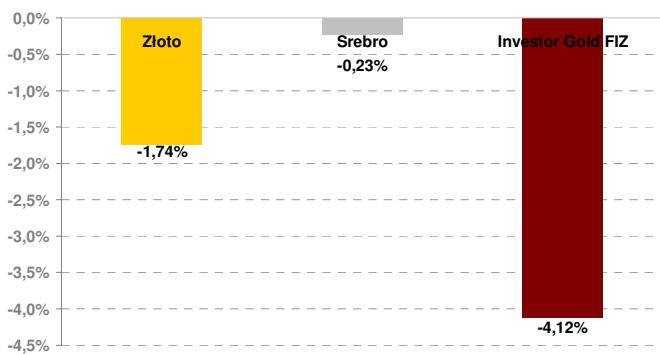


## Investor Gold Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (28.02.09-31.03.09)

Na dzień 31 marca 2009 r. dokonano kolejnej miesięcznej wyceny certyfikatów inwestycyjnych Investor Gold Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, zgodnie z którą wartość jednego certyfikatu ustalono na 1.460,94 zł, co oznacza spadek o 4,12% w stosunku do wyceny z 28 lutego. Od początku działalności Fundusz uzyskał stopę zwrotu w wysokości 46,09%.

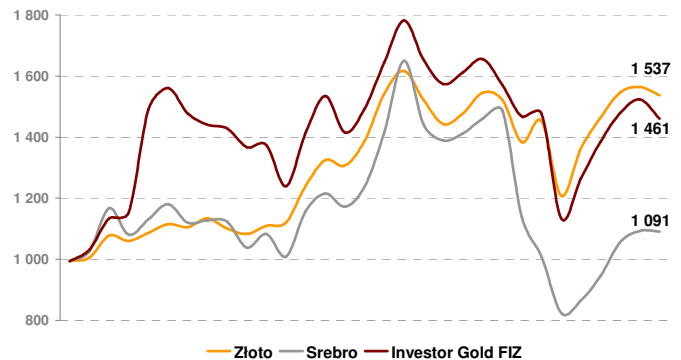
działający na dużej dźwigni finansowej - FDIC (odpowiednik polskiego BFG) dla prywatnego inwestora na każdy 1 USD inwestycji udzieli 6 USD kredytu. Największa kontrowersja „Planu Geithnera” polega na tym, że cała kwota pożyczki od FDIC jest w 100% ryzykiem FDIC, czyli Departament Skarbu (podatnik) bierze na siebie ryzyko w inwestycji na poziomie 93%. Co więcej, gdy sprzedaż toksycznych aktywów odbywać się będzie po niskich cenach, bliskich cenom rynkowym, wymusi bardzo duże odpisy w systemie

Stopa zwrotu 28.02.09 - 31.03.09 [%]



Kwotowania złota i srebra z rynku spot

Zmiana wartości inwestycji 16.10.06 - 31.03.09 [zł]



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

5 marca Bank Anglii podjął decyzję, że będzie skupował obligacje rządowe i komercyjne o wartości 150 mld GBP. 12 marca Narodowy Bank Szwajcarii zadeklarował zamiar przeprowadzania interwencji walutowych – kupna za wydrukowane przez siebie franki, innych walut bezpośrednio na rynku, aby zapobiegać dalszemu umocnieniu się szwajcarskiej waluty wobec euro, zapowiedział także skup obligacji skarbowych i komercyjnych. Następnie 18 marca Bank Japonii zdecydował o zwiększeniu skali nabywania rządowych obligacji od banków komercyjnych do 18 mld USD miesięcznie. Tego samego dnia Rezerwa Federalna Stanów Zjednoczonych ogłosiła, że nabędzie obligacje skarbowe za łączną kwotę 300 mld USD w ciągu sześciu miesięcy, a także obligacje hipoteczne za 750 mld USD. Tak zmasowane działania Banków Centralnych potwierdziły, że drastyczne obniżki stóp procentowych nie przyniosły pożądanego efektu, dlatego zdecydowano się przystąpić do niekonwencjonalnych działań, do jakich zalicza się zakup papierów skarbowych przez bank centralny, co w rzeczywistości stanowi druk pieniądza w najbrutalniejszej formie. Przedstawiono również „Plan Geithnera”, który określa stworzenie prywatno-publicznego funduszu mającego na celu wykup toksycznych aktywów o wartości od 500 mld USD do 1 bln USD. Program ten jednak niesie wiele ryzyka, ponieważ zakłada stworzenie funduszy, w których udziały będą mieli prywatni inwestorzy,

bankowym. Wiele toksycznych aktywów banki wyceniają w swoich bilansach na 90 centów za 1 USD i więcej. Dotyczy to zwłaszcza aktywów oznaczonych jako ‘trzymane do zapadalności’. W przypadku tych aktywów często w ogóle nie dokonano żadnych odpisów aktualizacyjnych. Ponieważ rynek wycenia wiele z tych aktywów na około 40 centów, to sprzedaż ich po takiej cenie spowoduje gigantyczne straty banków i konieczność dokapitalizowania ich, a nawet nacjonalizację, co znowu spowoduje druk pustego pieniądza. W drugiej części marca, przed szczytem G20, pojawiły się głosy Chin i Rosji o wprowadzeniu globalnej waluty, którą miałyby być SDR’y stosowane przez Międzynarodowy Fundusz Walutowy od 1969 roku. Jednostka SDR jest obecnie koszykiem czterech walut – USD, EUR, JPY, GBP. Jednak Chiny i Rosja chciałyby rozbudować obecny koszyk o juana chińskiego, rubla i złoto. Jeżeli rozważania te przybrałyby na szczycie G20 bardziej głośną i zdecydowaną formę, mogą spowodować gwałtowny wzrost ceny złota. W poprzednim miesiącu Fundusz poniósł stratę wyższą niż ta, która wynikała ze zmiany cen złota ze względu na zwiększoną ekspozycję na tym rynku.

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).