

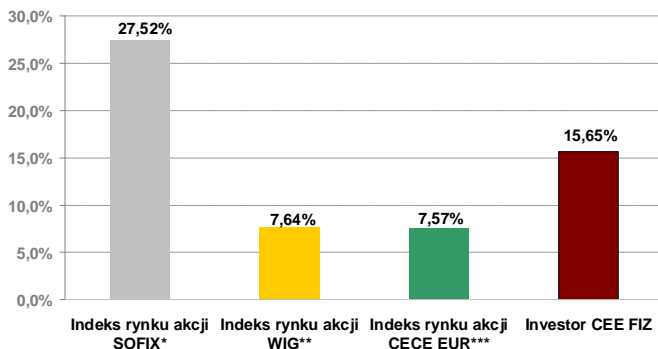
## Investor Central and Eastern Europe Fundusz Inwestycyjny Zamkni ty (31.07.09-31.08.09)

Na dzie 31 sierpnia 2009 r. dokonano kolejnej miesi cznej wyceny certyfikatów inwestycyjnych Investor Central and Eastern Europe Funduszu Inwestycyjnego Zamkni tego, zgodnie z któr warto jednego certyfikatu ustalono na 788,90 zł co oznacza wzrost o 15,65% w stosunku do wyceny z 31 lipca. Od pocztku działałno ci Fundusz uzyskajstop zwrotu w wysoko ci -21,11%.

polepszenie sytuacji gospodarczej w przyszłoci. Niew tpliwie jednak gospodarka Bułgarii w wi kszym stopniu podlega wpływom kryzysu ni Polska. Na bułgarskiej giełdzie w sierpniu zanotowano znacz ce odbicie. Jednak obroty wci s niewielkie, co wiadczy o tym, i na powrót zagranicznego kapitału trzeba b dzie jeszcze poczeka .

Warto certyfikatu w sierpniu wzrosła o 15,65%. Wynik ten potwierdza sższno przy tej przez nas w lipcu

Stopa zwrotu 31.07.09 - 31.08.09 [%]



\* Indeks rynku akcji SOFIX . Bułgaria (bez prowizji i opłat)

\*\* Indeks rynku akcji WIG . Polska (bez prowizji i opłat)

\*\*\* Indeks CECE EUR . Europa rodkowa i Wschodnia (bez prowizji i opłat)

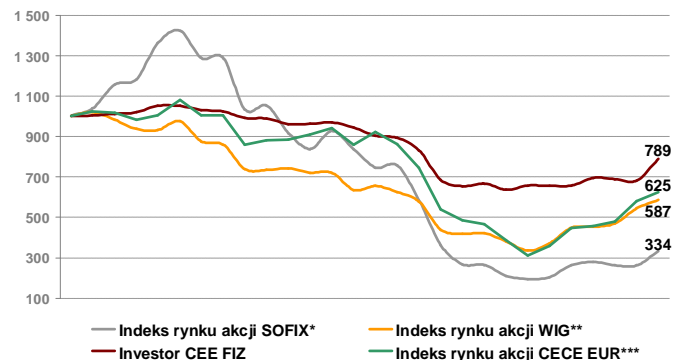
Sierpie okazałsi miesi cem, w którym kontynuowane były zwy ki cen po korekcie lipcowej. Na tle regionu dobrze zachowywały si parkiet warszawski, zwłaszcza segment małych i rednich spółek. Indeks WIG wzrósł o 7,64% a MWIG40 o 14,45%. W tym samym okresie BET zyskał 6,88% a SOFIX a 27,51%. Indeks 100 najwi kszych spółek tureckich wzrósł o 9,17%.

Sierpie na rynku polskim mo na uzna za bardzo udany. Dotyczy to przede wszystkim giełdy, która tym razem pozwoliła uzyska wysokie stopy zwrotu. Warto jednak zauwazy , e sierpie jest ju szóstym z rz du miesi cem wzrostowym na GPW. W dotychczasowej historii naszego rynku po takiej serii zawsze przychodziła korekta.

Dane gospodarcze opublikowane w sierpniu były bardzo dobre. Zwłaszcza odczyt PKB, który jest najwy szy w Europie niew tpliwie jest uzasadnieniem ostatnich zwy ek giełdowych. Podobnie jednak dane o produkcji przemysłowej czy konsumpcji pokazują, i gospodarka polska na tle innych pa stw Europy jest w relatywnie dobrej kondycji.

W Bułgarii zostałformowany nowy rz d. Zapowiada on przeprowadzenie reform, co daje nadziej na

Zmiana warto ci inwestycji 20.06.07 - 31.08.09 [zł]



Warto inwestycji na dany dzie

strategii inwestycyjnej. Zgodnie z przewidywaniami wzrosty na giełdach były kontynuowane. Jednocze nie tak jak oczekiwali my najbardziej na warto ci zyskiwały spółki małe i rednie. Wynika to z faktu, i mo na w ród nich znale przedsi biorstwa uzyskuj ce dobre wyniki finansowe, a których akcje notowane s znacznie poni ej ich warto ci fundamentalnej.

Na najbli szy czas utrzymujemy strategi zastosowan w lipcu. Dalej koncentrujemy si na doborze małych i rednich spółek o bardzo dobrych perspektywach, które pokażą, e potrafi generowa zyski nawet w okresie kryzysu gospodarczego. Ze wzgl du na pýjny oraz sytuacj gospodarcz znaczny udział w portfelu maj spółki notowane na GPW. Jednocze nie dostrzegamy, i bardzo atrakcyjnych inwestycji mo na dokona w innych krajach regionu jak np. w Turcji czy Bułgarii. Zdajemy sobie spraw z ryzyka wyst pienia korekty spadkowej po ostatnich silnych wzrostach. Uwa amy jednak, i b dzie to dodatkowa okazja do nabycia atrakcyjnych walorów.

Fundusz jest przeznaczony dla inwestorów chc ych podj wi ksze ryzyko inwestycyjne w oczekiwaniu wy szej stopy zwrotu. Przedstawione materiały dotycz ce Funduszu maj wy cznie charakter promocyjny i nie stanowi gwarancji realizacji celu inwestycyjnego, ani osi gni cia podobnych wyników w przyszłoci. Podane wyniki nie uwzgl dniaj opłat manipulacyjnej i podatków. Ze wzgl du na stosowan polityk inwestycyjn warto certyfikatów mo e cechowa si du zmienno ci , a uczestnik Funduszu musi si liczy z mo liwo ci poniesienia straty. Szczegółowe informacje dotycz ce emisji, w tym dane finansowe, informacje o czynnikach ryzyka oraz o opłatach i podatkach, zawarte s w Prospekcie emisyjnym opublikowanym na stronach [www.investors.pl](http://www.investors.pl) i [www.bgz.pl](http://www.bgz.pl).