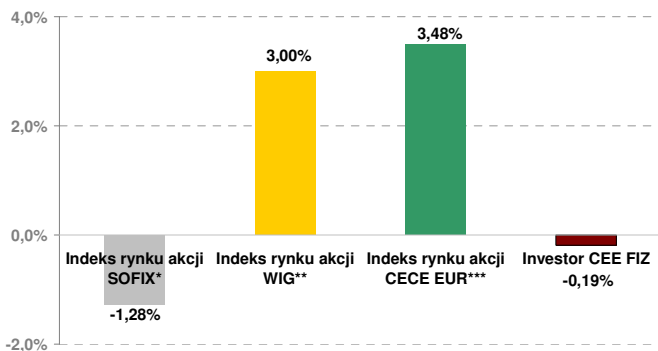


Investor Central and Eastern Europe Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (31.10.09-30.11.09)

Na dzień 30 listopada 2009 r. dokonano kolejnej miesięcznej wyceny certyfikatów inwestycyjnych Investor Central and Eastern Europe Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, zgodnie z którą wartość jednego certyfikatu ustalono na 804,55 zł, co oznacza spadek o 0,19% w stosunku do wyceny z 31 października. Od początku działalności Fundusz uzyskał stopę zwrotu w wysokości -19,55%.

oczekiwano. Stopa bezrobocia wyniosła 11,1% i nie odnotowano jej wzrostu, co jest jak na razie sygnałem pozytywnym. RPP zgodnie z oczekiwaniami pozostawiła stopy procentowe na dotychczasowym poziomie. Produkcja przemysłowa spadła o 1,2% r/r co i tak jest wynikiem znacznie lepszym od prognoz analityków. Najnowsze dane dotyczące wzrostu PKB za 3Q2009 o 1,7% r/r są unikalne na skalę europejską. Jest to wynikiem zbiegu kilku bardzo korzystnych czynników,

Stopa zwrotu 31.10.09 - 30.11.09 [%]



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

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

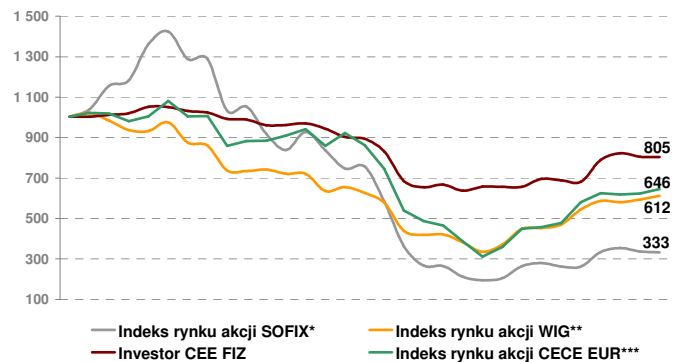
*** Indeks CECE EUR – Europa Środkowa i Wschodnia (bez prowizji i opłat)

Sytuacja na rynkach Europy Środkowej i Wschodniej w listopadzie była zróżnicowana. Polska giełda zachowywała się relatywnie dobrze. Wzrosty najważniejszych indeksów wskazują na utrzymywanie się długoterminowego trendu wzrostowego. Zdecydowanie słabszym parkietem okazała się giełda turecka, która po wyznaczeniu szczytu w październiku kontynuowała korektę.

Podobnie jak październik, listopad można podzielić na dwie części. Do połowy miesiąca nastąpiła zwyżka indeksów amerykańskich, a co za tym idzie również europejskich. W przypadku niektórych z nich pozwoliło to na ustanowienie tegorocznych nowych szczytów. Druga połowa listopada to jednak korekta, która zniósła większość zanotowanych zysków. Gwałtowne spadki w dniu 27 listopada, po informacji o kłopotach Dubaju, wskazują na nerwowość inwestorów. Widać, że obawy co do możliwości powrotu spadków są spore. Jednocześnie piątkowa długa biała świeca świadczy o sile popytu, przynajmniej w perspektywie krótkoterminowej.

W zakresie danych makroekonomicznych sprzedaż detaliczna w ujęciu rocznym okazała się niższa niż

Zmiana wartości inwestycji 20.06.07 - 30.11.09 [zł]



Wartość inwestycji na dany dzień

z których najważniejsze wydają się konsumpcja i kształtowanie kursu polskiej waluty.

Wartość certyfikatu w październiku spadła o 0,19%. Wynik ten jest rezultatem kontynuacji przyjętej przez nas w lipcu strategii inwestycyjnej. Koncentracja na akcjach spółek małych i średnich spowodowała spadek wartości certyfikatu. Nawet spółki o bardzo dobrych fundamentach w listopadzie zachowywały się słabiej niż w poprzednich miesiącach.

Na najbliższy miesiąc podtrzymujemy obecną strategię. Cały czas uważamy, że koncentracja na małych i średnich spółkach wycenianych przez rynek poniżej ich wartości fundamentalnej powinna w horyzoncie kilkumiesięcznym przynieść korzystne rezultaty.

Kontynuujemy nasze pozytywne nastawienie do rynku w średnim terminie. Sygnałami, które skłonią nas do zmiany postrzegania rynku będą dane o rosnącej inflacji oraz fakt podnoszenia stóp procentowych do poziomów powodujących pogorszenie opłacalności projektów inwestycyjnych.

Fundusz jest przeznaczony dla inwestorów chcących podjąć większe ryzyko inwestycyjne w oczekiwaniu wyższej stopy zwrotu. Przedstawione materiały dotyczące Funduszu mają wyłącznie charakter promocyjny i nie stanowią gwarancji realizacji celu inwestycyjnego, ani osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości. Podane wyniki nie uwzględniają opłaty manipulacyjnej i podatków. Ze względu na stosowaną politykę inwestycyjną wartość certyfikatów może cechować się dużą zmiennością, a uczestnik Funduszu musi się liczyć z możliwością poniesienia straty. Szczegółowe informacje dotyczące emisji, w tym dane finansowe, informacje o czynnikach ryzyka oraz o opłatach i podatkach, zawarte są w Prospekcie emisyjnym opublikowanym na stronach www.investors.pl i www.bgz.pl.