

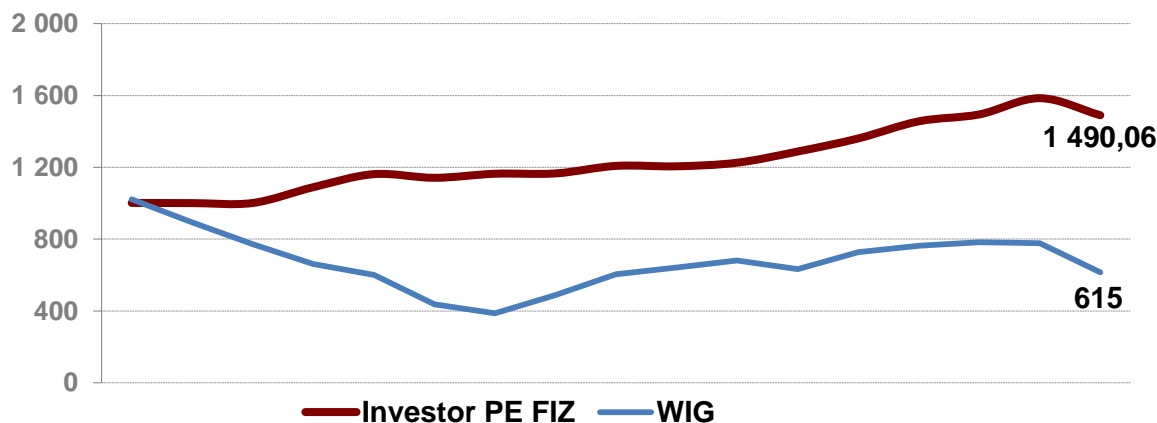
Investor Private Equity
Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
Aktywów Niepublicznych
 (30.06.11 - 30.09.11)

Stopy zwrotu funduszu	Od początku roku	Średniorocznie	Narastająco
Investor Private Equity FIZ	2.33 %	10.49 %	49.01 %

Na dzień 30 września 2011 r. dokonano kolejnej kwartalnej wyceny certyfikatów inwestycyjnych Investor Private Equity Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych, zgodnie z którą wartość jednego certyfikatu ustalono na 1 490,06 zł, co oznacza spadek o 6,03 % w stosunku do wyceny z 30 czerwca 2011r.

Od początku działalności Fundusz uzyskał stopę zwrotu w wysokości 49,01 %.

Zmiana wartości inwestycji 17.10.07 - 30.09.11 [zł]



Źródło danych: stooq.pl, dane emitenta Investors TFI S.A

Fundusz Investor Private Equity FIZ zanotował za trzeci kwartał 2011 roku stratę w wysokości nieco ponad 6%. Spadek wartości aktywów netto na certyfikat jest wynikiem przeszacowań głównych inwestycji Funduszu, czyli pakietów akcji w spółkach CB, Stone Master oraz WB Electronics. Przecena tych pakietów jest natomiast efektem znacznych spadków notowań akcji na giełdach na całym świecie w ciągu ostatniego kwartału.

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.

Spadki te mają wpływ na wycenę posiadanych akcji poprzez model wyceny oparty na porównywalnych wskaźnikach wartości. Stąd tak istotna przecena jest wynikiem kalkulacji według przyjętego modelu wyceny spółek niepublicznych i uwzględnia kilkudziesięcioprocentowe spadki notowań na rynkach kapitałowych, które miały miejsce w ostatnich tygodniach.

Należy zaznaczyć, że wyniki przecenionych spółek są w większości zgodne z oczekiwaniami.

Spółki portfelowe notują dobre wyniki finansowe, a dla CB S.A. jest to również najlepszy wynik w historii istnienia tej spółki. Spółka Windfarm Holding w poprzednim kwartale zakupiła dwa nowe projekty farm wiatrowych, które powinny okazać się nie gorszą inwestycją niż zrealizowane projekty dla Masovii. Wydaje się, że nic nie powinno zagrozić realizacji budżetów dla wszystkich posiadanych inwestycji.

Natomiast perturbacje na rynkach kapitałowych na tak wysoką skalę są interesującą szansą inwestycyjną dla Funduszu. Po ostatnich trzech emisjach z pierwszej połowy roku Fundusz posiada większość swoich aktywów w gotówce. Obecnie analizujemy wiele ciekawych możliwości inwestycyjnych po bardzo atrakcyjnych wycenach. Liczymy na możliwość powtórzenia się scenariusza z lat 2008-2009, kiedy to Fundusz również posiadał większość aktywów w gotówce, co pozwoliło na zbudowanie dobrego portfela inwestycyjnego. Pracujemy obecnie nad kilkoma dużymi transakcjami, które powinny przynieść efekt w przynajmniej jednej nowej inwestycji do końca tego roku.

To co stwarza z jednej strony możliwość interesujących inwestycji, z drugiej strony blokuje główną ścieżkę wyjścia z posiadanych pakietów. Dlatego też bardzo prawdopodobne jest przesunięcie planowanych debiutów giełdowych spółek portfelowych. Tym niemniej zarówno Stone Master, Nokaut.pl jak i WB Electronics nie wstrzymują prac nad prospektami, które zostaną złożone do KNF, kiedy poprawi się koniunktura.

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.