

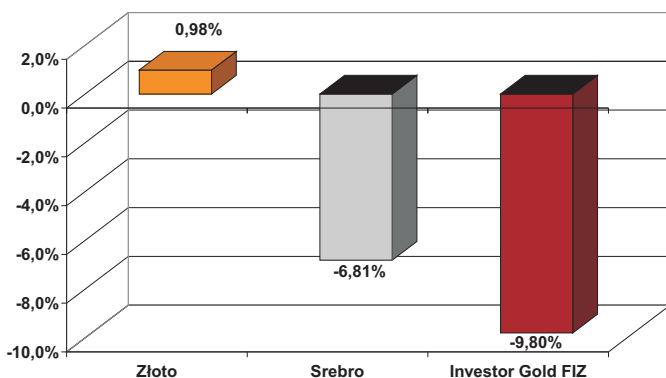
INVESTOR GOLD FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY (31.08.07-31.07.07)

Na dzień 31 sierpnia 2007 r. dokonano kolejnej miesięcznej wyceny certyfikatów inwestycyjnych Investor Gold Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego zgodnie z którą wartość jednego certyfikatu ustalono na 1.239,52 zł, co oznacza spadek o 9,80% w stosunku do wyceny z 31 lipca (z dniem 31 sierpnia nastąpił podział certyfikatów w stosunku 1:10). Od początku działalności Fundusz uzyskał stopę zwrotu w wysokości 23,95%.

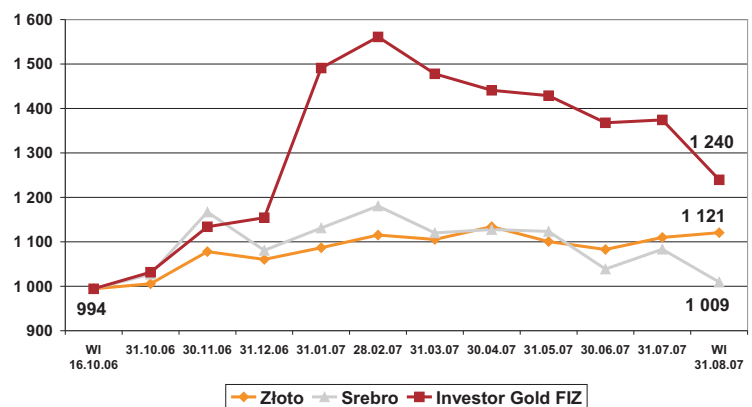
oraz w ich trakcie ograniczyliśmy zaangażowanie w spółki o mniejszej kapitalizacji. Działania te będą kontynuowane we wrześniu.

Nasza ocena perspektyw rynku metali szlachetnych do końca roku pozostaje pozytywna. Nasz optymizm uzasadniony jest głównie sytuacją na kluczowych dla złota rynkach azjatyckich. W Indiach w pierwszym półroczu 2007 r. popyt na złoto wzrósł o ponad 70%. Komentarze lokalnych traderów wskazują, że w drugim półroczu, w którym przypada kulminacja zakupów złota popyt będzie równie silny. Jeśli

Stopa zwrotu 31.08.07-31.07.07 [%]



Zmiana wartości inwestycji 31.08.07-16.10.06 [zł]



Kwotowania złota i srebra z rynku spot.

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

Sierpniowej mocnej wyprzedaży aktywów na rynkach wchodzących oraz rozwiązywaniu pozycji carry-trade towarzyszył lawinowy spadek cen metali, również złota i srebra. Szczególnie mocno ucierpiały ceny spółek surowcowych. W przypadku niektórych posiadanych przez Fundusz walorów płynność bardzo mocno spadła utrudniając sprzedaż. Rezultatem był mocny spadek wartości certyfikatu o 9,8%. Dla porównania złoto w ciągu miesiąca wzrosło o 0,98%, srebro spadło o 6,81%, a Amex Gold Bugs Index stracił 5,16%.

Słaby miesięczny wynik Funduszu skłonił nas do przebudowy portfela w kierunku kontraktów terminowych (w szczególności na złoto) oraz akcji wybranych płynnych spółek. Przed spadkami

sprawdzą się ich przewidywania Hindusi mogą po raz pierwszy w historii kupić w tym roku ponad 1000 ton złota (ok.30% światowego popytu). W pierwszym półroczu mocno (o ok. 40%) wzrósł również import do Turcji - trzeciego największego konsumenta złota w świecie. Wg CEO Newmont Mining, drugiego największego producenta złota, nie ma też oznak spadku popytu na złotą biżuterię w USA. Dzieje się tak mimo widocznego spowolnienia na rynku nieruchomości i towarzyszącej mu niepewności. Poza mocnym popytem jubilerskim, podczas ostatniej zawieruchy na rynkach uaktywnił się również popyt inwestycyjny, traktujący złoto jako aktywum ucieczki. Notowaniom metali szlachetnych powinny też sprzyjać czynniki sezonowe, o których pisaliśmy w poprzednim biuletynie.