

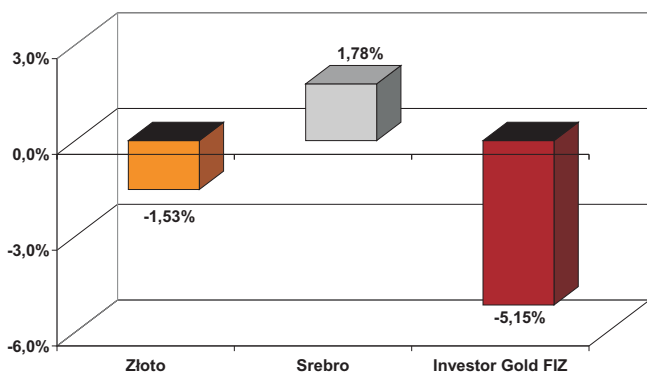


## INVESTOR GOLD FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY (31.07.08-30.06.08)

Na dzień 31 lipca 2008 r. dokonano kolejnej miesięcznej wyceny certyfikatów inwestycyjnych Investor Gold Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego zgodnie z którą wartość jednego certyfikatu ustalono na 1.570,87 zł, co oznacza spadek o 5,15% w stosunku do wyceny z 30 czerwca. Od początku działalności Fundusz uzyskał stopę zwrotu w wysokości 57,09%.

instytucji finansowych w USA i galopująca inflacja wszystkich agregatów monetarnych są dla złota korzystne. W ubiegłym tygodniu MFW ostrzegł, że całkowite straty z tytułu złych kredytów mogą przekroczyć bilion USD, a były przewodniczący FED Alan Greenspan widzi groźbę największego kryzysu od stu lat. Podaż pieniądza rośnie w tempie 15%-20% r/r, które grozi rozpętanem hiperinflacji. Wielu analityków i polityków (m.in. były premier Wielkiej Brytanii John Major) twierdzi, że obecna inflacja w UK i USA jest niedoszacowana o 4-5 proc.

Stopa zwrotu 31.07.08-30.06.08 [%]

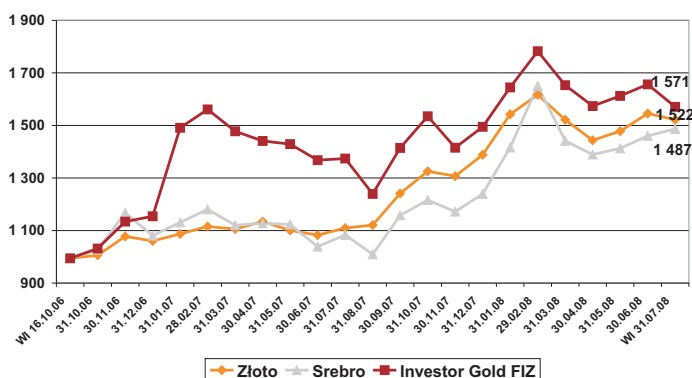


Kwotowania złota i srebra z rynku spot.

Duża zmienność złota w ubiegłym miesiącu oddaje niejasne perspektywy jakie ma ten rynek na najbliższe tygodnie.

Żaden z czynników fundamentalnych wspierających hossę nie zniknął. Ujemne stopy procentowe mają szansę na dłużej zagościć na rynkach. Spada produkcja. Maleje podaż z europejskich banków centralnych, rośnie popyt z banków centralnych krajów azjatyckich. Stale rośnie popyt inwestycyjny. Na rynek powinien wrócić niebawem popyt biżuteryjny. Około połowy września kończy się sezon żniw w Indiach i po półrocznej nieobecności do mocnych zakupów powinni przystąpić Hindusi. Na razie widać ich zmasowany popyt w okolicach 890-900 USD, tam również znajduje się 200-dniowa średnia krocząca stanowiąca wsparcie we wszystkich korektach tej hossy. Czynniki sezonowe i bliskość mocnego wsparcia będą zatem sprzyjać wzrostom. Nasilają się obawy o stan amerykańskiego systemu finansowego. Rosnące straty coraz to nowych

Zmiana wartości inwestycji 31.07.08-16.10.06 [zł]



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

Komitet Inwestycyjny dostrzega jednak również zagrożenia dla rynku złota. Niepokojąco wygląda wykres EUR/USD, który jest mocno skorelowany z ceną złota, obawy recesji poza USA studzą zapał inwestorów do kupowania innych walut, w tym Euro. Również pewne aspekty analizy technicznej wskazują za możliwością kontynuacji korekty poprzednich wzrostów. Innym dostrzeganym przez nas zagrożeniem jest dalszy spadek cen surowców. Poważna globalna recesja mogłaby niekorzystnie odbić się na tej grupie aktywów.

Nasze obecne spojrzenie na rynek złota w terminie następnych kilku tygodni cechuje się zatem dużą ostrożnością. Nie zmienia to jednak naszego optymistycznego nastawienia do cen złota w dłuższym terminie. Jesteśmy zdania, że do końca roku pozytywne czynniki powinny przeważać i złoto ponownie zagości w okolicach 1000 USD/oz.