

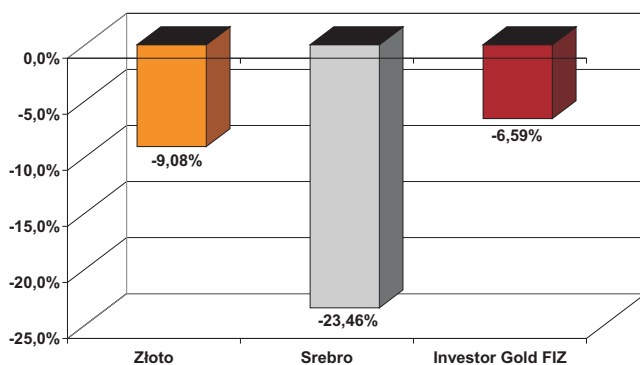


## INVESTOR GOLD FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY (31.08.08-31.07.08)

Na dzień 31 sierpnia 2008 r. dokonano kolejnej miesięcznej wyceny certyfikatów inwestycyjnych Investor Gold Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego zgodnie z którą wartość jednego certyfikatu ustalono na 1.467,35 zł, co oznacza spadek o 6,59% w stosunku do wyceny z 31 lipca. Od początku działalności Fundusz uzyskał stopę zwrotu w wysokości 46,74%.

i kanadyjska musiały zawiesić emisję złotych monet. Z największej rafinerii w RPA jednym zleceniem wykupiono wszystkie zmagazynowane krugerrandy, najpopularniejsze złote monety świata. Również w Indiach popyt jest na rekordowych poziomach, a miejscowi pośrednicy skarżą się na problemy z kupnem złota po cenach wyznaczanych w Londynie i Nowym Jorku. Problemy z kupnem złota i srebra mają też nabywcy detaliczni. W USA opóźnienia w dostawach monet i niewielkich sztabek dochodzą do kilku tygodni. Podsumowując, ceny złota i srebra

Stopa zwrotu 31.08.08-31.07.08 [%]

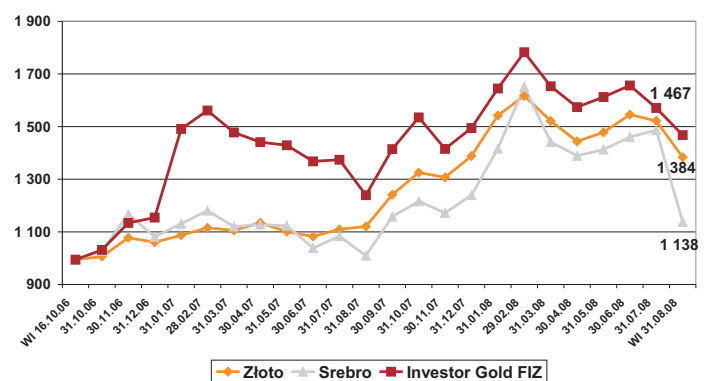


Kwotowania złota i srebra z rynku spot.

Sierpień był miesiącem bardzo mocnego spadku ceny złota i załamania się ceny srebra. Mocne spadki należy wiązać z umocnieniem się dolara i spadkiem ceny ropy. Pogorszenie się sytuacji technicznej obu rynków zaskutkowało zmasowaną likwidacją długich pozycji na rynku futures co szczególnie boleśnie odczuł mało płynny rynek srebra. Złoto straciło w sierpniu 9,08%, a srebro 23,46%.

Podejście Komitetu Inwestycyjnego do perspektyw złota na najbliższy miesiąc jest dość ostrożne. Dostrzegamy jednak kilka pozytywnych zjawisk. Po pierwsze, wzrostom powinno sprzyjać niewielkie zaangażowanie kapitału spekulacyjnego po długiej stronie rynku futures na złoto i srebro. Dla obu metali spadło ono do poziomu najniższego od sierpnia 2007r. Po drugie, w ostatnich kilku tygodniach wzmógł się popyt inwestycyjny. Ze względu na brak możliwości zaspokojenia kupujących mennice amerykańska

Zmiana wartości inwestycji 31.08.08-16.10.06 [zł]



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

wyznaczane w głównej mierze w handlu na rynku terminowym nie są obecnie cenami równoważącymi rynek dostaw fizycznych. Popyt fizyczny przez ostatni rok był bardzo słaby i sezonowe odbudowywanie zapasów jest w tej sytuacji zupełnie naturalne. Jednakże wielkość popytu oraz jego zróżnicowanie (Europa, USA, Indie, Turcja, Bliski Wschód) są wyjątkowe i bardzo dobrze wróżą na wrzesień - tradycyjnie najlepszy miesiąc dla złota i srebra.

Od strony podaży ważną informacją jest wstrzemięźliwa sprzedaż złota przez banki centralne w ramach 500-tonowego rocznego kontyngentu. Na miesiąc przed końcem roku obrachunkowego tegoroczna sprzedaż wynosi zaledwie 319 ton. Liczby te potwierdzają obserwowaną wcześniej narastającą niechęć do pozbywania się złota przez europejskie banki centralne.

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).