

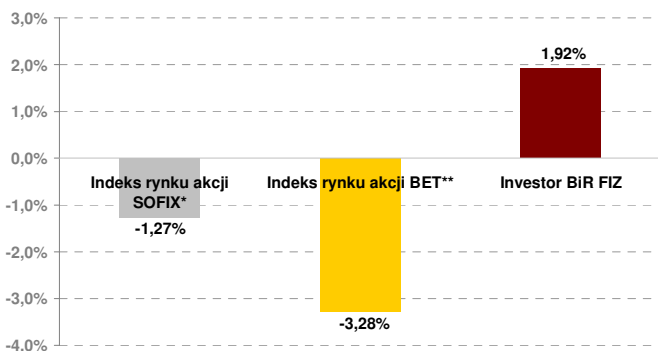
Investor Bułgaria i Rumunia Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (30.11.08-31.12.08)

Na dzień 31 grudnia 2008 r. dokonano kolejnej miesięcznej wyceny certyfikatów inwestycyjnych Investor Bułgaria i Rumunia Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, zgodnie z którą wartość jednego certyfikatu ustalono na 667,40 zł, co oznacza wzrost o 1,92% w stosunku do wyceny z 30 listopada. Od początku działalności Fundusz uzyskał stopę zwrotu w wysokości -33,26%.

miały już praktycznie znaczenia wyniki finansowe spółek, ani publikowane przez nie prognozy.

Wydaje się, że rok 2009 nie będzie dla posiadaczy akcji rokiem złym biorąc za punkt odniesienia zakończenie roku 2008. Większość instytucji, która z różnych powodów straciła swoje zainteresowanie regionem ma już „wyczyszczone” portfele i nie będzie w przyszłości stanowić przeszkody w postaci dużej podaży. Z drugiej strony pojawiają się na pewno inwestorzy zainteresowani

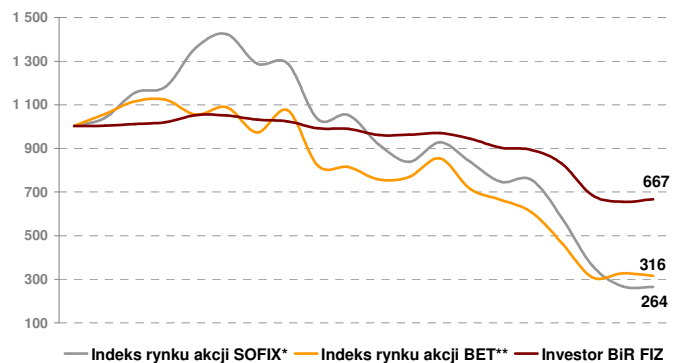
Stopa zwrotu 30.11.08 - 31.12.08 [%]



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

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

Zmiana wartości inwestycji 20.06.07 - 31.12.08 [zł]



Wartość inwestycji na dany dzień

Grudzień przyniósł uspokojenie wśród inwestorów na bułgarskim rynku kapitałowym. Po gwałtownych spadkach w ciągu poprzednich dwóch miesięcy indeksy sofijskiej giełdy papierów wartościowych odnotowały stosunkowo małe zmiany (SOFIX -1,27%, BG40 -0,73%). Trudno było oczekiwać aby ostatni miesiąc roku poprawił sytuację bardzo zmęczonych akcjonariuszy bułgarskich spółek. Marazm panujący na rynku może świadczyć o tym, że właściciele przecenionych walorów mają problemy z akceptacją ich wyceny, brak popytu może oznaczać niechęć do otwierania pozycji w już i tak straconym inwestycyjnie okresie.

Rok 2008 był niewątpliwie rokiem, w którym poddana została próbie cierpliwość prawie wszystkich inwestorów niezależnie od regionu geograficznego. Bułgaria nie była tutaj wyjątkiem. Wręcz przeciwnie. Dwunastomiesięczne spadki głównych indeksów giełdy sofijskiej wynoszące około 80% należały do ścisłej „czołówki” światowej. Korekta należała się na pewno „rozgrzanemu” przystąpieniem do Unii Europejskiej rynkowi. Skala przeceny budzi jednak wiele wątpliwości. Gwałtowne zamykanie pozycji przez fundusze zagraniczne dotknięte kryzysem w swoich krajach wywoływało często lawinowe reakcje rodzimych inwestorów. W ostatnim okresie nie

atrakcyjną wyceną wielu spółek i zechcą skorzystać z okazji otwierając nowe pozycje.

Sytuacja gospodarki bułgarskiej nie wydaje się zła. Elementami budzącymi największy niepokój są bez wątpienia wysoka, dwucyfrowa inflacja oraz cały czas trudna do zwalczania korupcja, co było przyczyną odebrania przez Unię Europejską części przyznanых wcześniej funduszy. Optymizm budzi natomiast stabilny i wysoki przyrost PKB, stosunkowo dobra sytuacja sektora finansowego, a także zrozumiała i przejrzysta polityka podatkowa.

Wyniki Funduszu Investor Bułgaria i Rumunia FIZ w roku 2008 pomimo, że dużo lepsze w porównaniu do indeksów trudno uznać za dobre. Przyczyną takiego stanu rzeczy był brak możliwości wykorzystywania dekoniumiunktury do zarabiania, a także mała płynność papierów na rynku bułgarskim uniemożliwiająca szybkie zamykanie i otwieranie pozycji. Wprowadzone zmiany w statucie pozwolą nam na wyeliminowanie tych niedogodności. Dzięki temu wierzymy, że zakończymy 2009 rok w dużo lepszych nastrojach.

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.