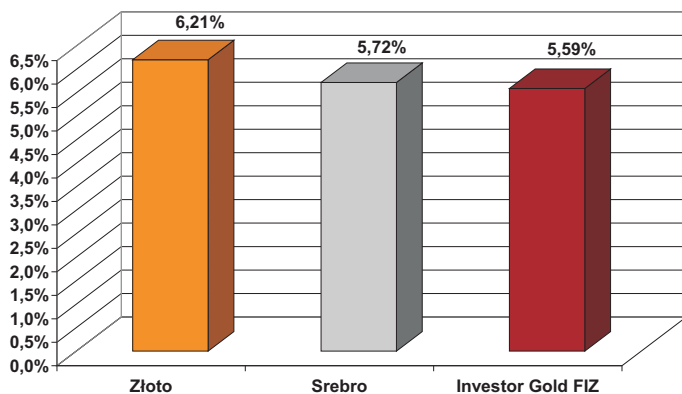


INVESTOR GOLD FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY (31.12.07-30.11.07)

Na dzień 31 grudnia 2007 r. dokonano kolejnej miesięcznej wyceny certyfikatów inwestycyjnych Investor Gold Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego zgodnie z którą wartość jednego certyfikatu ustalono na 1.494,39 zł, co oznacza wzrost o 5,59% w stosunku do wyceny z 30 listopada. Od początku działalności Fundusz uzyskał stopę zwrotu w wysokości 49,44%.

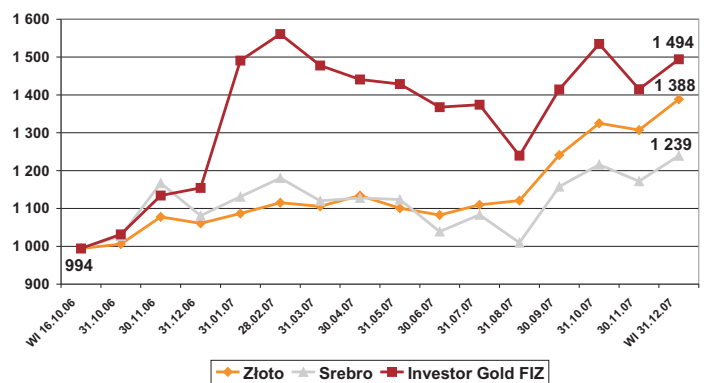
cen złota z ceną ropy lub dolara. Nowy sposób postrzegania metali monetarnych będzie naszym zdaniem wiązał je coraz częściej z zaufaniem do światowego systemu finansowego i globalnym przetasowaniem w aktywach banków centralnych i bogatych osób fizycznych. Wstępnym potwierdzeniem tej tezy jest widoczne w ostatnich tygodniach rozłączenie się rynków akcji i rynków metali przemysłowych, które w najlepszym razie poruszają się w trendach bocznych, z metalami monetarnymi. W szczególności silna odwrotna korelacja istnieje między złotem a cenami akcji instytucji finansowych. Potwierdza to właściwość złota jako aktywa ucieczki.

Stopa zwrotu 31.12.07-30.11.07 [%]



Kwotowania złota i srebra z rynku spot.

Zmiana wartości inwestycji 31.12.07-16.10.06 [zł]



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

Grudzień Fundusz zakończył z wynikiem +5,59%, złoto zdrożało o 6,21%, a srebro 5,72%. Po wybicciu z formacji flagi w ostatnich dniach roku rozpoczęło ruch z zakresem mierzonym na ok. 1000-1200 USD/oz. Tam naszym zdaniem powinien zakończyć się zapoczątkowany w sierpniu 2007 r. impuls wzrostowy. Drugi i trzeci kwartał powinny być okresem względnego uspokojenia wzrostów, jednak należy pamiętać, że dynamika rynku, który trwa w spokojnej hossie od 7 lat może się zmienić. W związku z tym, że coraz szersze kręgi inwestorów doceniają potencjał rynku metali szlachetnych, a podaż się nie zmienia (lub się cofa w oczekiwaniu na jeszcze wyższe ceny) wzrosty mogą ulec przyspieszeniu. Przypuszczenie to potwierdza m.in. zdecydowane pokonanie przez złoto historycznych szczytów sprzed 27 lat. Takie zdarzenia często skokowo zmieniają sposób postrzegania danego rynku. W przypadku złota i srebra, z głównego nurtu komentarzy może zniknąć eksponowany dotąd spekulacyjny aspekt złota, jako instrumentu służącego do zarobkowania na rynku pochodnych, tudzież często podkreślana korelacja zmian

Jeśli chodzi o ocenę długoterminowych perspektyw metali monetarnych, to najistotniejszym (co podkreślamy w niemal każdym biuletynie) czynnikiem pro wzrostowym dla ceny złota jest stopniowa rezygnacja z dolara jako aktywa, w którym przechowywane jest bogactwo w skali świata. Dużo zależy jednak również od scenariusza rozwoju sytuacji na amerykańskim rynku finansowym. Z trzech odmiennych możliwości (deflacji, stagflacji i hiperinflacji) największe szanse dajemy scenariuszowi stagflacyjnemu (w stylu lat 70-tych). Jest on niezmiernie korzystny dla złota i srebra, jako że zmniejsza względną atrakcyjność aktywów finansowych (akcji i obligacji) vs. aktywom trwałym, ale też powoduje chęć do ucieczki do złota w obawie przed inflacją. Spodziewane wzrosty w kolejnych miesiącach wykorzystane zostaną przez Fundusz do sprzedaży spółek o małej i średniej kapitalizacji. Nie przewidujemy zwiększania zaangażowania w kontrakty terminowe.

Przedstawione materiały dotyczące Investor Gold FIZ mają wyłącznie charakter promocyjny i nie stanowią gwarancji realizacji celu inwestycyjnego ani osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości. Uczestnik funduszu musi się liczyć z możliwością poniesienia straty. Podane wyniki nie uwzględniają podatków. Stopa zwrotu została obliczona jako: [wycena certyfikatów na koniec okresu/wycena certyfikatów na początek okresu - 1], na podstawie miesięcznych wycen certyfikatów podawanych do publicznej wiadomości. Fundusz daje ekspozycję na zmiany cen metali szlachetnych podejmując większe ryzyko inwestycyjne w oczekiwaniu wyższej stopy zwrotu. Ze względu na stosowaną politykę inwestycyjną wartość certyfikatów może podlegać dużym wahaniom. Powyższe informacje nie stanowią oferty publicznej w rozumieniu ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Dokładne informacje dotyczące funduszu znajdują się w jego Statucie dostępnym na stronie internetowej www.investors.pl oraz w siedzibie Investors TFI S.A.