji może zapoczątkować kolejny świetny okres w działalności funduszu i zysków dla naszych Klientów. Pragniemy gorąco podziękować wszystkim naszym Inwestorom za udzielone zaufanie, które pozwoliło naszej firmie inwestycyjnej rozwinąć skrzydła. Cały czas staramy się analizować popełniane błędy i ulepszać proces zarządzania. Systematycznie inwestujemy w wiedzę, poprzez nowe narzędzia i zatrudnianie talentów analitycznych, wspierających decyzje podejmowane przez komitet inwestycyjny Investors TFI. Nasza firma jest jedną z najzdrowszych na rynku, mamy duże kapitały własne, niskie koszty, ale oczywiście niezbędne dla funkcjonowania najlepszego procesu zarządzania i obsługi naszych Klientów. Nie można naszych funduszy kupić przez doradców finansowych, gdyż to istotnie podniosłoby koszty Klientom. Wiemy, że najważniejsze dla naszych Klientów są wyniki i na tym się skupiamy wszyscy przez kilkanaście godzin dziennie. W nadchodzącym 2009 roku życzymy więc Państwu przede wszystkim dużo zdrowia, wielu świetnych okazji inwestycyjnych i zadowolenia z inwestycji w nasze fundusze.

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.