

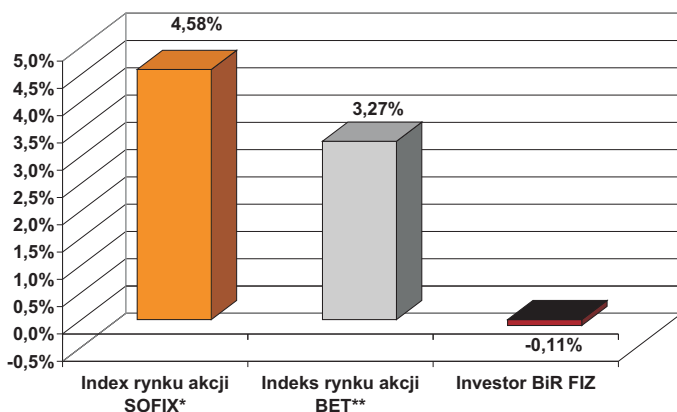
INVESTOR Bułgaria i Rumunia FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY (31.10.07-30.09.07)

Na dzień 31 października 2007 r. dokonano kolejnej miesięcznej wyceny certyfikatów inwestycyjnych Investor Bułgaria i Rumunia Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, zgodnie z którą wartość jednego certyfikatu ustalono na 1.051,23 zł, co oznacza spadek o 0,11% w stosunku do wyceny z 30 września. Od początku działalności Fundusz uzyskał stopę zwrotu w wysokości 5,12%.

oraz trwający nieprzerwanie od kilku lat boom na rynku nieruchomości w Bułgarii. Indeks skupiający spółki o specjalnych celach inwestycyjnych BGREIT stracił na wartości 1,78% w ciągu ostatniego miesiąca.

W październiku na bułgarskim rynku kapitałowym miała miejsce oferta publiczna spółki Trace Group zajmującej się budową szlaków komunikacyjnych. Na uwagę zasługuje fakt, że popyt na akcje o wartości około 22 milionów leva przekroczył tą wartość około 1500 razy. Wrześniowa inflacja w Bułgarii to 1,3%. Od początku roku wyniosła ona już 8,9% w porównaniu z 2,5% w tym

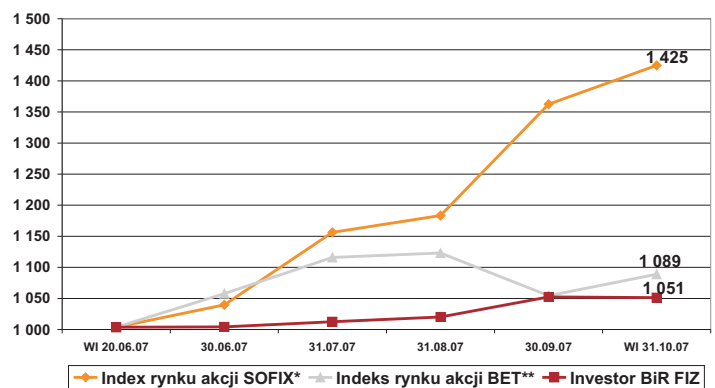
Stopa zwrotu 31.10.07-30.09.07 [%]



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

** Indeks rynku akcji BET - Rumunia (bez prowizji i opłat)

Zmiana wartości inwestycji 31.10.07-20.06.07 [zł]



WI - wartość inwestycji na dany dzień

Wzrosty na giełdzie sofijskiej trwają dalej. Spółki będące według analizy wskaźnikowej drogie nadal drożeją. Wydaje się, że obiecujące prognozy wielu z nich oraz ciekawe perspektywy znalazły swoje odbicie w cenach akcji już wcześniej, a obecna wycena zdaniem analityków może okazać się w najbliższych miesiącach zbyt optymistyczna. Powyższa sytuacja znalazła swoje odzwierciedlenie w zachowaniu indeksu SOFIX, który w październiku osiągał swoje kolejne maksymalne wartości kończąc miesiąc 4,58 % wzrostem w stosunku do końca września.

Na drugim biegunie znajduje się grupa spółek powołanych jako spółki o specjalnych celach inwestycyjnych. Przedmiotem ich działalności jest w zdecydowanej większości inwestowanie w nieruchomości oraz branża budowlana. Zaufanie inwestorów do tego rodzaju firm jest w dalszym ciągu bardzo małe, co wydaje się niezrozumiałe, biorąc pod uwagę w wielu przypadkach dobre zarządzanie

samym okresie roku poprzedniego. Inflacja roczna od października 2006 r. do września 2007 r. to 13,1%. Trzeci miesiąc z rzędu jest to wynik budzący duży niepokój. Obawy może również budzić deficyt handlowy, który rośnie w tempie przewyższającym znacząco oczekiwania i wyniósł od początku roku do końca sierpnia 4,472 miliarda euro w porównaniu z 5,562 miliarda w całym roku 2006. Trochę lepiej wygląda sytuacja gdy porównamy inwestycje zagraniczne, które wynoszą od początku roku do końca sierpnia 3,396 miliarda euro i pokrywają deficyt na rachunku bieżącym (3,203 miliarda euro) w 106%. Nadal szybko rośnie wartość udzielonych kredytów. Do końca września wyniosła ona biorąc pod uwagę gospodarstwa domowe i instytucje niekomercyjne 12,239 miliarda euro, co oznacza wzrost w ciągu ostatniego roku o 48,3%.

Listopad będzie miesiącem zwiększania pozycji w wybranych, naszym zdaniem bezpiecznych pozycjach portfelowych.