

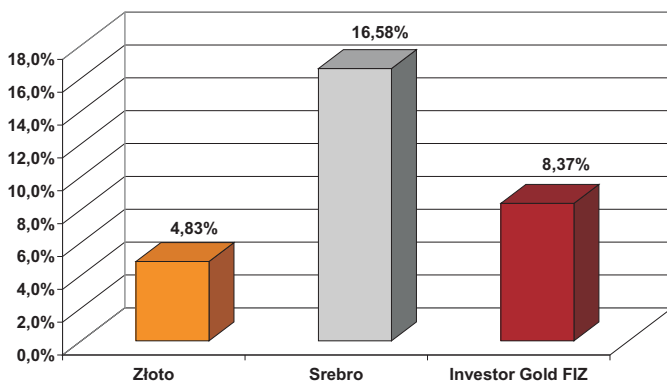
INVESTOR GOLD FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY (29.02.08-31.01.08)

Na dzień 29 lutego 2008 r. dokonano kolejnej miesięcznej wyceny certyfikatów inwestycyjnych Investor Gold Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego zgodnie z którą wartość jednego certyfikatu ustalono na 1.782,38 zł, co oznacza wzrost o 8,37% w stosunku do wyceny z 31 stycznia. Od początku działalności Fundusz uzyskał stopę zwrotu w wysokości 78,24%.

i strachu przed inflacją rośnie zainteresowanie złotem i srebrem.

Co jednak się stanie jeśli globalny kryzys ekonomiczny okaże się na tyle poważny, że zatrzyma rozpędzającą się inflację i zamiast stagflacji będziemy mieć do czynienia z implozją systemu finansowego i deflacją? Tego rodzaju kryzysy utrzymują się przez długi okres i głęboko zmieniają system gospodarczy. Przykładem może być spowolnienie trwające od 17 lat w Japonii. Jak długotrwałe spowolnienie wzrostu połączone z redukcją zobowiązań kredytowych i w konsekwencji ilości dostępnego na rynku pieniądza wpłynie na notowania

Stopa zwrotu 29.02.08-31.01.08 [%]

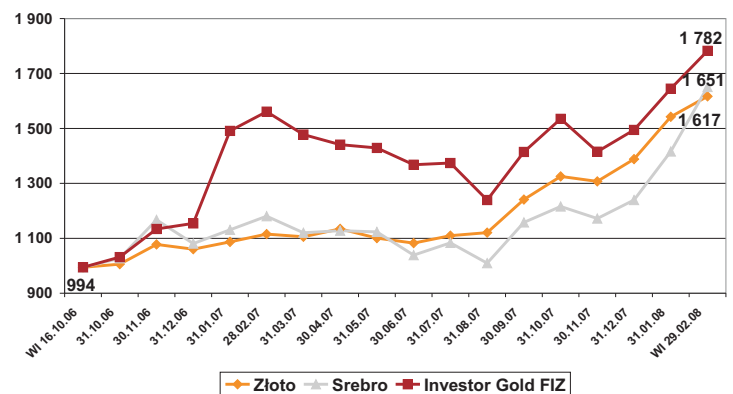


Kwotowania złota i srebra z rynku spot.

W lutym na rynku metali szlachetnych kontynuowany był trend wzrostowy z ubiegłych miesięcy. Złoto zdrożało o 4,83%, srebro o 16,58%, a Fundusz zyskał 8,37%.

W mediach i wśród analityków coraz większą karierę robi obecnie słowo „stagflacja”. Oznacza ono spadającą aktywność gospodarczą przy rosnącym poziomie cen. Stagflacja, która charakteryzowała światowy system gospodarczy ostatni raz w latach 70-tych, jest idealnym otoczeniem dla złota. Lata 70-te były dekadą, w której złoto wzrosło z 35 do 850 dolarów, a srebro z 3,5 do 50 dolarów. Wzrost cen aktywów trwałych, a metali szlachetnych w szczególności w warunkach stagflacji tłumaczy się brakiem alternatywnych inwestycji i strachem przed utratą wartości pieniądza. Spowolnienie gospodarcze zmniejsza atrakcyjność akcji, wysoka inflacja i niskie stopy procentowe, które są obecnie w USA - atrakcyjność obligacji. Wobec braku alternatyw

Zmiana wartości inwestycji 29.02.08-16.10.06 [zł]



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

złota? To pytanie często nurtuje inwestorów na rynku metali szlachetnych.

W naszej opinii taki scenariusz jest bardzo mało prawdopodobny. Historia uczy, że rządy i banki centralne zrobią wszystko by nie dopuścić do deflacji i recesji w stylu jaki znamy z kryzysu w latach 30-tych ubiegłego wieku. Koszty polityczne byłyby zbyt wysokie. Potwierdzają to też ich obecne działania rekordowo mocne obniżenie stóp procentowych (w warunkach rosnącej inflacji) przez FED, włączenie w europejski system finansowy 500 mld przez EBC czy nacjonalizacja Northern Rock kosztem ponad 100 mld funtów. Jak napisał George Bernard Shaw: „Macie wybór pomiędzy naturalną stabilnością złota a uczciwością i inteligencją członków rządu. I z całym szacunkiem dla tych dżentelmenów, tak długo jak długo trwa system kapitalistyczny - głosujcie na złoto”.