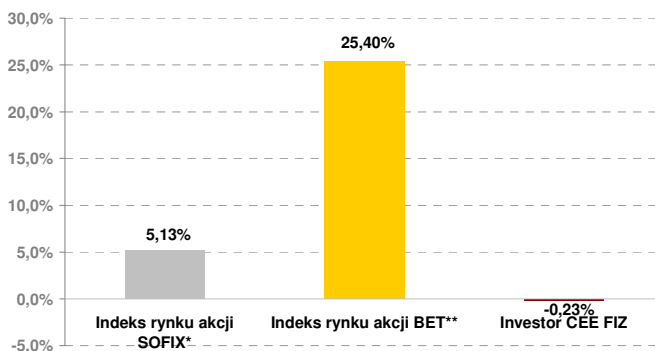


## Investor Central and Eastern Europe Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (28.02.09-31.03.09)

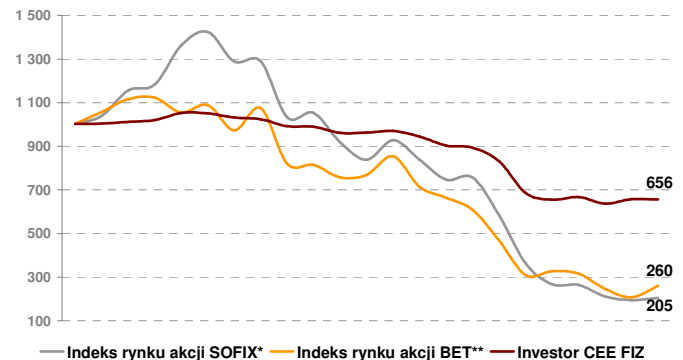
Na dzień 31 marca 2009 r. dokonano kolejnej miesięcznej wyceny certyfikatów inwestycyjnych Investor Central and Eastern Europe Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, zgodnie z którą wartość jednego certyfikatu ustalono na 656,26 zł, co oznacza spadek o 0,23% w stosunku do wyceny z 28 lutego. Od początku działalności Fundusz uzyskał stopę zwrotu w wysokości -34,37%.

Omanu, a kwota jaką zainwestował to ponad 185 mln leva. Patrząc na te liczby można nabrać trochę więcej optymizmu w trudnych realiach rynku bułgarskiego. Porównując cenę jaką zdecydował się zapłacić egzotyczny inwestor z cenami innych banków notowanych na sofijskiej giełdzie papierów wartościowych można zauważyć ich dużą dysproporcję sięgającą nawet kilkuset procent przy porównaniu podstawowych wskaźników.

Stopa zwrotu 28.02.09 - 31.03.09 [%]



Zmiana wartości inwestycji 20.06.07 - 31.03.09 [zł]



Wartość inwestycji na dany dzień

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

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

Marzec był pierwszym miesiącem tego roku, w którym zanotowaliśmy pozytywny kierunek zmian indeksów na sofijskiej giełdzie papierów wartościowych. Wzrosty (SOFIX +5,13%, BG40 +1,44%) nie są zbyt imponujące w porównaniu z indeksami innych giełd na całym świecie, które trzeci miesiąc roku 2009 mogą w zdecydowanej większości zaliczyć jako bardzo udany, ale pokazują, że potencjał spadkowy bułgarskich spółek jest ograniczony.

Obroty na rynku pozostają w dalszym ciągu symboliczne poza jednym wyjątkiem. W dniu 25 marca zostały zawarte transakcje na akcjach spółki Corporate Comercial Bank, których wartość znacznie przekroczyła 300 mln leva. Część z nich była prawdopodobnie transakcjami, które miały na celu uzyskanie korzyści podatkowych, ale sprzedaż 1,8 mln akcji stanowiących 30% kapitału akcyjnego banku przez ich głównego właściciela była transakcją najzupełniej rzeczywistą. Kupującym był fundusz inwestycyjny wywodzący się z Sultanatu

Sytuacja makroekonomiczna Bułgarii pozostaje cały czas stosunkowo dobra. Inflacja w ostatnich miesiącach ustabilizowała się, a nawet powoli spada. Dynamika przyrostu PKB nie zostanie raczej utrzymana, ale sam jego wzrost powinien pozostać jednak wyraźnie dodatni. Niepokój może budzić natomiast wyraźne zmniejszenie się w ostatnim czasie inwestycji zagranicznych.

Wartość certyfikatu w marcu pozostała praktycznie bez zmian notując spadek o 0,23%. W najbliższych miesiącach postaramy się wdrażać politykę inwestycyjną związaną z nowymi zapisami w statucie pozwalającą na bardziej elastyczne dopasowywanie się do zmian rynkowych.

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](http://www.investors.pl) i [www.bgz.pl](http://www.bgz.pl).