



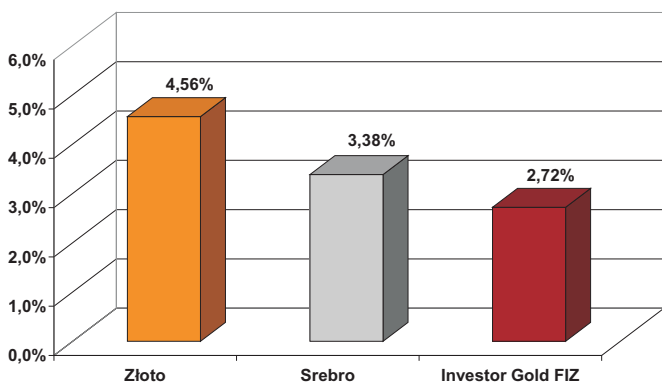
INVESTOR GOLD FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY (30.06.08-31.05.08)

Na dzień 30 czerwca 2008 r. dokonano kolejnej miesięcznej wyceny certyfikatów inwestycyjnych Investor Gold Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego zgodnie z którą wartość jednego certyfikatu ustalono na 1.656,12 zł, co oznacza wzrost o 2,72% w stosunku do wyceny z 31 maja. Od początku działalności Fundusz uzyskał stopę zwrotu w wysokości 65,61%.

zagrożeniem jakie obecnie widzimy dla rynku metali szlachetnych w średnim terminie są procesy deflacyjne w USA, które mogą być konsekwencją załamania się tamtejszej gospodarki. Uważamy jednak, że spadający dolar i rosnące ceny importu do USA będą miały o wiele większy wpływ na poziom cen konsumpcyjnych i wskaźniki inflacji będą kontynuowały trend wzrostowy.

Bardzo istotnym zdarzeniem w ubiegłym miesiącu była decyzja FED o pozostawieniu bez zmian stóp procentowych oraz późniejszy komunikat

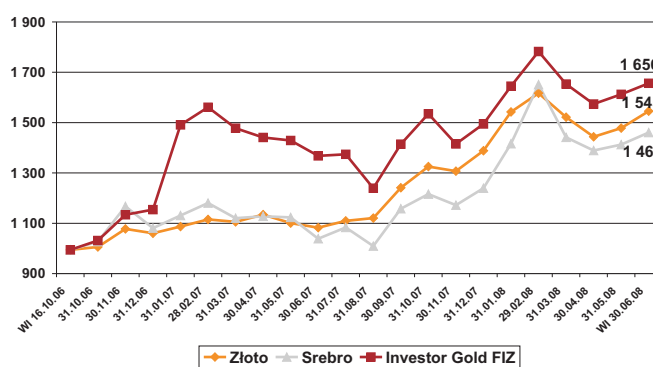
Stopa zwrotu 30.06.08-31.05.08 [%]



Kwotowania złota i srebra z rynku spot.

Czerwiec był kolejnym miesiącem konsolidacji rynku złota i srebra. Niska zmienność nie oznacza jednak braku istotnych dla metali szlachetnych zdarzeń. Dow Jones spadł 10% co oznacza najgorszy czerwiec tego indeksu od czasu Wielkiego Kryzysu. Na wieloletnich minimach są wskaźniki zaufania konsumentów, szybko spadają ceny nieruchomości, co pchnęło już w recesję pierwszą zachodnią gospodarkę (Irlandia). Załamanie koniunktury na rynku nieruchomości i znaczące spowolnienie wzrostu światowego PKB odbywa się w warunkach rosnącej inflacji, szczególnie w krajach azjatyckich. Globalna inflacja CPI wzrosła z 3% rok temu do 5,2%. Przykładowo, wzrost CPI w Wietnamie osiągnął 25%, powodując paniczne zakupy złota wskutek których ten mały kraj stał się największym światowym importerem złotego kruszcu. Jedynym

Zmiana wartości inwestycji 30.06.08-16.10.06 [zł]



WI - wartość inwestycji na dany dzień (po podziale z dnia 31 sierpnia 2007 r.)

podkreślający zagrożenie inflacyjne. Postawa FED dała rynkowi złota czytelną informację, że FED jest zdeterminowany by podtrzymać upadający system finansowy USA nawet kosztem wyższej inflacji. Daje to niemal gwarancję dalszego obniżania realnych stóp procentowych w USA co dla złota jest bardzo pozytywnym zjawiskiem.

Również obraz techniczny rynku złota jest pozytywny. Rynek wspiera bliska średnia 200-dniowa, wyraźnie spadło zaangażowanie kapitału spekulacyjnego, a w jego miejsce pojawił się spokojny popyt biżuteryjny, który tworzy obecnie mocne wsparcie dla cen w okolicach 880-890USD. W lipcu na notowania złota powinny wpływać również kursy eurodolara i ropy.