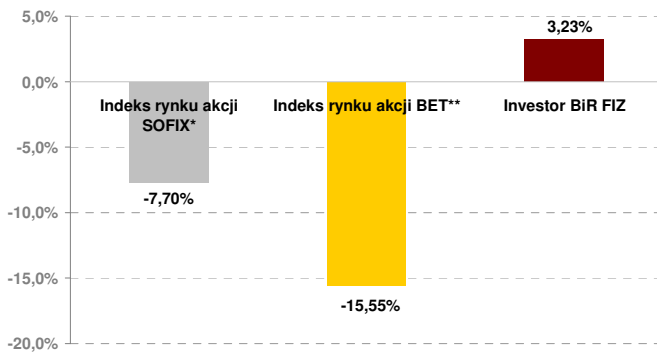


## Investor Bułgaria i Rumunia Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (31.01.09-28.02.09)

Na dzień 28 lutego 2009 r. dokonano kolejnej miesięcznej wyceny certyfikatów inwestycyjnych Investor Bułgaria i Rumunia Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, zgodnie z którą wartość jednego certyfikatu ustalono na 657,76 zł, co oznacza wzrost o 3,23% w stosunku do wyceny z 31 stycznia. Od początku działalności Fundusz uzyskał stopę zwrotu w wysokości -34,22%.

bardziej rozwiniętych krajów. Produkt krajowy brutto wzrósł w tym kraju w czwartym kwartale 2008 r. o około 3,6% w porównaniu z czwartym kwartałem roku 2007, a wzrost produktu krajowego brutto w całym roku 2008 w stosunku do roku 2007 to około 6%. W miarę optymistyczne są również wyniki sektora bankowego, który odnotował w styczniu dodatni

Stopa zwrotu 31.01.09 - 28.02.09 [%]



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

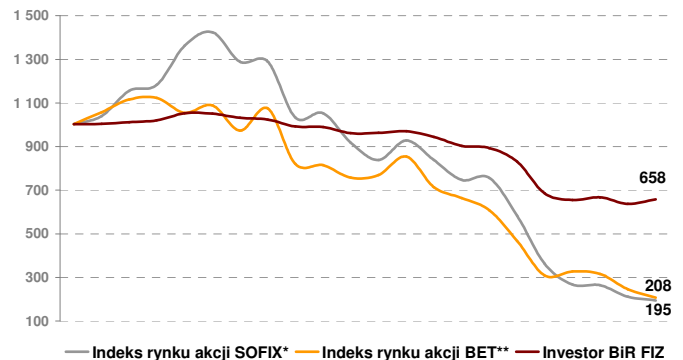
\*\* Indeks rynku akcji BET – Rumunia (bez prowizji i opłat)

Luty przyniósł niestety kontynuację spadków na sofijskiej giełdzie papierów wartościowych. Zmiany indeksów były znacząco mniejsze w porównaniu z tymi w styczniu (SOFIX -7,70%, BG40 -5,65%), ale nastroje panujące wśród dużej części inwestorów pozostają nadal niezbyt optymistyczne. Dalsze pogłębianie się kryzysu światowego oraz kolejne istotne przeceny na zdecydowanej większości giełd handlujących akcjami mogły te nastroje tylko pogorszyć.

Wyniki za rok 2008 publikowane przez spółki w lutym ciągle jeszcze w większości przypadków nie odbiegają od tych z roku poprzedniego, a wielokrotnie, szczególnie jeżeli chodzi o przychody bywają nawet wyższe.

Dane makroekonomiczne Bułgarii wydają się przynajmniej do tej pory w wielu przypadkach znacząco lepsze od danych większości innych

Zmiana wartości inwestycji 20.06.07 - 28.02.09 [zł]



Wartość inwestycji na dany dzień

wynik. Zysk tego sektora w tym miesiącu to 73 miliony leva.

Inflacja podobnie jak korupcja to ważne czynniki mające negatywny wpływ na rozwój gospodarki bułgarskiej. Pierwszy z nich obniżył się dosyć wyraźnie w ciągu ostatnich miesięcy. W styczniu inflacja wyniosła 0,8%, a roczna mierzona w okresie luty 2007-styczeń 2008 to 7,1%. Z korupcją rząd stara się walczyć. Na ile efektywnie pokaże przyszłość.

Wartość certyfikatu funduszu Investor Bułgaria i Rumunia FIZ wzrosła w lutym o 3,23%. Chcielibyśmy aby był to początek zmiany trendu w przypadku wyceny naszych certyfikatów w niewątpliwie bardzo trudnych uwarunkowaniach rynkowych w jakich obecnie działamy.

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).