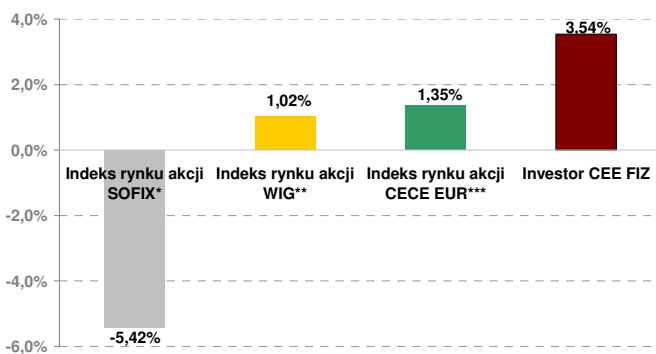


Investor Central and Eastern Europe Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (30.11.09-31.12.09)

Na dzień 31 grudnia 2009 r. dokonano kolejnej miesięcznej wyceny certyfikatów inwestycyjnych Investor Central and Eastern Europe Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, zgodnie z którą wartość jednego certyfikatu ustalono na 833,04 zł, co oznacza wzrost o 3,54% w stosunku do wyceny z 30 listopada. Od początku działalności Fundusz uzyskał stopę zwrotu w wysokości -16,70%.

9,8% r/r wobec oczekiwanych 6,2%. Inflacja CPI wyniosła 3,3% r/r. Jest to powyżej celu inflacyjnego RPP, ale też nie jest to wartość, która wskazywałaby na rosnące zagrożenie inflacją. Z kolei odczyt indeksu PMI z początku grudnia w wysokości 52,4 jest kolejnym sygnałem potwierdzającym, że polska gospodarka zdołała uniknąć kryzysu. Istotne dla oceny możliwości wzrostu będą dane o poziomie wydatków konsumenckich

Stopa zwrotu 30.11.09 - 31.12.09 [%]

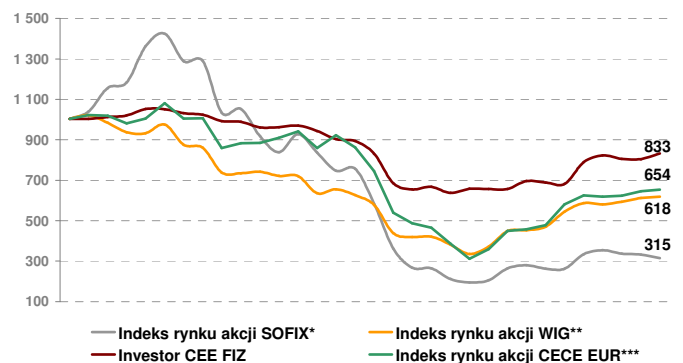


* Indeks rynku akcji SOFIX – Bułgaria (bez prowizji i opłat)

** 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 - 31.12.09 [zł]



Wartość inwestycji na dany dzień

Sytuacja na parkietach giełdowych Europy Środkowej i Wschodniej w grudniu była lepsza niż w listopadzie. Indeksy WIG20 oraz WIG kontynuowały wzrosty, choć skala wzrostu pozostaje niewielka. Nadal indeksy polskie pozostają w szerokiej konsolidacji. Jest to pozytywny czynnik przemawiający za możliwością kontynuacji trendu wzrostowego. Oczekiwany przez niektórych rajd Świętego Mikołaja nie miał miejsca jak się wydaje ze względu na zbyt wątpliwość inwestorów co do tego jak będzie kształtowała się sytuacja na rynkach w 2010 r. Warto zwrócić uwagę, iż w grudniu indeks MWIG40 był mocniejszy od WIG20, po raz pierwszy od sierpnia 2009 r. Indeks giełdy tureckiej ISE100 wzrósł w ostatnim miesiącu o 16,5%. Tak dynamiczne wzrosty świadczą o tym, że Turcja jest bardzo atrakcyjnym rynkiem. Co więcej silne wzrosty nastąpiły po mocnej korekcie jaka miała miejsce w listopadzie. Zatem w przypadku giełdy tureckiej można mówić o powrocie do trendu wzrostowego. Z kolei giełdy w Bułgarii i Rumunii zachowywały się słabo.

RPP zgodnie z oczekiwaniami nie zmieniła stóp procentowych. Pozytywnym zaskoczeniem okazały się dane dotyczące produkcji przemysłowej, która wzrosła o

w grudniu. Do tej pory nie było sygnałów o ograniczaniu wydatków.

Wartość certyfikatu w grudniu wzrosła o 3,54%. Wynik ten jest rezultatem kontynuacji przyjętej przez nas w lipcu strategii inwestycyjnej. Koncentracja na akcjach spółek małych i średnich spowodowała wzrost wartości certyfikatu. Wartość dodaną stanowią też kontrakty terminowe na giełdach regionu.

Na najbliższy miesiąc podtrzymujemy obecną strategię. Cały czas uważamy, że koncentracja na małych i średnich spółkach wycenianych przez rynek poniżej ich wartości fundamentalnej powinna w horyzoncie kilkumiesięcznym przynieść korzystne rezultaty. Kontynuujemy nasze pozytywne nastawienie do rynku w perspektywie kolejnych miesięcy. Sygnałami, które skłonią nas do zmiany postrzegania rynku będą dane o rosnącej inflacji oraz fakt podnoszenia stóp procentowych.

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.