

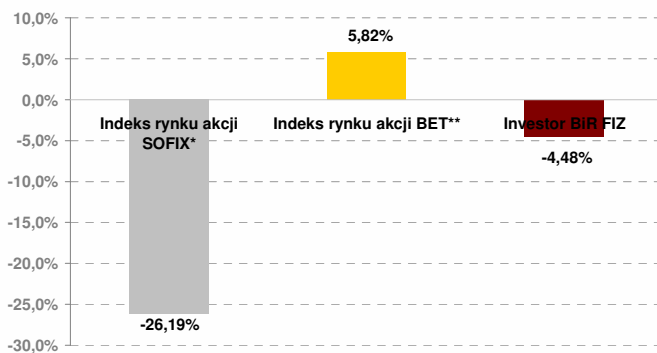
## Investor Bułgaria i Rumunia Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (31.10.08-30.11.08)

Na dzień 30 listopada 2008 r. dokonano kolejnej miesięcznej wyceny certyfikatów inwestycyjnych Investor Bułgaria i Rumunia Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, zgodnie z którą wartość jednego certyfikatu ustalono na 654,84 zł, co oznacza spadek o 4,48% w stosunku do wyceny z 31 października. Od początku działalności Fundusz uzyskał stopę zwrotu w wysokości -34,52%.

Wskaźniki makroekonomiczne Bułgarii nadal nie wzbudzają większego niepokoju. Jedynym wyjątkiem jest utrzymująca się od ponad roku wysoka, dwucyfrowa inflacja.

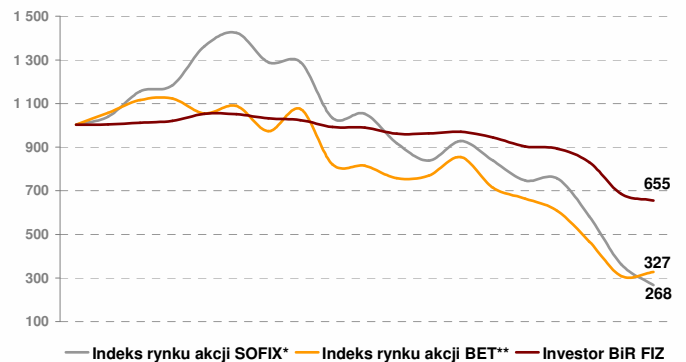
Wycena certyfikatu funduszu podąża niestety nadal w kierunku całego rynku, jednak skala przecen jest tutaj znacząco niższa, co nie jest na pewno w pełni zadawalające, ale pozwala przynajmniej na częściowe ograniczenie strat.

Stopa zwrotu 31.10.08 - 30.11.08 [%]



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

Zmiana wartości inwestycji 20.06.07 - 30.11.08 [zł]



Wartość inwestycji na dany dzień

Kolejny miesiąc nie przyniósł zmiany sytuacji na bułgarskim rynku kapitałowym. Listopad nie różnił się znacząco od października i września, a kolejne bardzo znaczące spadki indeksów na giełdzie sofijskiej (SOFIX -26,19% i BG40 -23,11%) doprowadziły do tego, że drugi z nich osiągnął w dniu 20 listopada swoje historyczne minimum 92,48. Ostatnia dekada miesiąca przyniosła tym razem wyraźne odreagowanie i kilkunastoprocentowe wzrosty cen większości akcji, jednak nie zmienia to oczywiście znacząco panujących wśród inwestorów nastrojów. Wycena spółek jest bardzo niska jednak panujący powszechnie marazm związany z małymi obrotami nie pozwala zarówno na zamykanie jak i otwieranie większych pozycji. Wyniki finansowe przedsiębiorstw w wielu przypadkach są zadawalające co doprowadziło do sytuacji, że są one notowane przy średnim współczynniku cena/zysk dla indeksu SOFIX mniejszym niż 5.

Po przeanalizowaniu dotychczasowej sytuacji rynkowej w trakcie działalności Investor Bułgaria i Rumunia postanowiliśmy wprowadzić szereg zmian w statucie tego funduszu. Zmiany te mają na celu zwiększenie możliwości inwestycyjnych poprzez rozszerzenie działalności na inne kraje regionu, w których wycena akcji staje się po obecnych przecenach coraz bardziej atrakcyjna. W konsekwencji powinny zmniejszyć się również problemy związane z płynnością co będzie pozwalało na szybsze otwieranie i zamykanie pozycji. Chcemy również zwiększyć elastyczność jeśli chodzi o stopień zaangażowania w akcje rezygnując z dolnego progu tego zaangażowania. Zmiana ta powiązana z możliwością inwestowania w instrumenty pochodne na innych rynkach niż Bułgaria i Rumunia (prawie całkowity brak tych instrumentów) da nam możliwość osiągania lepszych rezultatów w przypadku dalszego braku koniunktury na rynkach regionalnych i światowych.

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).