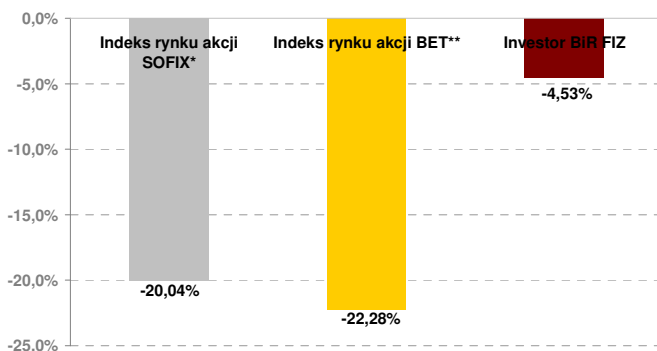


Investor Bułgaria i Rumunia Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (31.12.08-31.01.09)

Na dzień 31 stycznia 2009 r. dokonano kolejnej miesięcznej wyceny certyfikatów inwestycyjnych Investor Bułgaria i Rumunia Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, zgodnie z którą wartość jednego certyfikatu ustalono na 637,15 zł, co oznacza spadek o 4,53% w stosunku do wyceny z 31 grudnia. Od początku działalności Fundusz uzyskał stopę zwrotu w wysokości -36,29%.

pokazują, że na razie raczej nie dotknął ich kryzys i zarówno przychody jak i zyski pozostają w większości przypadków na poziomie zbliżonym do roku poprzedniego. Trudno oprzeć się wrażeniu, że abstrakcyjnie niska wycena wielu spółek (średnia wartość współczynnika cena/zysk poniżej 4 i średnia

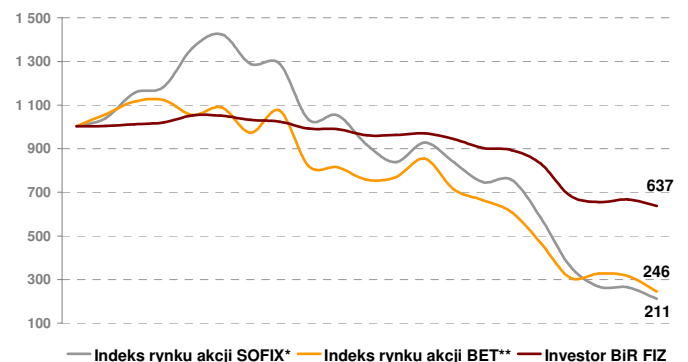
Stopa zwrotu 31.12.08 - 31.01.09 [%]



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

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

Zmiana wartości inwestycji 20.06.07 - 31.01.09 [zł]



Wartość inwestycji na dany dzień

Początek roku pokazał, że bułgarski rynek kapitałowy znajduje się nadal w głębokim kryzysie. Po raz kolejny (z małym przystankiem w grudniu) indeksy zanotowały znaczące spadki (BG40 -15,51%, SOFIX -20,04%).

Kompletny brak zainteresowania inwestorów otwieraniem nowych pozycji oraz mimo wszystko niechęć do realizowania ogromnych strat przy aktualnych poziomach cenowych doprowadziły do sytuacji, że obroty na niektórych sesjach były znacząco niższe od 500 tysięcy leva (1 milion złotych). Marazm w styczniu pogłębiały dodatkowo problemy Bułgarii z dostawami rosyjskiego gazu, które wpływały na niezbyt dobre nastroje całego społeczeństwa. Chyba nikt nie potrafi jednoznacznie przewidzieć jak długo będzie trwała podobna sytuacja.

Pierwsze wyniki finansowe spółek za rok 2008 podawane na przełomie stycznia i lutego

wartość współczynnika cena/wartość księgową około 0,7 dla indeksu SOFIX) zwróci w końcu uwagę inwestorów i zachęci ich do zakupów.

Wycena certyfikatu Funduszu Bułgaria i Rumunia FIZ obniżyła się w styczniu o 4,53%. Wyceny spółek znajdujących się w naszym portfelu trudno uznać za w pełni racjonalne. Dla kilku pozycji dywidenda z akcji stanowi 30-50% ceny akcji, co obrazuje niedowartościowanie tych spółek. Wierzymy, że zmiany w Statucie, które wejdą w życie w marcu pozwolą na bardziej elastyczne zarządzanie portfelem i odrobienie strat w przyszłości.

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.