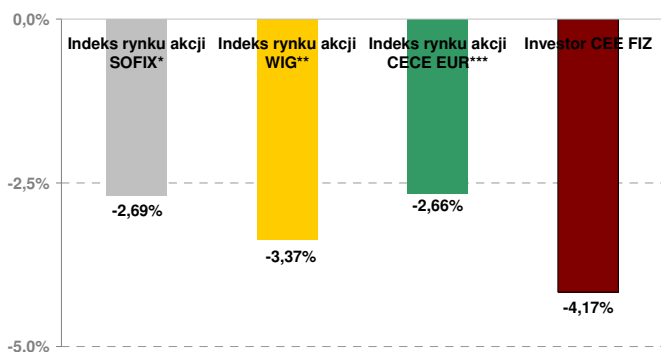


Investor Central and Eastern Europe Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (31.01.10-28.02.10)

Na dzień 28 lutego 2010 r. dokonano kolejnej miesięcznej wyceny certyfikatów inwestycyjnych Investor Central and Eastern Europe Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, zgodnie z którą wartość jednego certyfikatu ustalono na 790,01 zł, co oznacza spadek o 4,17% w stosunku do wyceny z 31 stycznia. Od początku działalności Fundusz uzyskał stopę zwrotu w wysokości -21,00%.

W zakresie danych makroekonomicznych negatywnym wydarzeniem był znacznie niższy niż się spodziewano wzrost sprzedaży detalicznej, który wyniósł 2,5% r/r wobec prognoz 5,3% r/r. RPP podobnie jak w poprzednich miesiącach nie zmieniła stóp procentowych. Wydaje się, że taka sytuacja utrzyma się jeszcze przynajmniej kilka miesięcy. Stopa bezrobocia wyniosła 12,7%, a inflacja CPI 3,6% r/r, a więc jest cały czas powyżej celu inflacyjnego NBP. Pozytywnym zaskoczeniem

Stopa zwrotu 31.01.10 - 28.02.10 [%]

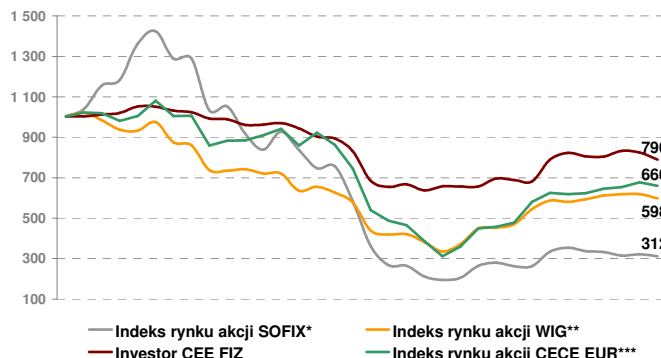


* Indeks rynku akcji SOFIX – Bułgaria (bez prowizji i opłat)

** Indeks rynku akcji WIG – Polska (bez prowizji i opłat)

*** Indeks CECE EUR – Europa Środkowa i Wschodnia (bez prowizji i opłat)

Zmiana wartości inwestycji 20.06.07 - 28.02.10 [zł]



Wartość inwestycji na dany dzień

Luty okazał się miesiącem w którym kontynuowana była korekta rozpoczęta jeszcze w styczniu. Po dość silnych spadkach na początku, nastąpiło uspokojenie nastrojów i próba odbicia. Wykres WIG20 wykazuje jednak wyraźną słabość w stosunku do zachodnich indeksów. Dlatego też do końca lutego udało się odrobić zaledwie 29% ostatniej korekty spadkowej podczas gdy np. S&P500 51%. Jednocześnie w lutym wyraźnie widać było negatywny sentyment do dużych spółek. Relatywnie silne okazały się spółki małe i średnie. Koniec miesiąca polska giełda zakończyła wyraźną zwyżką w piątek i ostatecznie za cały miesiąc indeks WIG20 stracił 4,94%, WIG 3,37% a MWIG40 tylko 0,4%.

Z pozostałych krajów regionu warto zwrócić uwagę na Turcję. W lutym indeks giełdy tureckiej ISE100 stracił 9,05%, co wynikało z zawirowań na scenie politycznej tego kraju. Aresztowanie kilkudziesięciu wysokich rangą oficerów wojskowych oskarżanych o próbę przejęcia władzy wyraźnie wystraszyło inwestorów zarówno zagranicznych jak i krajowych. Patrząc na fundamenty gospodarki sytuacja jest stosunkowo dobra. Uspokojenie nastrojów powinno zatem przełożyć się na wzrosty giełdy tureckiej.

jest natomiast wzrost produkcji przemysłowej o 8,5% r/r wobec oczekiwanych 6,2% r/r.

Wartość certyfikatu w grudniu spadła o 4,17%. Wynik ten jest rezultatem po pierwsze wystąpienia spadków giełdowych, a po drugie zmniejszania zaangażowania w niektórych spółkach, zwłaszcza tych o ograniczonej płynności. Na chwilę obecną skala oraz styl w jakim polskie indeksy próbują odrabiać straty wynikłe z ostatniej korekty wskazują, iż rynek jest dość słaby. To z kolei sugeruje, że ostatnie spadki jeszcze się nie zakończyły.

Niezależnie od sytuacji rynkowej koncentrujemy się na selekcji spółek o bardzo dobrych fundamentach, które będą stanowiły długoterminową inwestycję. W ramach średniej i krótkoterminowej perspektywy dokonujemy alokacji w wybrane, płynne walory, które przy rosnących indeksach mogą przynieść wyższe niż indeks stopy zwrotu. W okresie przewidywanych spadków portfel zabezpieczamy kontraktami terminowymi na WIG20.

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.