

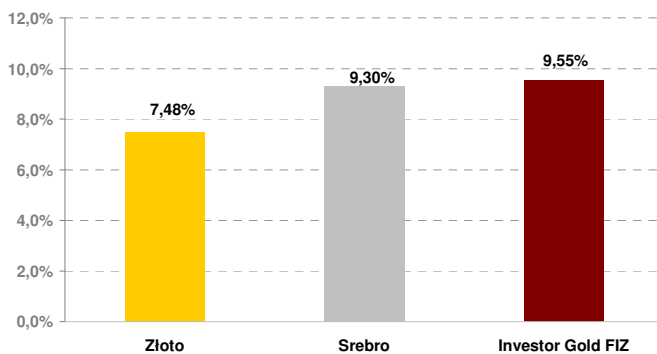
Investor Gold Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (30.11.08-31.12.08)

Na dzień 31 grudnia 2008 r. dokonano kolejnej miesięcznej wyceny certyfikatów inwestycyjnych Investor Gold Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, zgodnie z którą wartość jednego certyfikatu ustalono na 1.385,59 zł, co oznacza wzrost o 9,55% w stosunku do wyceny z 30 listopada. Od początku działalności Fundusz uzyskał stopę zwrotu w wysokości 38,56%.

grudniu FED zapowiedział emisje własnych bonów pieniężnych.

Wobec zdecydowanie proinflacyjnych działań FED, siła jaką wykazywało się złoto w grudniu (jak i w okresie ostatnich kilku miesięcy) nie powinna być niczym zaskakującym. Popyt na złoto utrzymuje się niezmiennie na bardzo wysokim poziomie. Przykładowo w grudniu miała miejsce jedna z największych transakcji w historii rynku złota, kiedy to grupa saudyjskich inwestorów kupiła

Stopa zwrotu 30.11.08 - 31.12.08 [%]

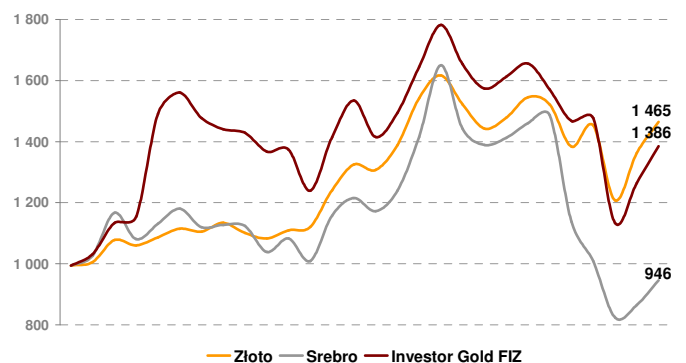


Kwotowania złota i srebra z rynku spot

W grudniu cena złota wzrosła o 7,48%, a srebra o 9,30%. Zakończył on udany dla złota rok, w którym dowiodło ono swej zasadniczej i podkreślanej stale przez Investors TFI funkcji tj. zdolności do przechowania bogactwa w zmiennych warunkach rynkowych. Było ono, obok obligacji, jedynym znaczącym dla rynków finansowych aktywem, którego cena w dolarach wzrosła (5,51%). Dla porównania cena ropy spadła o -51,87%, miedzi o -54,68%, a S&P 500 o -38,49%.

W ubiegłym miesiącu najważniejszym zdarzeniem z punktu widzenia perspektyw złota było z pewnością obniżenie przez FED oficjalnych stóp procentowych do przedziału 0%-0,25%. Potwierdziło to ogłoszoną wcześniej politykę *quantitative easing*, w ramach której FED poza operacjami otwartego rynku dokonuje szeregu innych działań mających na celu zwiększenie płynności w systemie finansowym. FED zrobi wszystko co w jego mocy by odsunąć wizję deflacji tj. obniżenia wartości podaży pieniądza. Obecnie w warunkach niskiej wiarygodności kredytowej przedsiębiorstw banki nie są skore do tworzenia nowego kredytu-piędąza, w związku z czym funkcję tę przejmują coraz aktywniej FED, przy użyciu coraz bardziej toksycznych narzędzi. Po zapowiedzi zakupu obligacji korporacyjnych, pożyczek zabezpieczonych wątpliwej wartości aktywami, etc, w

Zmiana wartości inwestycji 16.10.06 - 31.12.08 [zł]



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

złoto za 3,5 mld USD. Wysoki popyt na niewielkie sztabki i monety sprawia, że drobni inwestorzy wciąż muszą się liczyć z brakiem wybranych monet i opóźnieniami w dostawach. To z czym mamy do czynienia to stopniowe pokonywanie przez rynek dostaw fizycznych podaży „papierowego” złota na rynku futures.

W naszej opinii mamy do czynienia z początkiem końca systemu opartego na pieniądzu fiducyjnym. Ostatnim akordem w jego blisko stuletniej historii będzie w naszej opinii hiperinflacja, a obecne bezprecedensowe powiększanie bazy monetarnej jest do niej przegrówką. Perspektywy dla złota w 2009 r. wydają się doskonałe. Sprzyjać mu będzie zarówno sytuacja gospodarki światowej jak też wewnętrzna dynamika rynku złota z ograniczoną podażą i stabilnym wysokim popytem.

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 i www.bgz.pl.