

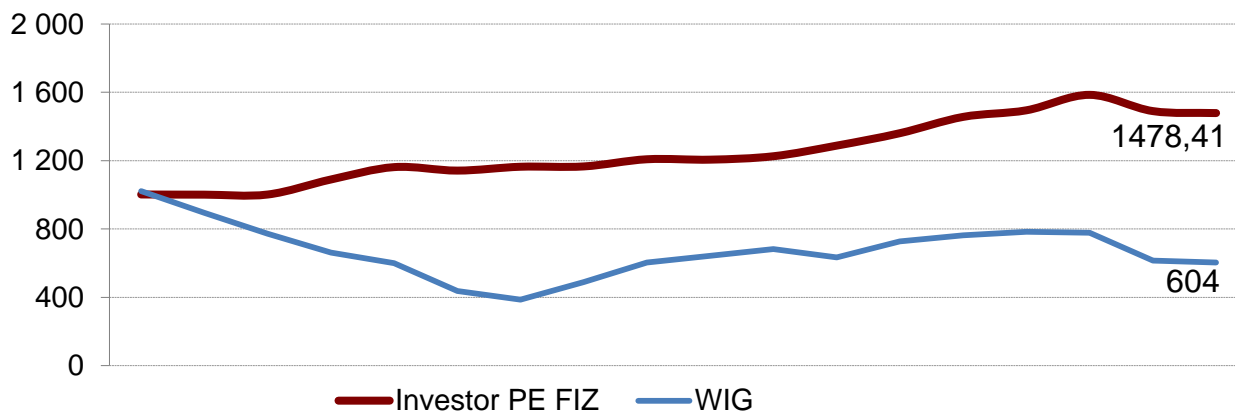
## Investor Private Equity Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (30.09.11 - 31.12.11)

Stopy zwrotu funduszu	Od początku roku	Średniorocznie	Narastająco
Investor Private Equity FIZ	1.53 %	9.64 %	47.84 %

Na dzień 31 grudnia 2011 r. dokonano kolejnej kwartalnej wyceny certyfikatów inwestycyjnych Investor Private Equity Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych, zgodnie z którą wartość jednego certyfikatu ustalono na 1 478,41 zł, co oznacza spadek o 0,78 % w stosunku do wyceny z 30 września 2011r.

Od początku działalności Fundusz uzyskał stopę zwrotu w wysokości 47,84 %.

Zmiana wartości inwestycji 17.10.07 - 31.12.11 [zł]



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

Na nieznaczny spadek Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny wpływ miała dalsza przecena spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Spowodowała ona konieczność przeszacowania wartości znajdujących się w portfelu funduszu spółek wycenianych metodą porównawczą. W skali całego roku certyfikaty funduszu Investor Private Equity FIZ zyskały 1,53%. W tym okresie główne indeksy warszawskiej giełdy straciły ponad 20%.

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).

Najważniejszym wydarzeniem ostatniego kwartału 2011 r. dla Investor Private Equity FIZ było zaangażowanie funduszu w restrukturyzację Grupy Gwarant – jednego z czołowych podmiotów operujących w sektorze hutniczo-odlewniczym. Grupa Gwarant jest znaczącym producentem między innymi konstrukcji stalowych, odlewów, instalacji przemysłowych i armatury oraz części dla sektora motoryzacyjnego. Duże straty wywołane nieudaną transakcją na opcjach walutowych przełożyły się na znaczący wzrost zadłużenia Grupy. Konieczność jego spłaty powodowała, że spółki wchodzące w skład Grupy nie miały wystarczającego kapitału obrotowego, niezbędnego do utrzymania pozycji rynkowej.

Pierwszy etap programu naprawczego Grupy Gwarant zakładał restrukturyzację jej zadłużenia wartego 180 mln zł. Dług ten został wykupiony za 100 mln zł przez konsorcjum, w skład którego, za pośrednictwem spółki celowej Rubra, wszedł Investor Private Equity FIZ inwestując 24 mln zł. Kolejne planowane działania mają zapewnić Grupie niezbędny poziom kapitału obrotowego, a co za tym idzie odzyskanie udziału w rynku i wzrost wartości Grupy Gwarant.

Istotnym wydarzeniem z punktu widzenia Investor Private Equity FIZ była również przeprowadzona na początku grudnia oferta publiczna akcji Grupy Nokaut – spółki z portfela funduszu. Wstępne widełki ceny emisyjnej wynosiły 15,5-21,5 zł, co dawało wycenę pakietu będącego własnością funduszu na poziomie 15,3 – 21,2 mln zł (przy ich wartości bilansowej w portfelu 5,2 mln zł według stanu na 30.09.2011). Mimo dużego zainteresowania inwestorów, oferta nie doszła do skutku ze względu na zbyt niski poziom ceny oferowanej za akcje Grupy. Zdaniem jej zarządu cena proponowana przez inwestorów nie odzwierciedlała wartości fundamentalnej spółki oraz jej perspektyw rozwoju. Prospekt emisyjny, na podstawie którego akcje Grupy Nokaut mogą być sprzedawane inwestorom jest ważny do listopada 2012 r. i w przypadku poprawy koniunktury na warszawskim parkiecie spółka zamierza ponowić ofertę.

Gorsza koniunktura panująca na rynkach kapitałowych daje okazję do inwestycji w nowe projekty przy atrakcyjnych, w dłuższej perspektywie, poziomach wyceny. Aktywa funduszu w znaczącej części składają się z gotówki pochodzącej z nowych emisji certyfikatów, która zostanie wykorzystana na nowe inwestycje. Nad ich wyborem prowadzone są obecnie prace analityczne.

Oczekujemy, że rok 2012 przyniesie uspokojenie na rynkach kapitałowych i kilkunastoprocentowy wzrost głównych indeksów warszawskiej giełdy. W efekcie, można spodziewać się ożywienia na rynku pierwotnym, które pozwoli powrócić do planów IPO części spółek z portfela Investor Private Equity FIZ. Przewidujemy również, że fundusz zasilą wpływy z dywidend od spółek zależnych oraz, że dokonana zostanie kolejna płatność za zrealizowaną już transakcję sprzedaży projektów farm wiatrowych. Pozyskana w ten sposób gotówka przeznaczona zostanie na umorzenia certyfikatów.

Z drugiej strony zakładamy, że w 2012 roku pozyskamy do portfela funduszu nowe, atrakcyjne spółki.

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).