

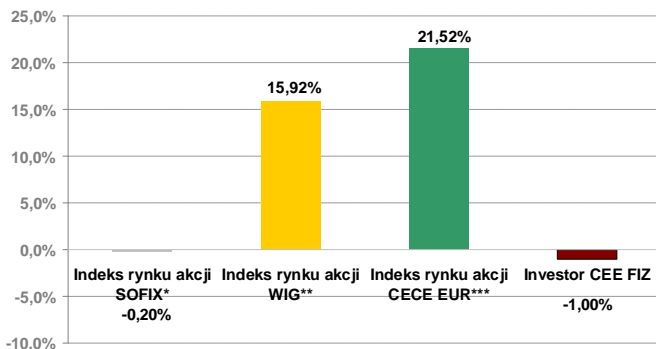
Investor Central and Eastern Europe Fundusz Inwestycyjny Zamkni ty (30.06.09-31.07.09)

Na dzie 31 lipca 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 682,13 zł co oznacza spadek o 1,00% w stosunku do wyceny z 30 czerwca. Od pocz tku dzia łalno ci Fundusz uzyska ł stop zwrotu w wysoko ci -31,79%.

skonstruowanie koalicji rz dz cej mo e by nieco ł twiejsze i co wa niejsze b dzie ona bardziej stabilna.

Warto certyfikatu w lipcu spad ł o 1%. Na taki wynik wp ł yw mia ł y przede wszystkim krótkie pozycje w kontraktach. Oczekiwali my, e spadki z pocz tku lipca b d po niewielkiej korekcje kontynuowane. Rynek okaza ł si by bardzo silny, co skutkowa ł

Stopa zwrotu 30.06.09 - 31.07.09 [%]

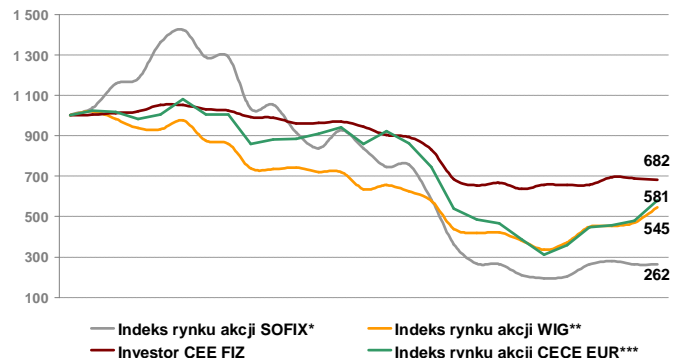


* Indeks rynku akcji SOFIX . Bu ł garia (bez prowizji i op ł at)

** Indeks rynku akcji WIG . Polska (bez prowizji i op ł at)

*** Indeks CECE EUR . Europa rodkowa i Wschodnia (bez prowizji i op ł at)

Zmiana warto ci inwestycji 20.06.07 - 31.07.09 [zł]



Warto inwestycji na dany dzie

Lipiec by ł miesi cem w którym indeksy gie ł dowe w regionie Europy rodkowej i Wschodniej zanotowa ł y poka ne wzrosty. Po spadkach odnotowanych w pierwszej po ł owie miesi ca nast pi ł a dynamiczna fala wzrostowa. WIG20 wzros ł o 14,78% a WIG o 15,92%, co w historii polskiej gie ł dy zdarzy ł o si tylko kilka razy. Jednocze nie BET wzros ł o 15,85% podczas gdy SOFIX straci ł 0,2%. Podobnie jak w czerwcu zdecydowanie lepsze wyniki mo na by ł o si gn na gie ł dzie polskiej.

Lipcowe dane makroekonomiczne z Polski potwierdzaj , e nasza gospodarka jest w znacznie lepszej sytuacji ni krajów zachodnich. Pozwala to oczekiwa , i w przypadku poprawiaj cej si koniunktury w USA i strefie euro nasza gospodarka ma szans znów wej na cie k dynamicznego wzrostu.

W Bu ł garii odby ł y si wybory parlamentarne. Najwi cej g ł osów zdoby ł lider sonda y przedwyborczych. Jednocze nie ma ł e partie dosta ł y mniej g ł osów ni by ł o to oczekiwane. Oznacza to, i

wyst pieniem dynamicznej fali wzrostowej. Posiadane przez nas akcje du ych spó ł ek ros ł y znacznie wolniej ni akcje spó ł ek ma ł ych i rednich. Na najbli szy czas przyjmujemy nastawienie pozytywne, wynikaj ce zarówno z samego zachowania si rynków finansowych, jak równie czynników fundamentalnych. Dokonali my przebudowy portfela tak aby dostosowa si do obecnej sytuacji, co wi za ł o si ze znacznym zwi kszaniem zaanga owania w akcje, zarówno polskie jak i innych krajów rodkowo . europejskich. W centrum zainteresowania znalaz ł y si banki, których wska nik cena/warto ksi gowa by ł ni szy ni 1. Interesuj ce by ł y tak e ma ł e spó ł ki, które pomimo kryzysu udowodni ł y, i potrafi generowa zyski. Koncentrowali my si na tych firmach, których kurs w trakcie bessy mocno spad ł , a jednocze nie odbicie od lutowych do ł yków by ł o stosunkowo niewielkie. To za wskazuje na ich znacz cy potencja ł wzrostu.

Fundusz jest przeznaczony dla inwestorów chc ych podj wi ksze ryzyko inwestycyjne w oczekiwaniu wy szej stopy zwrotu. Przedstawione materia ł y dotycz ce Funduszu maj wy ł cznie charakter promocyjny i nie stanowi gwarancji realizacji celu inwestycyjnego, ani osi gni cia podobnych wyników w przysz ł o ci. Podane wyniki nie uwzgl dnia j op ł at manipulacyjnej i podatków. Ze wzg ł du na stosowan polityk inwestycyjn warto certyfikatów mo e cechowa si du zmiennoci , a uczestnik Funduszu musi si liczy z mo liwo ci poniesienia straty. Szczegó ł owe informacje dotycz ce emisji, w tym dane finansowe, informacje o czynnikach ryzyka oraz o op ł atach i podatkach, zawarte s w Prospekcie emisyjnym opublikowanym na stronach www.investors.pl i www.bgz.pl.