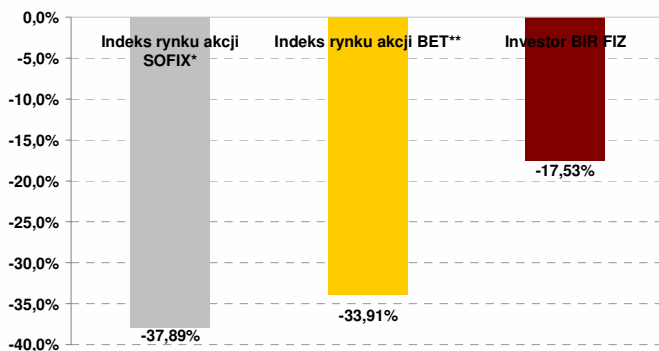


Investor Bułgaria i Rumunia Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (30.09.08-31.10.08)

Na dzień 31 października 2008 r. dokonano kolejnej miesięcznej wyceny certyfikatów inwestycyjnych Investor Bułgaria i Rumunia Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, zgodnie z którą wartość jednego certyfikatu ustalono na 685,58 zł, co oznacza spadek o 17,53% w stosunku do wyceny z 30 września. Od początku działalności Fundusz uzyskał stopę zwrotu w wysokości -31,44%.

Kryzys ogólnoswiatowy nie ominie całkowicie Bułgarii, ale cały czas wydaje się, że jego skala będzie w tym kraju dużo mniejsza niż w wielu krajach rozwiniętych. Potwierdzają to zarówno prognozowany wzrost gospodarczy na najbliższe lata w wysokości odpowiednio: 2009 – 4,7%, 2010 – 5,2%, 2011 – 5,8%, jak i dobra sytuacja sektora bankowego. W pierwszych trzech kwartałach 2008 r. sektor ten zrealizował zyski będące o 28,6% wyższe

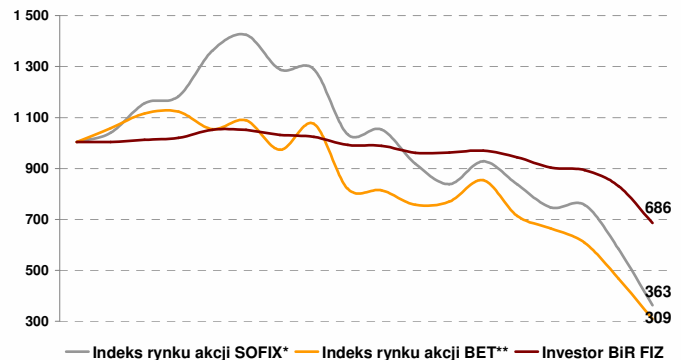
Stopa zwrotu 30.09.08 - 31.10.08 [%]



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

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

Zmiana wartości inwestycji 20.06.07 - 31.10.08 [zł]



Wartość inwestycji na dany dzień

Październik nie przyniósł pozytywnych zmian na bułgarskim rynku kapitałowym. Wręcz przeciwnie. Ogromne przeceny na światowych rynkach trwające przez ponad dwie dekady miesiąca dotknęły go w podobnym stopniu. Ostatni tydzień był niestety diametralnie inny. Gwałtowne odreagowanie, mające miejsce na większości światowych rynków nie dotyczyło giełdy sofijskiej. Końcówka października to w dalszym ciągu pogłębiające się spadki, które w efekcie doprowadziły do miesięcznych zmian indeksów w bardzo dużych rozmiarach (SOFIX -37,89%, BG40 -28,88%). Spadki w takiej skali powodują pogarszanie się i tak bardzo złego nastroju wśród inwestorów. Rodzą jednak pytania, czy jest już tak źle, że należy zastanowić się nad zajmowaniem pozycji ponieważ potencjał spadkowy został już w znacznej mierze wyczerpany. Odpowiedź nie jest oczywiście jednoznaczna, ale wycena wielu spółek jest już na pewno bardzo atrakcyjna.

od tych w analogicznym okresie roku poprzedniego. Uspokojenie nastrojów wśród społeczeństwa przyniosło niewątpliwie szybkie zatwierdzenie przez parlament zwiększenia gwarantowanej kwoty depozytów bankowych dla osób fizycznych. Została ona zwiększona z 40 do 100 tysięcy leva. Wycena certyfikatu funduszu podąża niestety w kierunku zmian wartości indeksów. Poziom cen spółek znajdujących się w naszym portfelu jest już jednak na takim poziomie, że potencjał wzrostowy jest naszym zdaniem zdecydowanie większy od potencjału spadkowego.

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.