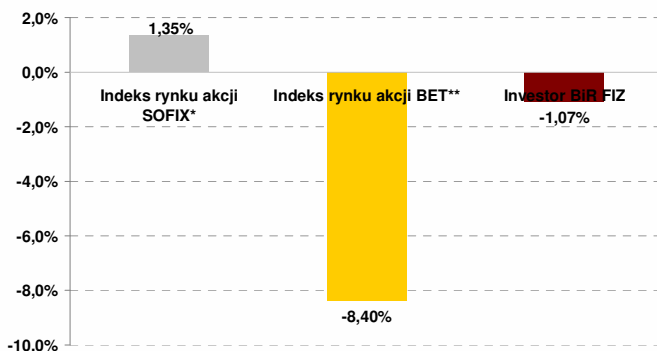


## Investor Bułgaria i Rumunia Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (31.07.08-31.08.08)

Na dzień 31 sierpnia 2008 r. dokonano kolejnej miesięcznej wyceny certyfikatów inwestycyjnych Investor Bułgaria i Rumunia Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, zgodnie z którą wartość jednego certyfikatu ustalono na 893,64 zł, co oznacza spadek o 1,07% w stosunku do wyceny z 31 lipca. Od początku działalności Fundusz uzyskał stopę zwrotu w wysokości -10,64%.

na poziomie przekraczającym 6%. Bez zmian mają pozostać podatki: dochodowy 10% i VAT 20%. Przygotowano również projekt zmiany wysokości składek emerytalnych. Ich wysokość wzrosnie wprawdzie z 22% do 28% wynagrodzenia brutto, ale zmienia się też proporcje. Dotychczas cały ciężar spoczywał na pracodawcy i pracowniku (odpowiednio 13,2% i 8,8%). Według nowego

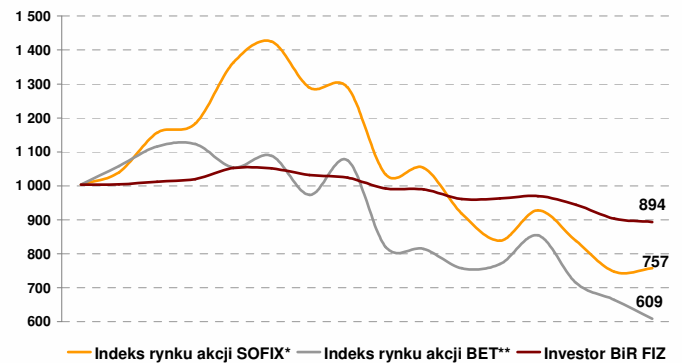
Stopa zwrotu 31.07.08 - 31.08.08 [%]



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

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

Zmiana wartości inwestycji 20.06.07 - 31.08.08 [zł]



Wartość inwestycji na dany dzień

Sierpień zgodnie z przewidywaniami większości obserwatorów bułgarskiego rynku kapitałowego był miesiącem w pełni wakacyjnym. Na sofijskiej giełdzie papierów wartościowych można było zauważyć wyraźne zmniejszenie zainteresowania inwestorów zarówno kupnem jak i sprzedażą akcji. Wynikiem takiego stanu rzeczy są niewielkie zmiany indeksów (SOFIX +1,35% i BG40 -0,70%) przy małych obrotach. W nadchodzących miesiącach należy oczekiwać na pewno dużo większej aktywności zarówno strony popytowej jak i podaźowej. Na kierunek zmian będzie miała niewątpliwie wpływ sytuacja na rynkach światowych. Z wakacji w mniejszym stopniu korzystał bułgarski rząd. Ministerstwo Finansów przygotowało prognozę budżetu na rok 2009, w której zakłada, że produkt narodowy brutto osiągnie w tym roku 72 miliardy leva co powinno skutkować realnym wzrostem w stosunku do roku poprzedniego na

projektu w pokrywaniu składek będzie uczestniczyć również państwo-12% wynagrodzenia brutto. Dla pracodawcy i pracownika pozostanie odpowiednio 10% i 6%. Zmniejszenie obciążenia ubezpieczeniowego o 6 punktów procentowych sektora prywatnego powinno odbić się pozytywnie na efektywności jego działania. W roku 2009 mają wzrosnąć o 10% emerytury z tym, że najwyższa nie powinna przekraczać 700 leva.

Spółki znajdujące się w portfelu funduszu poddały się wakacyjnemu nastrojowi panującemu w Bułgarii. Sierpień nie przyniósł znaczących zmian w ich wycenie. Wraz ze wzrostem aktywności inwestorów w miesiącach jesiennych oczekujemy również wzrostu ich cen.

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).