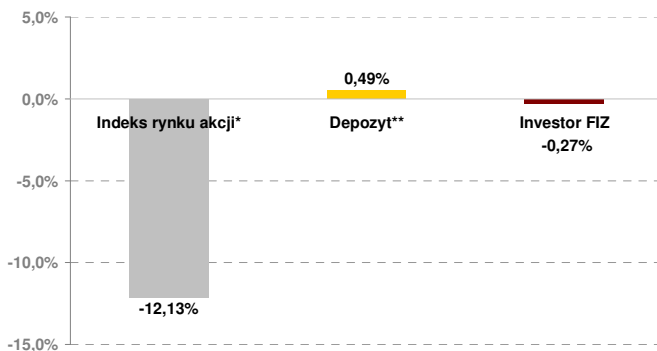


Investor Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (31.01.09 - 28.02.09)

Na dzień 28 lutego 2009 r. dokonano kolejnej miesięcznej wyceny certyfikatów inwestycyjnych Investor Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, zgodnie z którą wartość jednego certyfikatu ustalono na 2.526,15 zł, co oznacza spadek o 0,27% w stosunku do wyceny z 31 stycznia. Od początku działalności Fundusz uzyskał stopę zwrotu w wysokości 152,62%.

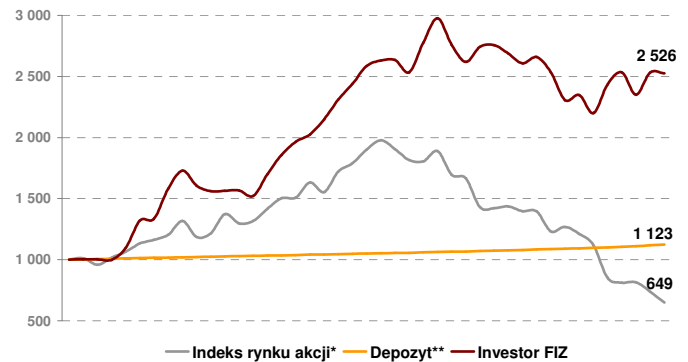
wydarzeń była publikacja amerykańskiego PKB za czwarty kwartał (-6,2%), co pokazało bardzo szybkie tempo spadku największej gospodarki. Do ważnych danych zaliczamy też bardzo duży spadek japońskiego eksportu rządu kilkudziesięciu procent, co dobitnie pokazuje słabość gospodarki chińskiej, na której skupia się obecnie uwaga rynku. To właśnie Chiny miały być motorem światowej ekonomii i powoli te nadzieje są rozwiewane. Kolejnym dużym wydarzeniem były wyniki

Stopa zwrotu 31.01.09 - 28.02.09 [%]



* 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 - 28.02.09 [zł]



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

W lutym nadal obserwowaliśmy negatywne trendy w gospodarce światowej, a napływające informacje ze strefy makroekonomicznej i wyniki spółek wskazują na trwałość tych tendencji i bardzo poważną recesję w skali świata. Na inwestorach przestały robić wrażenie kolejne plany programów stymulacyjnych, które są mocno nieefektywne, a ich koszty mogą być splanowane przez społeczeństwa dziesiątki lat. Programy stymulacyjne są mocno nastawione na pomoc społeczną, co w małym stopniu przełoży się na inwestycje. W większości krajów pompowana gotówka jest trzymana na kontach, wypłacana w formie dywidendy, a banki bardzo mocno zaostryły kryteria kredytowe. Sporo się wyjaśniło jeśli chodzi o zyski spółek w Stanach Zjednoczonych, bo czwarty kwartał w skali wszystkich spółek był ujemny, czego nie notowano od dziesiątek lat. To obala mit o taniości amerykańskich spółek, a następnym efektem będzie ograniczenie wypłacanych dywidend, które dla amerykańskich spółek są świętością.

Dla rynków akcji luty był bardzo słaby, amerykańskie giełdy straciły średnio po -11%, niemiecka -11,4%, japońska -5%. Warszawska giełda traciła mocno (WIG20 -14%) pod wpływem załamania złotówki i złych wyników spółek. W minionym miesiącu jednym z najważniejszych

jednego z największych banków na świecie HSBC, operującego na dużą skalę w Azji, które pokazały dużo gorszą sytuację finansową banku i konieczność podwyższenia kapitału.

Na wynik funduszu w lutym największy wpływ miało odnowienie krótkich pozycji po niższych cenach, co spowodowało, że mimo naszych trafnych prognoz fundusz lekko stracił. Tak więc zyski z krótkich pozycji jedynie zrekomensowały gorsze zachowanie spółek w portfelu, a większe zyski z przyjętej strategii powinny pojawić się dopiero w nadchodzącym miesiącu. Obecnie nadal oceniamy, że światowa sytuacja gospodarcza jest bardzo niepewna. Szybkość załamania się gospodarek jest nawet większa niż w latach trzydziestych. Firmy będą więc pod coraz większą presją, bo każdy kolejny kwartał bez poprawy będzie nadwątlał ich siłę finansową. Nasza strategia nie uległa więc zmianie, przewidujemy dalsze spadki indeksów giełdowych, rosnącą niechęć do obligacji amerykańskich i pozytywny klimat wokół złota.

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.