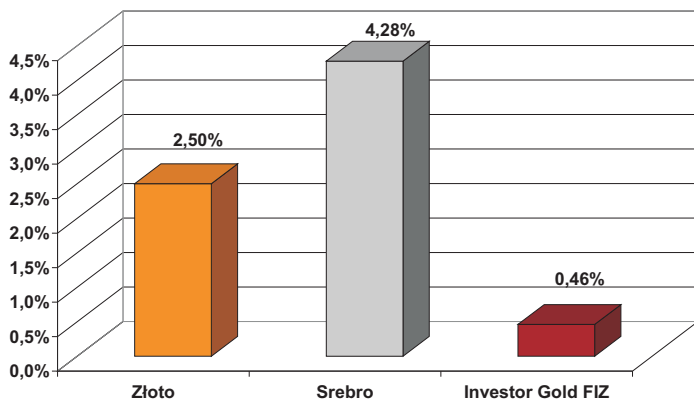


INVESTOR GOLD FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY (31.07.07-30.06.07)

Na dzień 31 lipca 2007 r. dokonano kolejnej miesięcznej wyceny certyfikatów inwestycyjnych Investor Gold Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego zgodnie z którą wartość jednego certyfikatu ustalono na 13.741,55 zł, co oznacza wzrost o 0,46% w stosunku do wyceny z 30 czerwca. Od ceny emisyjnej 10.000 zł Fundusz uzyskał stopę zwrotu w wysokości 37,42%.

i przyszłością rynku kredytów hipotecznych, który zaciążył ostatnio na rynku akcji. Spodziewamy się, że w przypadku utrzymującego się spadku popytu na pieniądź, jaki towarzyszy kryzysowi na rynku kredytów, FED zrobi to co robił zawsze w sytuacji niepokoju na rynkach finansowych, czyli znacząco obniży stopy procentowe. Podobne oczekiwania ma amerykański rynek długu - oczekiwania na obniżkę stóp do końca roku wzrosły w ciągu ostatniego tygodnia trzykrotnie i wynoszą 96%, a do końca I kwartału 2008 r. - 100%. Znaczące zwiększenie

Stopa zwrotu 31.07.07-30.06.07 [%]

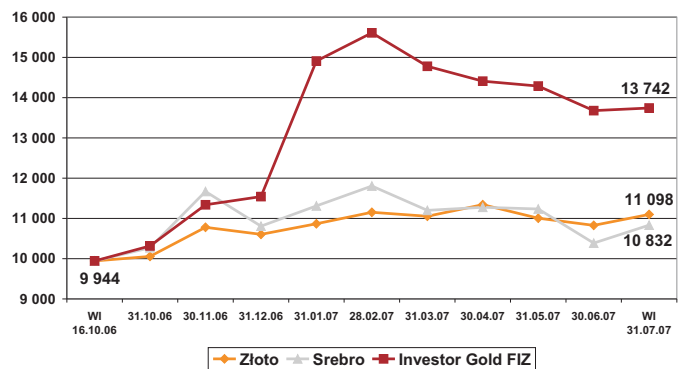


Kwotowania złota i srebra z rynku spot.

W poprzednim biuletynie wyraziliśmy przekonanie, że mocny wzrost cen metali szlachetnych powinien nastąpić już niebawem. Pierwsza połowa lipca zdawała się potwierdzać nasze oczekiwania. Dzięki silnejwyżce cena złota przełamała linię trendu spadkowego, wyraźny był również wzrost notowań srebra. Niestety, załamanie światowych rynków akcji pod koniec miesiąca zachwiało również rynkiem metali, w tym złota i srebra. W dłuższym okresie korelacja cen metali szlachetnych z rynkiem akcji powinna zanikać, podobnie jak to miało miejsce w latach 2001-2003.

Poza sezonowymi czynnikami które zwykle zwiększają popyt na metale szlachetne pod koniec roku, średnioterminowa perspektywa dla tego rynku jest powiązana z dolarem, stopami procentowymi

Zmiana wartości inwestycji 31.07.07-16.10.06 [zł]



WI - wartość inwestycji na dany dzień

płynności rynków finansowych w ciągu następnycilkulku miesięcy stwarza pozytywny scenariusz dla metali szlachetnych. Również spodziewany przez nas stopniowy wzrost inflacji powinien sprzyjać złotu i srebra. Prognozę naszą opieramy m.in. na odwróceniu się długoletniego trendu zmian cen eksportu z Chin. Oznacza ono koniec eksportu deflacji do USA, która była dotąd jednym z najważniejszych czynników pozwalających utrzymywać amerykański CPI na niskim poziomie.

Zmienny i burzliwy lipiec zakończył się wzrostami złota o 2,5%, srebra o 4,28%, a indeksu Amex Gold Bugs Index (HUI) o 4,76. Wartość certyfikatu Funduszu wzrosła w tym okresie o 0,46%.