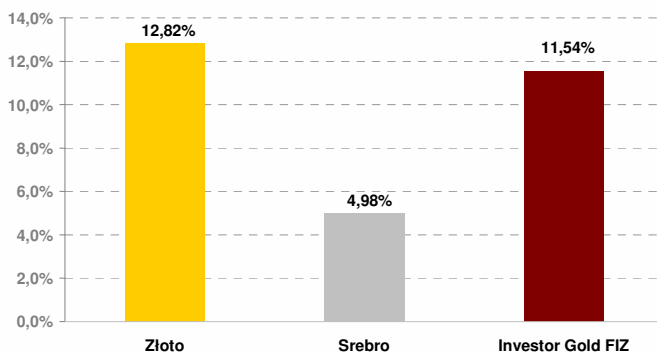


Investor Gold Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (31.10.08-30.11.08)

Na dzień 30 listopada 2008 r. dokonano kolejnej miesięcznej wyceny certyfikatów inwestycyjnych Investor Gold Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, zgodnie z którą wartość jednego certyfikatu ustalono na 1.264,84 zł, co oznacza wzrost o 11,54% w stosunku do wyceny z 31 października. Od początku działalności Fundusz uzyskał stopę zwrotu w wysokości 26,48%.

tygodni opóźnienia w dostawach. Popyt na złoto trwa więc i jest stymulowany przez jubilerów, przemysł, inwestycje, w tym przez fundusze złota notowane na giełdach. W ostatnich dniach największy z nich - SPDR Gold Shares dokupił ponad 5 ton złota, które stanowi pokrycie dla sprzedanych tytułów uczestnictwa. Łącznie tego rodzaju fundusze zgromadziły już blisko 1100 ton żółtego kruszcu.

Stopa zwrotu 31.10.08 - 30.11.08 [%]

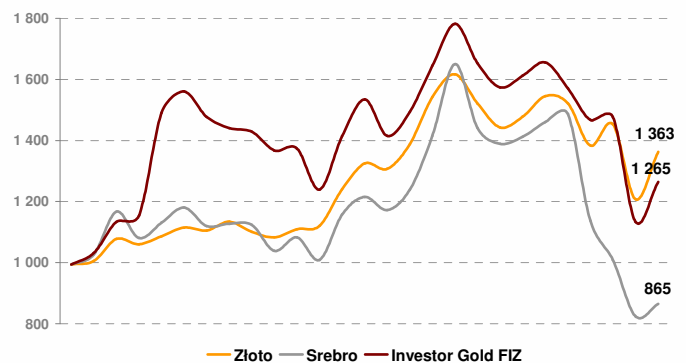


Kwotowania złota i srebra z rynku spot

W ubiegłym miesiącu złoto wykazało dużą siłę w szczególności na tle rynku akcji, który pogłębił w listopadzie spadki. Siła złota widoczna była również w zestawieniu z ropą pozostającą pod stałą presją podaży. Tym niemniej złoto porusza się wciąż w średnioterminowym trendzie spadkowym zapoczątkowanym w marcu tego roku. Można wskazać kilka przyczyn spadków. Za spadkami stało zachowanie funduszy inwestycyjnych czy hedgingowych, które potrzebując szybko gotówki pozbywały się najbardziej płynnych aktywów, do których należy złoto. Złoto jako aktyw, które straciło najmniej od poziomów ze szczytów często służyło owym funduszom do pokrycia strat na innych, gorszych inwestycjach. Wzrostom nie sprzyjało również umacnianie się dolara względem euro, wynikające zarówno z narastających problemów gospodarki Euroland, jaki i z faktu, że pokrycie deficytów na rachunkach większości hedge fundów wymagało nabycia dolarów.

Analizując obecną sytuację na rynku złota należy podkreślić bardzo silny popyt inwestycyjny, którego skutkiem na rynku detalicznym są ceny transakcyjne o kilkadziesiąt procent przewyższające notowania na „papierowym” rynku instrumentów pochodnych na złoto. Skutkiem wysokiego popytu są też dochodzące do kilku

Zmiana wartości inwestycji 16.10.06 - 30.11.08 [zł]



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

W tym kontekście listopadowy wzrost należy interpretować jako element dłuższej korekty, niekoniecznie zapowiadający istotny wzrost ceny w najbliższej przyszłości. Pozostajemy jednak niezmiennie na stanowisku, że ratunkowe działania FEDu i rządu USA, w ciągu kilku-kilkunastu miesięcy pociągną za sobą wysoką inflację, spadek kursu dolara i mocny wzrost ceny złota. Do tej pory amerykański system finansowy został zasilony kwotą ok. 8,5 biliona dolarów i oczekujemy, że zapobieżenie jego zapaści może wymagać kwot kilkakrotnie wyższych. W długim okresie wróży to katastrofę dolarowi. Fakt ten odnotowują nawet największe instytucje finansowe, nie zawsze przychylnie złotu. Przykładowo, oczekiwanie inflacji w nadchodzących miesiącach skłoniło w ubiegłym tygodniu Citibank do wydania rekomendacji kupna złota z ceną na koniec 2009r. na poziomie 2000 dolarów za uncję.

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.