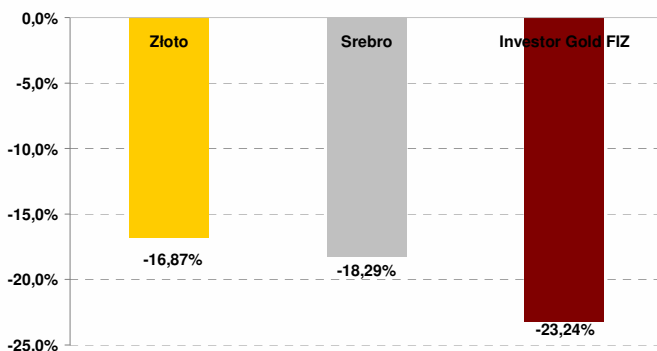


## Investor Gold Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (30.09.08-31.10.08)

Na dzień 31 października 2008 r. dokonano kolejnej miesięcznej wyceny certyfikatów inwestycyjnych Investor Gold Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, zgodnie z którą wartość jednego certyfikatu ustalono na 1.133,97 zł, co oznacza spadek o 23,24% w stosunku do wyceny z 30 września. Od początku działalności Fundusz uzyskał stopę zwrotu w wysokości 13,40%.

Czynnikami utrudniającym wzrosty było też umacnianie się dolara, będące skutkiem wyżej opisanej sprzedaży aktywów. Jen, frank szwajcarski i dolar były ulubionymi przez fundusze walutami finansującymi spekulacje na rynkach wschodzących i na rynkach surowców. Zmasowana sprzedaż tych aktywów i następująca za nim spłata kredytów w w/w walutach spowodowała lawinowy wzrost popytu na nie i wzrost ich notowań.

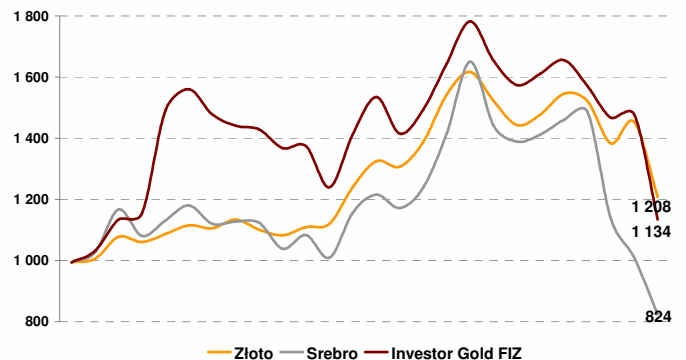
Stopa zwrotu 30.09.08 - 31.10.08 [%]



Kwotowania złota i srebra z rynku spot

Ubiegły miesiąc, w którym złoto zanotowało spadek o 16,87%, a srebro o 18,29%, wzbudził u wielu inwestorów wątpliwości czy złoto straciło swój blask „aktywa na trudne czasy”. Rolę tę złoto pełni od tysiącleci, dlaczego więc nie w październiku 2008? Spadki złota w ubiegłym miesiącu były spowodowane głównie przez sprzedaż kontraktów terminowych na giełdzie COMEX przez szeroką grupę inwestorów instytucjonalnych – od funduszy hedgingowych i inwestycyjnych do funduszy emerytalnych. Sprzedaż była wynikiem wielkiej skali umorzeń, którym musiały one sprostać. Kontrakty na złoto uczestniczyły w likwidacji na równi z akcjami (indeks S&P500 spadł w październiku 16,83%) i innymi aktywami trwałymi (ropa -32,92%, miedź -36,84%). Cena złota podlega więc dwóm przeciwstawnym tendencjom. Z jednej strony podtrzymywana jest przez stały i silny popyt inwestycyjny skutkujący m.in. opóźnieniami w dostawach sztabek, z drugiej strony - presji z COMEXu - rynku „papierowego” złota.

Zmiana wartości inwestycji 16.10.06 - 31.10.08 [zł]



Wartość inwestycji na dany dzień (po podziale z dnia 31 sierpnia 2007 r.)

Obecnie rynki i główne gospodarki znajdują się w fazie ostrej deflacji. Jednocześnie skala interwencji ratunkowych FED skutkująca dwukrotnym zwiększeniem bazy monetarnej w ciągu roku rodzi wysokie ryzyko hiperinflacji w ciągu najbliższych kilkunastu miesięcy. FED i rząd USA ratują system przed zagładą spowodowaną nadmiernym długiem poprzez nie mające precedensu w historii zwiększanie długu. Można to porównać do gaszenia pożaru benzyną. Złoto pozostaje jedynym aktywem, które może obronić oszczędności przed zniszczeniem przez inflację spowodowaną tą polityką.

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).