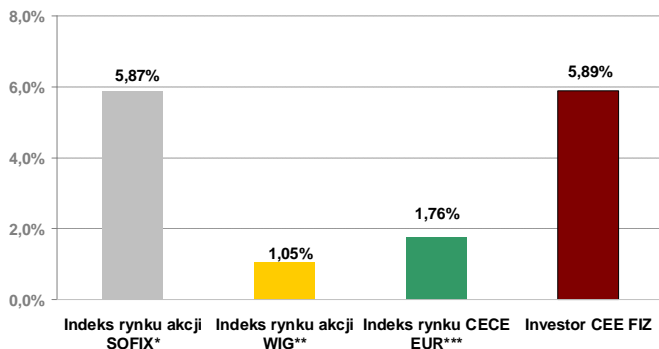


Investor Central and Eastern Europe Fundusz Inwestycyjny Zamkni ty (30.04.09-31.05.09)

Na dzie 31 maja 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 696,00 zł co oznacza wzrost o 5,89% w stosunku do wyceny z 30 kwietnia. Od pocz tku dzia łalno ci Fundusz uzyskaj stop zwrotu w wysoko ci -30,40%.

b dzie mia yw I kwartale 2009 roku warto ujemn i wyniesie -3,5%. Główn przyczyn takiego stanu rzeczy jest istotne zmniejszenie produkcji przemys łowej na co mog y mie wp yw mi dzy innymi zakł ozenia w dostawie rosyjskiego gazu, które mocno dotkn y Bu ygari tej zimy. Spółki bu ygarskie, które posiada fundusz w portfelu mimo ruchu cenowego do góry s naszym zdaniem

Stopa zwrotu 30.04.09 - 31.05.09 [%]



* Indeks rynku akcji SOFIX . Bu ygaria (bez prowizji i opł t)

** Indeks rynku akcji WIG . Polska (bez prowizji i opł t)

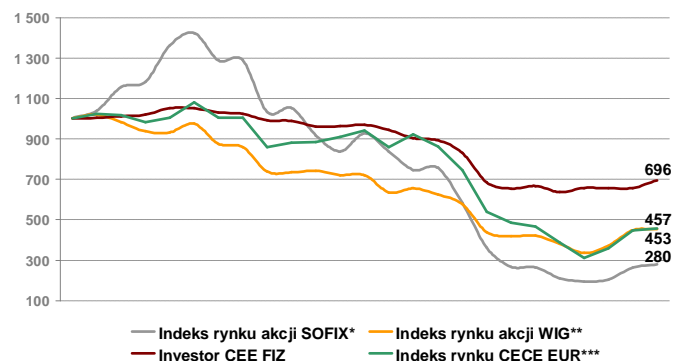
*** Indeks CECE EUR . Europa rodkowa i Wschodnia (bez prowizji i opł t)

Maj był kolejnym miesi cem w którym indeksy giełdowe w regionie Europy rodkowej i Wschodniej wzrosły. SOFIX zyskał 5,87%, podczas gdy WIG tylko 1,05%. Z jednej strony wiadczy to o kontynuacji odbicia, które trwa od marca. Z drugiej strony przez wi ksz cz maja giełdy znajduj y si w trendzie bocznym, co nie sprzyjał osi ganiu znacz cych stóp zwrotu.

O ywienie na rynkach wiatowych by mo e zawita równie w wi kszej skali do Sofii. Wyniki wielu spółek publikowane w ostatnim okresie nie pokazuj dynamiki wzrostowej, ale po raz kolejny nie s a tak tragiczne jak oczekiwali tego zatwardziali pesymi ci. Dotyczy to na przykł d w znacznej mierze banków.

Inflacja w Bu ygarii wróciła ju do +cywilizowanych+ poziomów i wyniosła według danych urz du statystycznego 4,8% liczc od maja roku 2008 do kwietnia 2009 roku. Gorzej wygl da dynamika PKB. Mimo optymistycznych zał o e z roku ubiegł go wska nik ten według wst pnych ocen ekspertów

Zmiana warto ci inwestycji 20.06.07 - 31.05.09 [zł]



Warto inwestycji na dany dzie

jeszcze wyra nie niedowarto ciowane, czego przykł dem mo e by stopa dywidendy proponowana przez zarz dy, która w stosunku do dzisiejszych cen akcji wynosi w jednym przypadku a 60%, w kolejnym okoł o 25%.

Warto certyfikatu w maju wzrosła o 5,89%. Na taki wynik wp yw mia y przede wszystkim korzystne inwestycje w akcje spółek, które mocno zyska y na warto ci w ramach ostatniego odbicia na giełdach. Pozytywnie na stop zwrotu wp yw j a tak e mo liwo korzystania z kontraktów terminowych. Na najbli szy czas koncentrowa b dziemy si na selekcji odpowiednich spółek do portfela. Czynniki na które zwracamy obecnie uwag s mocne fundamenty w postaci wyników finansowych oraz dywidendy, które mog zosta wypłacone. W okresie recesji gospodarczej dywidendy mog by istotnym ród em zysków. Cał y czas wykorzystujemy równie mo liwo stosowania instrumentów pochodnych celem zabezpieczenia portfela przed ewentualnymi spadkami na giełdach.

Fundusz jest przeznaczony dla inwestorów chc cych podj wi ksz ryzyko inwestycyjne w oczekiwaniu wy szej stopy zwrotu. Przedstawione materiał y dotycz ce Funduszu maj wy cznie charakter promocyjny i nie stanowi gwarancji realizacji celu inwestycyjnego, ani osi gni cia podobnych wyników w przyszł o ci. Podane wyniki nie uwzgl dnij opł t 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 opł tach i podatkach, zawarte s w Prospekcie emisyjnym opublikowanym na stronach www.investors.pl i www.bgz.pl.