

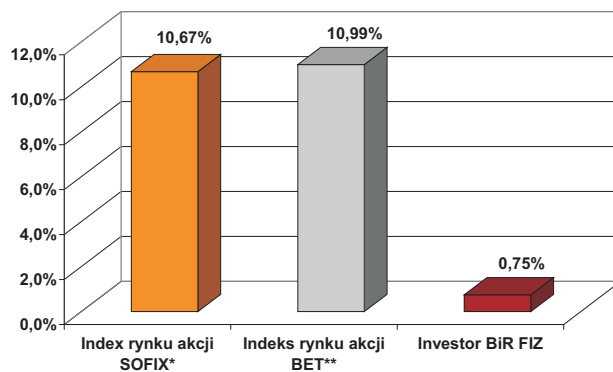


INVESTOR Bułgaria i Rumunia FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY (31.05.08-30.04.08)

Na dzień 31 maja 2008 r. dokonano kolejnej miesięcznej wyceny certyfikatów inwestycyjnych Investor Bułgaria i Rumunia Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, zgodnie z którą wartość jednego certyfikatu ustalono na 970,01 zł, co oznacza wzrost o 0,75% w stosunku do wyceny z 30 kwietnia. Od początku działalności Fundusz uzyskał stopę zwrotu w wysokości -3,00%.

ekonomicznego w roku 2008 w wysokości 6,4%, a w roku 2009 nawet 6,8%. Prognozy Ministerstwa Gospodarki zakładają inwestycje długoterminowe w roku 2008 w wysokości 31,5%, a w roku 2009 w wysokości 33% wewnętrznego produktu brutto. W roku 2007 kraj ten był na piątym miejscu wśród krajów Unii Europejskiej według tego kryterium wyprzedzany przez Estonię, Łotwę, Hiszpanię i Rumunię. Bułgaria jest na trzecim miejscu w Europie biorąc pod uwagę wzrost produkcji przemysłowej od początku roku 2000. W okresie

Stopa zwrotu 31.05.08-30.04.08 [%]



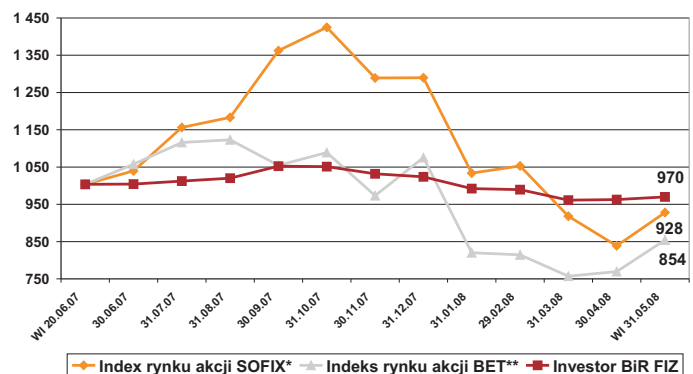
* Indeks rynku akcji SOFIX - Bułgaria (bez prowizji i opłat)

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

Zgodnie z przewidywaniami większości analityków mają przynieść odreagowanie głębokich, trwających od ponad pół roku spadków na sofijskiej giełdzie papierów wartościowych. Wzrosty indeksów oscylujące w okolicach 10% (SOFIX 10,67% i BG40 9,93%) wyglądają optymistycznie, jednak widoczny brak zainteresowania zakupami dużych inwestorów oraz dosyć przypadkowa selekcja rosnących spółek nie zawsze powiązana z publikowanymi raportami finansowymi za pierwszy kwartał 2008 może budzić niepokój. Bułgarska giełda wraz z upływem czasu powinna jednak stawać się bardziej dojrzała i racjonalna.

Dane makroekonomiczne z ostatnich lat oraz oczekiwania na przyszłość wydają się być dla Bułgarii raczej optymistyczne. Ministerstwo Ekonomiki i Energetyki oczekuje wzrostu

Zmiana wartości inwestycji 31.05.08-20.06.07 [zł]



WI - wartość inwestycji na dany dzień

do marca 2008 wyniósł on 81,6%, a w samym tylko 2007 14%. Bułgarska Agencja Inwestycyjna podała, że wysokość bezpośrednich inwestycji zagranicznych w ciągu ostatnich dwóch lat wyniosła 12 miliardów euro co stanowi ponad połowę tego typu inwestycji liczonych od początku roku 1990. Niestety optymizmu nie budzi utrzymująca się cały czas na wysokim poziomie inflacja. W kwietniu wyniosła ona 0,9%, a w okresie maj 2007-kwiecień 2008 14,6%.

Wycena jednostki funduszu wzrosła w maju tylko o 0,75%, ale zakładając dalsze dojrzwanie giełd nowych państw Unii Europejskiej oczekujemy szybszej aprecjacji w perspektywie najbliższych miesięcy.