

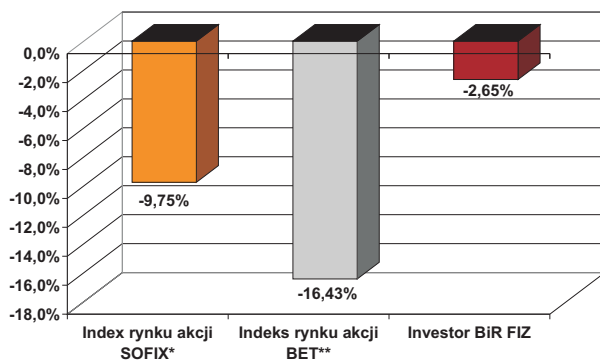


INVESTOR Bułgaria i Rumunia FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY (30.06.08-31.05.08)

Na dzień 30 czerwca 2008 r. dokonano kolejnej miesięcznej wyceny certyfikatów inwestycyjnych Investor Bułgaria i Rumunia Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, zgodnie z którą wartość jednego certyfikatu ustalono na 944,31 zł, co oznacza spadek o 2,65% w stosunku do wyceny z 31 maja. Od początku działalności Fundusz uzyskał stopę zwrotu w wysokości -5,57%.

już 15%. Wzrost wynagrodzeń jest od inflacji znacząco wyższy. Średnia pensja pod koniec pierwszego kwartału 2008 r. osiągnęła 500 leva i była o 24,7% wyższa od średniej w tym samym okresie roku ubiegłego. Inne dane makroekonomiczne są w większości optymistyczne. Polepsza się również wizerunek Bułgarii poza jej granicami. Według klasyfikacji sporządzonej przez miesięcznik Forbes w ciągu ostatniego roku Bułgaria awansowała z 68 na 44 miejsce biorąc pod uwagę warunki stwarzane

Stopa zwrotu 30.06.08-31.05.08 [%]



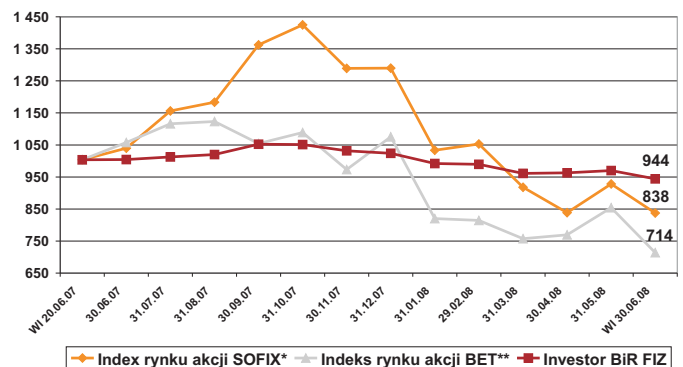
* Indeks rynku akcji SOFIX - Bułgaria (bez prowizji i opłat)

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

Nastroje panujące na światowych rynkach finansowych mają swoje odzwierciedlenie również w regionie Europy Południowo-Wschodniej. Czerwiec podobnie jak większość ostatnich miesięcy nie był udanym miesiącem dla inwestorów lokujących swoje środki na sofijskiej giełdzie papierów wartościowych. Spadki indeksów (SOFIX -9,75% i BG40 -12,44%) wprowadzają nastrój zniechęcenia i marazmu dodatkowo utrudniając inwestorom podjęcie racjonalnych decyzji inwestycyjnych. Dodatkowymi elementami utrudniającymi spojrzenie na rynek są zbliżające się wakacje i związane z nimi zmniejszenie obrotów.

Dane makroekonomiczne dotyczące Bułgarii nie zmieniają się znacząco. Największe obawy budzi od dłuższego czasu inflacja, która w ujęciu rocznym od czerwca 2007 do maja 2008 wynosi

Zmiana wartości inwestycji 30.06.08-20.06.07 [zł]



WI - wartość inwestycji na dany dzień

inwestorom do rozwoju biznesu. Ułatwienia rodzimym przedsiębiorcom zaproponował również rząd wprowadzając dzięki uchwale parlamentu obniżenie minimalnych wymogów dotyczących kapitałów początkowych dla spółki akcyjnej do 5 000 leva (poprzednio 50 000) i dla spółki z ograniczoną odpowiedzialnością do 500 leva (poprzednio 5 000).

Wycena certyfikatu funduszu na koniec czerwca zmieniła się o -2,65% w stosunku do końca maja. W dalszym ciągu zamierzamy kontynuować strategię zwiększenia zaangażowania portfelowego w atrakcyjne mocno już przecenione walory.