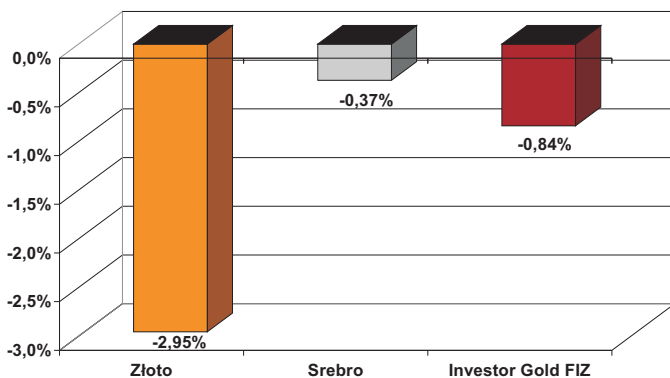


INVESTOR GOLD FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY (31.05.07-30.04.07)

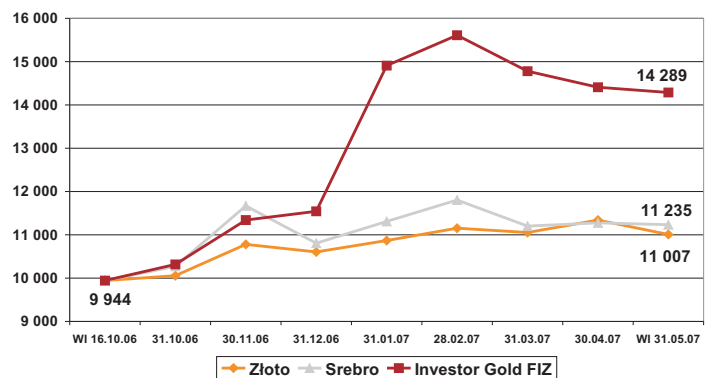
Na dzień 31 maja 2007 r. dokonano kolejnej miesięcznej wyceny certyfikatów inwestycyjnych Investor Gold Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego zgodnie z którą wartość jednego certyfikatu ustalono na 14.288,79 zł, co oznacza spadek o 0,84% w stosunku do wyceny z 30 kwietnia. Od ceny emisyjnej 10.000 zł Fundusz uzyskał stopę zwrotu w wysokości 42,89%.

który zapowiedział, że zrealizował plan sprzedaży złota w ramach tegorocznej kwoty. Na rynku srebra długa korekta zdziesiątkowała funduszowe black-boxy, które od początku hossy stale dostarczały łatwych zysków bankom bulionowym. Oznacza to, że w przyszłości bankom trudniej będzie aranżować likwidacje długich pozycji przez automatyczne systemy transakcyjne. Wzmacnia to bardzo rynek i zmniejsza ryzyko gwałtownych przecen w sytuacjach skrajnego wykupienia w przyszłości. Pozytywny jest też fakt, iż Silver ETF notował przez większość

Stopa zwrotu 31.05.07-30.04.07 [%]



Zmiana wartości inwestycji 31.05.07-16.10.06 [zł]



Kwotowania złota i srebra z rynku spot.

WI - wartość inwestycji na dany dzień

Niemal cały ubiegły miesiąc ceny złota i srebra powoli spadały. Trend odwrócił się gwałtownie w ostatnich dniach maja i w ciągu trzech sesji metale odrobiły całość wcześniejszych strat. Budujący był styl spadków, bez mocnych jednodniowych przecen, które występowały w każdej impulsowej fali spadkowej w trwającej ponad rok korekcie. Wzrost z końca maja był za to bardzo dynamiczny i znamionował dużą siłę rynku. Nasuwa się tu analogia z sierpniem 2005 r., który zakończył ostatnią korektę wyższego rzędu.

Struktura rynku złota i srebra jest bardzo dobra. Fundusze jako grupa zmniejszyły znacząco długie pozycje na rynku kontraktów terminowych, z rynku zniknęła podaż Europejskiego Banku Centralnego,

miesiaca premię względem kwotowań rynku spot, co zwykle towarzyszy wzrostowi popytu ze strony funduszu na fizyczny metal. Srebro zakończyło maj zmianą o -0,37%, a złoto o -2,95%. Indeks spółek wydobywających złoto i srebro (HUI) stracił w tym czasie 1,6%.

Wartość certyfikatu Funduszu obniżyła się o 0,84%. Zarządzający istotnie zmniejszył pozycje na kontraktach terminowych przed spadkami i odkupił je przed wzrostami z końca miesiąca. Na części akcyjnej portfela ciążyły spadki akcji objętych w emisji prywatnej w styczniu tego roku. W naszej opinii ich obecna niska wycena nie jest uzasadniona i powinny niebawem powrócić do mocnego trendu wzrostowego.