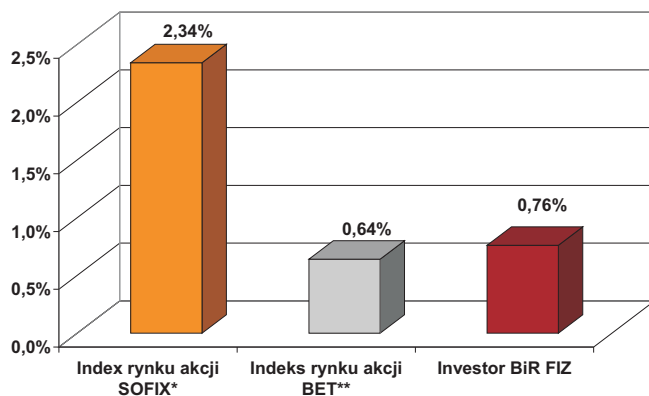


INVESTOR Bułgaria i Rumunia FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY (31.08.07-31.07.07)

Na dzień 31 sierpnia 2007 r. dokonano kolejnej miesięcznej wyceny certyfikatów inwestycyjnych Investor Bułgaria i Rumunia Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, zgodnie z którą wartość jednego certyfikatu ustalono na 1.020,13 zł, co oznacza wzrost o 0,76% w stosunku do wyceny z 31 lipca. Od początku działalności Fundusz uzyskał stopę zwrotu w wysokości 2,01%.

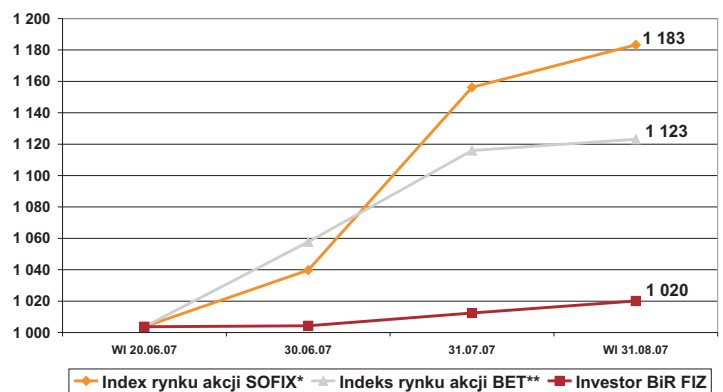
aż 8,4%. Założenia budżetowe za cały rok 2007 to 4,4% i w związku z przedstawionymi danymi będą bardzo trudne lub wręcz niemożliwe do zrealizowania. Przyczyną wystąpienia tak niepokojących wskaźników był brak dostatecznych opadów, który spowodował dużo niższe plony, a w konsekwencji wzrost cen produktów żywnościowych, jak również podwyżki cen materiałów napędowych prowadzące do podniesienia kosztów usług transportowych. Lekki niepokój może budzić narastający deficyt handlowy, który wyniósł w okresie styczeń-lipiec 2007 r.

Stopa zwrotu 31.08.07-31.07.07 [%]



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

Zmiana wartości inwestycji 31.08.07-20.06.07 [zł]



WI - wartość inwestycji na dany dzień

Sierpień - drugi miesiąc wakacji nie przyniósł tak znaczących wzrostów na giełdzie sofijskiej jak lipiec. Biorąc jednak pod uwagę bardzo dużą nerwowość na rynkach światowych oraz to, że właśnie w sierpniu większość inwestorów krajowych udaje się na wakacje, wzrost wartości indeksu SOFIX od końca lipca o 2,34% jest wynikiem znacząco przewyższającym oczekiwania. Okazało się, że trwające od kilku miesięcy wzrosty rozpalają wyobraźnię inwestorów giełdowych i ograniczają chęć zamykania pozycji, a pozostająca na rynku duża ilość wolnych środków skłania do nowych zakupów. Analitycy jednak coraz bardziej zdecydowanie zalecają ostrożność, zwracając uwagę na niskie obroty i coraz wyższą wycenę akcji.

Lipiec przyniósł niespodziewanie gwałtowny skok inflacji w Bułgarii. W miesiącu tym wyniosła ona aż 2,2% powodując jej wzrost licząc od początku roku do 4,3% w porównaniu z 2,4% w analogicznym okresie 2006 r. Inflacja roczna mierzona od sierpnia do lipca wynosi teraz

3,201 miliarda euro. Eksport wzrósł w tym czasie o 7,6% porównaniu z analogicznym okresem roku 2006, a import aż o 18%. Nadal znacząco rośnie wartość udzielanych kredytów. W lipcu wzrosła ona o 1,38 miliarda lewa (3,77%) przy bardzo aktywnym udziale pięciu największych bułgarskich banków. Największy wzrost dotyczył kredytów hipotecznych dla osób fizycznych (5,8%) przy 2,8% wzroście kredytów konsumenckich. Konsekwencją tego stanu rzeczy jest znaczący wzrost przychodów odsetkowych i dzięki temu zwiększenie się zysków sektora bankowego w pierwszych siedmiu miesiącach 2007 r. o 225 milionów lewa (58,7%) w stosunku do tego samego okresu roku ubiegłego.

We wrześniu zamierzamy w dalszym ciągu zwiększać zaangażowanie portfelowe w spółki notowane na giełdzie sofijskiej.