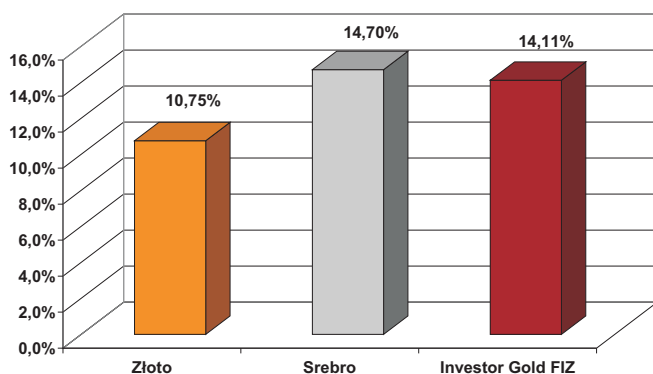


INVESTOR GOLD FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY (30.09.07-31.08.07)

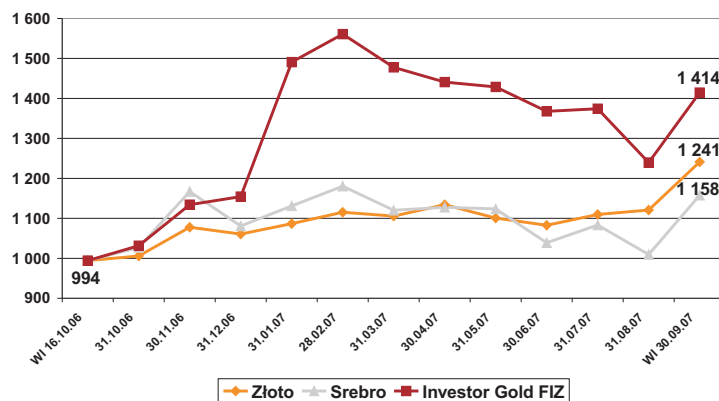
Na dzień 30 września 2007 r. dokonano kolejnej miesięcznej wyceny certyfikatów inwestycyjnych Investor Gold Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego zgodnie z którą wartość jednego certyfikatu ustalono na 1.414,41 zł, co oznacza wzrost o 14,11% w stosunku do wyceny z 31 sierpnia (z dniem 31 sierpnia nastąpił podział certyfikatów w stosunku 1:10). Od początku działalności Fundusz uzyskał stopę zwrotu w wysokości 41,44%.

zależności swych aktywów od amerykańskiej waluty. Proces ten trwa z narastającą siłą już od kilku lat i jest w naszej opinii głównym filarem trwającego rynku byka. Wpływ wymienionych zdarzeń na wzrost cen metali szlachetnych był tym większy, że poprzedzająca je kilkunastomiesięczna konsolidacja wyrugowała z rynku spekulantów. Odnawianie przez nich długich pozycji dostarczyło wzrostom dodatkowego paliwa. Po wrześniowym wzroście złoto znajduje się na poziomie nienotowanym od 1980 roku, kiedy na kilka chwil osiągnęło poziom 850 dolarów za uncję. Wówczas rynek znajdował się w szczycie spekulacyjnej manii, był zatem

Stopa zwrotu 30.09.07-31.08.07 [%]



Zmiana wartości inwestycji 30.09.07-16.10.06 [zł]



Kwotowania złota i srebra z rynku spot.

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

Wrzesień był bardzo udanym okresem dla posiadaczy metali szlachetnych. Wzrost cen złota i srebra trwał nieprzerwanie od początku miesiąca, który metale zakończyły odpowiednio o 10,75 i 14,70 procent droższe niż miesiąc wcześniej. Duże wzrosty były wynikiem sprzężenia się w krótkim czasie kilku pozytywnych czynników, zarówno o charakterze fundamentalnym jak i technicznym. Od strony popytowej nasiliły się istotnie zakupy z Indii i Bliskiego Wschodu oraz inwestycyjny popyt bazujących na złocie ETF-ów. Na wzrost popytu nałożyła się ustępująca presja podaźowa, w związku z wyczerpaniem kontyngentu sprzedaży złota w ramach Waszyngtońskiego Porozumienia Banków Centralnych.

W aspekcie technicznym, bardzo ważny impuls popytowy dla złota stanowiło przełamanie kluczowego wsparcia dla indeksu dolarowego na poziomie 80 pkt. Uruchomiło to silną falę popytu inwestorów dążących do zmniejszenia

w fazie skrajnie odmiennej od stanu obecnego. Obecnie inwestorzy detaliczni pozostają w zdecydowanej większości nieświadomi wydarzeń na rynku metali szlachetnych, który zdominowany jest przez fundamentalny popyt z Azji oraz w mniejszym stopniu (głównie za pośrednictwem ETF-ów) zachodnich instytucji finansowych. Również spadek produkcji złota, mimo rekordowo wysokich cen, rozwiewa obawy przed rychłym końcem wzrostów. Symptomatyczny był w naszej ocenie minorowy nastrój panujący na corocznym szczycie największych producentów złota „Denver Gold Forum”. Zarządzający największymi kopalniami złota w świecie sceptycznie ocenili możliwości zwiększenia produkcji w najbliższych latach. Dobry nastrój na rynku złota powinien się utrzymywać jeszcze przez kilka miesięcy, a ewentualne korekty powinny być wykorzystywane do zakupów.