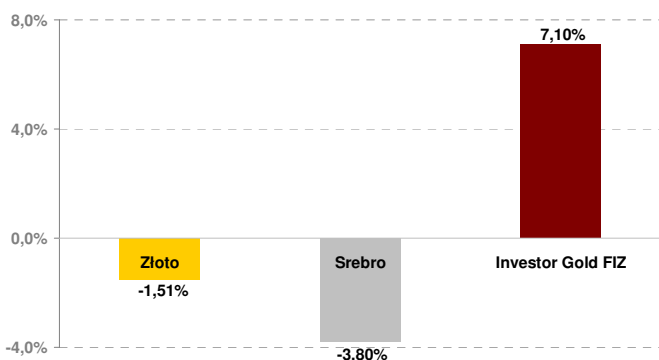


Investor Gold Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (31.12.09-31.01.10)

Na dzień 31 stycznia 2010 r. dokonano kolejnej miesięcznej wyceny certyfikatów inwestycyjnych Investor Gold Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, zgodnie z którą wartość jednego certyfikatu ustalono na 1.796,66 zł, co oznacza wzrost o 7,10% w stosunku do wyceny z 31 grudnia. Od początku działalności Fundusz uzyskał stopę zwrotu w wysokości 79,67%.

głównych par walutowych, a co najważniejsze ich cena zaczyna być wspierana i determinowana ilością gotówki pompowaną do systemu. Teza ta może być wsparta ostatnim komunikatem Komitetu Otwartego Rynku Banku Rezerw Federalnych, z którego wynika, że Rada Gubernatorów FED nie obawia się inflacji, dlatego stopy procentowe pozostaną na rekordowo niskim poziomie jeszcze przez dłuższy czas. Działanie to wraz z rozpoczętymi programami druku pieniądza ma wspomóc

Stopa zwrotu 31.12.09 - 31.01.10 [%]

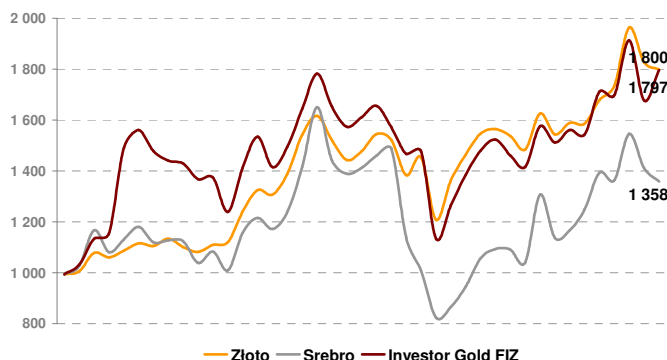


Kwotowania złota i srebra z rynku spot

W styczniu fundusz uzyskał wynik o 8,61% lepszy od złota, które spadło o 1,51%. Na pozytywną oraz znaczącą różnicę pomiędzy wyceną portfela funduszu i złota wpłynęło duże przeważenie w portfelu akcji spółek wydobywających złoto i srebro. Widząc jednak w połowie stycznia spore prawdopodobieństwo kształtowania się średnioterminowych szczytów na rynkach akcji, a także na rynkach surowców i metali szlachetnych, postanowiliśmy wyprzedać wszystkie posiadane walory spółek wydobywczych, a także zredukować do minimum zaangażowanie w złoto i srebro. Strategia ta okazała się skuteczna i pozwoliła uzyskać wynik dodatni, pomimo spadków na znacznej większości rynków. Jednocześnie stworzyła też warunki do odbudowania pozycji po zdecydowanie niższych i atrakcyjniejszych cenach.

W styczniu uwagę uczestników rynku zwróciło silne zachowanie złota względem umacniającego się dolara i spadających rynków akcji. Przez większą część ostatnich 10 lat złoto poruszało się z dźwignią względem dolara, tzn.: wzrost EUR/USD o 1% powodował wzrost ceny złota o 2%, analogicznie było podczas spadków. Natomiast w styczniu para walutowa EUR/USD spadła o 3,27%, a złoto straciło zaledwie 1,51%. Tak mocne zachowanie złota, może nam mówić, że kruszce zaczynają w większej części uodparniać się na ruchy

Zmiana wartości inwestycji 16.10.06 - 31.01.10 [zł]



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

rynek kredytów hipotecznych i konsumpcyjnych. Jednocześnie Komitet oświadczył o perspektywie zakończenia programów pożyczek dla sektora bankowego w nadchodzących miesiącach, ale komunikat ten zakończył następującym sformułowaniem „Rezerwa Federalna jest w stanie zmodyfikować swoje plany zakończenia programów druku pieniądza oraz pożyczek dla sektora bankowego jeżeli sytuacja będzie wymagała zachowania stabilności finansowej i wzrostu gospodarczego”. Zdanie to należy odczytywać jako możliwie szybkie do zainicjowania następnego programu druku pieniądza jeżeli będą tego wymagały kolejne problemy sektora bankowego. Zdanie to jest o tyle znaczące, że w tym roku rozpoczyna się dynamiczny wzrost resetów kredytów hipotecznych klasy ALT-A i Option-ARM, kredyty tego typu są trochę lepszej jakości od Sub-Prime, jednak rozmiar zjawiska jest niemal identyczny i wynosi w szczytowych miesiącach 20 mld USD wartości zagrożonych kredytów, a w ciągu 24 miesięcy zagrożone kredyty sumują się do wartości 418 mld USD. Łącząc te fakty, można oczekiwać kontynuacji łagodnej polityki pieniężnej Rezerwy Federalnej oraz jej reakcji programami druku pieniądza na sytuację destabilizującą sektor finansowy, co powinno bardzo pozytywnie wpływać na ceny kruszców.

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.