

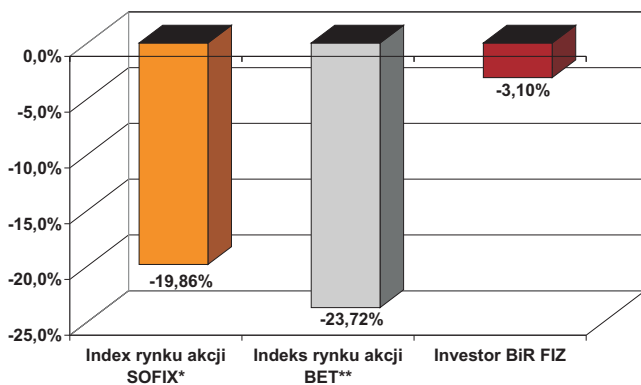
INVESTOR Bułgaria i Rumunia FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY (31.01.08-31.12.07)

Na dzień 31 stycznia 2008 r. dokonano kolejnej miesięcznej wyceny certyfikatów inwestycyjnych Investor Bułgaria i Rumunia Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, zgodnie z którą wartość jednego certyfikatu ustalono na 992,22 zł, co oznacza spadek o 3,10% w stosunku do wyceny z 31 grudnia 2007 r. Od początku działalności Fundusz uzyskał stopę zwrotu w wysokości -0,78%.

Bardziej optymistyczne są dane z sektora bankowego. Rośnie zarówno ilość jak i wielkość udzielanych kredytów. Podobnie wygląda sytuacja dotycząca depozytów. Dzięki temu aktywa banków osiągnęły w roku 2007 16,9 miliarda leva (40% wzrost w stosunku do 2006r.), a zyski systemu bankowego w 2007 r. to 1,144 miliarda leva (41,6% wzrost w stosunku do 2006r.).

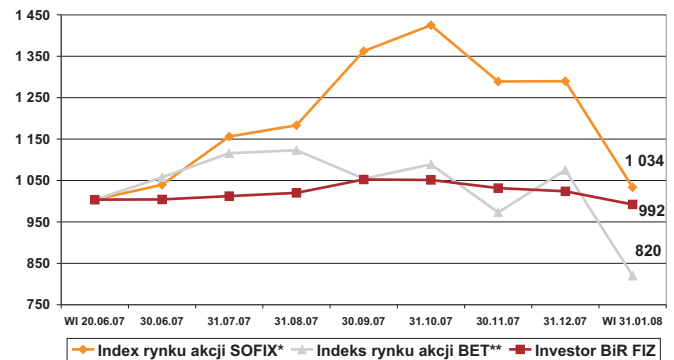
Koniec stycznia był okresem publikacji sprawozdań finansowych spółek za czwarty kwartał 2007 r.

Stopa zwrotu 31.01.08-31.12.07 [%]



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

Zmiana wartości inwestycji 31.01.08-20.06.07 [zł]



WI - wartość inwestycji na dany dzień

Giełda sofijaska zachowała się podobnie jak większość rynków w styczniu, przy czym skala przeceny była relatywnie większa. Przyczyną spadków jest niestabilna sytuacja na światowych rynkach finansowych, ale również zbyt optymistyczna wcześniejsza wycena wielu walorów. Spadki doprowadziły do sytuacji, w której część walorów zbliżyła się do cen, które są fundamentalnie atrakcyjne dla inwestorów. Dzięki temu można oczekiwać wyhamowania negatywnego zachowania rynku.

Sytuacja makroekonomiczna w Bułgarii nie zmienia się znacząco. Inflacja pozostaje na wysokim poziomie. Wyniosła ona w grudniu 1,1%, co w ujęciu rocznym daje 12,5%. Niepokojący jest również wzrost deficytu handlowego, który wyniósł na koniec listopada 2007 r. 6572 mln euro.

Na tle całego rynku najlepiej zaprezentowały się spółki zajmujące się inwestycjami w nieruchomości zgrupowane w indeksie BGREIT.

Wycena jednostki funduszu w styczniu okazała się stosunkowo odporna na ogromne spadki (-3,1% Investor BiR FIZ w stosunku do -19,86% indeksu SOFIX). Spółki mocne fundamentalnie będące w naszym portfelu potrafiły w znacznym stopniu uniknąć znaczących przecen. Wydaje się, że w najbliższych miesiącach konserwatywna selekcja mających solidne podstawy walorów powinna przynieść efekty w wycenie jednostki funduszu, która powinna zachowywać się zdecydowanie lepiej od rynku. Podsumowując, nasze konserwatywne i fundamentalne podejście do inwestycji może pozwolić na nabycie bardzo atrakcyjnych cenowo aktywów w najbliższym okresie.