

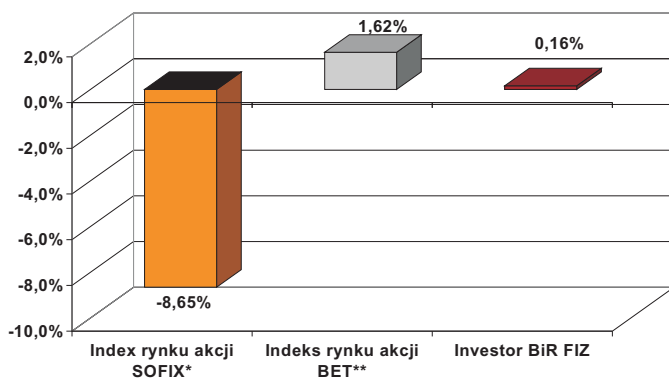


## INVESTOR Bułgaria i Rumunia FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY (30.04.08-31.03.08)

Na dzień 30 kwietnia 2008 r. dokonano kolejnej miesięcznej wyceny certyfikatów inwestycyjnych Investor Bułgaria i Rumunia Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, zgodnie z którą wartość jednego certyfikatu ustalono na 962,83 zł, co oznacza wzrost o 0,16% w stosunku do wyceny z 31 marca. Od początku działalności Fundusz uzyskał stopę zwrotu w wysokości -3,72%.

ostatnich lat. Przychody podatkowe budżetu są realizowane w pierwszych trzech miesiącach roku 2008 zgodnie z założeniami, a przychody poza podatkowe nawet te założenia przewyższają. Spada bezrobocie. W marcu wynosiło ono 6,8% w porównaniu do 7,4% w styczniu i 7,8% w marcu 2007 r. Optymistyczne są również wyniki sektora bankowego, którego zysk w okresie styczeń-marzec 2008 r. wyniósł 359 milionów leva i był o ponad 50% wyższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Branża budowlana mimo

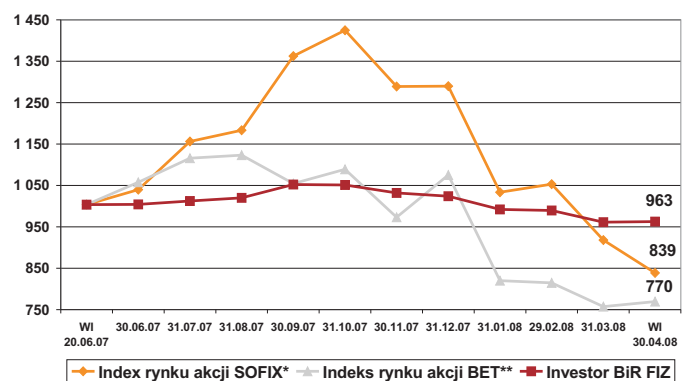
Stopa zwrotu 30.04.08-31.03.08 [%]



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

Kwiecień nie przyniósł niestety poprawy nastrojów wśród inwestorów lokujących środki na bułgarskim rynku kapitałowym. Kontynuacja spadków w stopniu zbliżonym do tych z marca budzi coraz większy niepokój. Słuszność obaw zweryfikuje czas, ale skala przeceny jest już ogromna. Po kwietniowych zmianach: SOFIX -8,65% i BG 40 -10,26%, wartości tych indeksów są odpowiednio o 42,2% i o 48,4% niższe niż przed sześcioma miesiącami. Trudno jest jednoznacznie ocenić jak szybko, ale należy oczekiwać odreagowania po tak gwałtownych zmianach. Gospodarka Bułgarii nie budzi tak wielkiego niepokoju jak rynek kapitałowy. Wskaźnik nastrojów wśród przedsiębiorców wyliczany przez Narodowy Instytut Statystyczny wzrósł po raz kolejny w ciągu ostatniego miesiąca i jest bliski swojego najwyższego poziomu z okresu kilku

Zmiana wartości inwestycji 30.04.08-20.06.07 [zł]



WI - wartość inwestycji na dany dzień

zawierania na rynkach światowych odnotowała wzrost rozpoczętych i planowanych inwestycji w ciągu pierwszego kwartału 2008 r.

Wycena jednostki funduszu na koniec kwietnia w stosunku do końca marca zmieniła się o +0,16%. Po raz kolejny była ona znacznie odbiegająca od zmian indeksów. Poprzez odpowiedni dobór spółek będziemy starali się tę pozytywną tendencję utrzymać i po ociepleniu nastrojów na rynkach kapitałowych znacznie poprawić uzyskiwane wyniki.