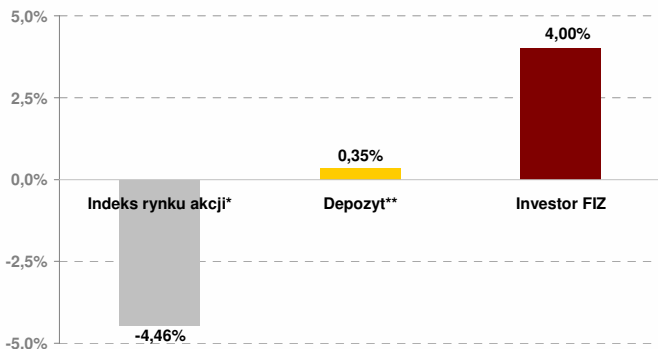


## Investor Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (31.10.08 - 30.11.08)

Na dzień 30 listopada 2008 r. dokonano kolejnej miesięcznej wyceny certyfikatów inwestycyjnych Investor Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, zgodnie z którą wartość jednego certyfikatu ustalono na 2.534,37 zł, co oznacza wzrost o 4,00% w stosunku do wyceny z 31 października. Od początku działalności Fundusz uzyskał stopę zwrotu w wysokości 153,44%.

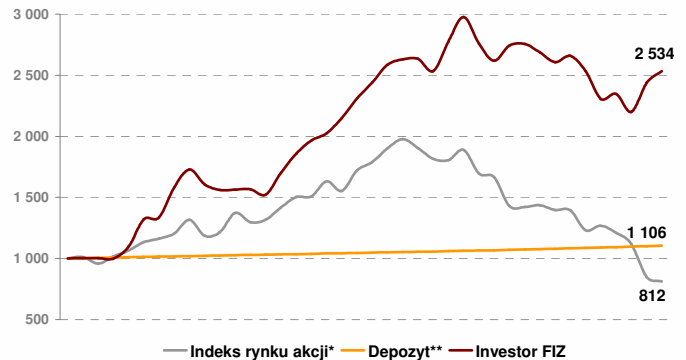
problemami budżetowymi krajów mocno zwiększającymi zadłużenie i wzrostem kosztów finansowania długu. Niemniej teraz głównym tematem jest deflacja, która z założenia jest groźniejsza, czego doświadczyła już Japonia. Tak więc rząd Stanów Zjednoczonych będzie obniżał stopy procentowe nawet do zera i cały czas pompował świeżą gotówkę w rynek. Jeśli chodzi o polską giełdę to również widzimy bardzo szybko pogarszającą się sytuację przedsiębiorstw, szczególnie produkcyjnych

Stopa zwrotu 31.10.08 - 30.11.08 [%]



\* 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 - 30.11.08 [zł]



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

Listopad upłynął na kontynuacji tendencji spadkowej na giełdach, czego efektem były kolejne ujemne wyniki giełd w Stanach Zjednoczonych (S&P500 -7,5%, Nasdaq -10,8%, DJIA -5,3%), Europy (Niemcy -6,4%, Anglia -2%). Relatywnie dobrze zachowały się giełdy azjatyckie oscylując koło zera. Polska giełda wypadła nienajgorzej (Wig i Wig20 -4,5%).

Więści, które napływały na rynki pokazywały jednoznacznie, że świat spowalnia bardzo mocno, ale co gorsze również bardzo szybko nie dając szansy przedsiębiorcom na przeciwdziałanie. W USA cały czas obawiano się o bankructwo Citibanku, ale rząd nie dopuścił do tego i kupił udziały w tym banku, dając jednocześnie kosmiczne gwarancje na 300 mld dolarów. Widać wielką determinację Stanów Zjednoczonych w podtrzymywaniu podupadłych firm, w szczególności banków, co z jednej strony jest pozytywne, ale doprowadzi do dużych problemów w przyszłości. Otóż, dodruk pieniądza bez pokrycia kończył się przeważnie nasileniem zjawisk inflacyjnych. Tak więc po obecnym dążeniu do deflacji, wywołanej spadkiem cen towarów i usług, możemy w przyszłości doświadczyć dużej inflacji wywołanej spadkiem realnej wartości pieniądza,

i gwałtownie spadający popyt. Tak więc dopiero przed nami reakcja konsumentów, w następstwie redukcji pracowników i końcem wzrostu płac. Z drugiej strony polska gospodarka, bankowość ma lepsze podwaliny niż inne kraje regionu, ale oczywiście nie ominie nas światowy kryzys.

Na dobry wynik funduszu Investor FIZ w zeszłym miesiącu największy wpływ miała realizowana konsekwentnie strategia gry na spadki indeksów za pomocą kontraktów terminowych i realizacja osiągniętych zysków. Surowce przemysłowe osiągnęły poziomy docelowe zakładane przez nas na ten rok, więc w tym roku fundusz nie planuje utrzymywać krótkich pozycji na te instrumenty. Fundusz cały czas utrzymuje bardzo duże zaangażowane gotówki w portfelu, co umożliwia spokojne obserwowanie sytuacji rynkowej i ewentualne wykorzystywanie nadarżających się okazji inwestycyjnych. Do końca roku może nadal utrzymywać się znaczna zmienność na rynkach akcji, więc fundusz nadal będzie utrzymywał swoją strategię, co do indeksów giełdowych.

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).