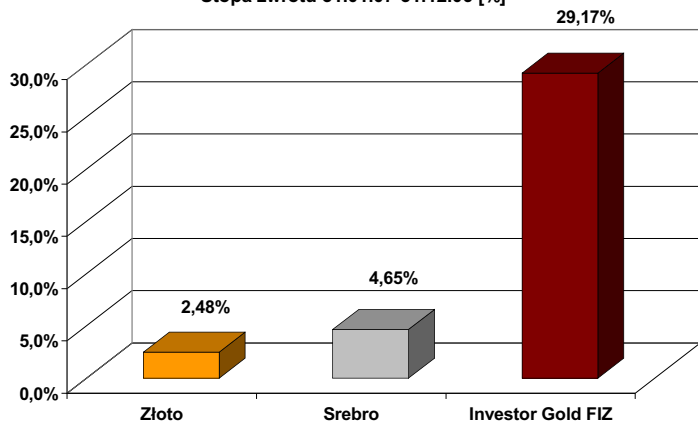


INVESTOR GOLD FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY (31.01.07-31.12.06)

Na dzień 31 stycznia 2007 r. dokonano kolejnej miesięcznej wyceny certyfikatów inwestycyjnych Investor Gold Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego zgodnie z którą wartość jednego certyfikatu ustalono na 14.909,70 zł, co oznacza wzrost o 29,17% w stosunku do wyceny z 31 grudnia. Od ceny emisyjnej 10.000 zł Fundusz uzyskał stopę zwrotu w wysokości 49,1%.

Po ich pokonaniu znajdziemy się w okolicach historycznych maksimów ceny złota, a ich bliskość powinna przyspieszyć wzrost ceny srebra. Znamienne i dobrze rokujące na przyszłość jest oderwanie się zmian cen złota od szeroko rozumianego rynku *commodities* i ceny ropy w szczególności, z którą zmienność złota często jest korelowana w popularnych komentarzach. Podobne zjawisko możemy też zauważyć na rynku srebra. W ostatnich dwóch

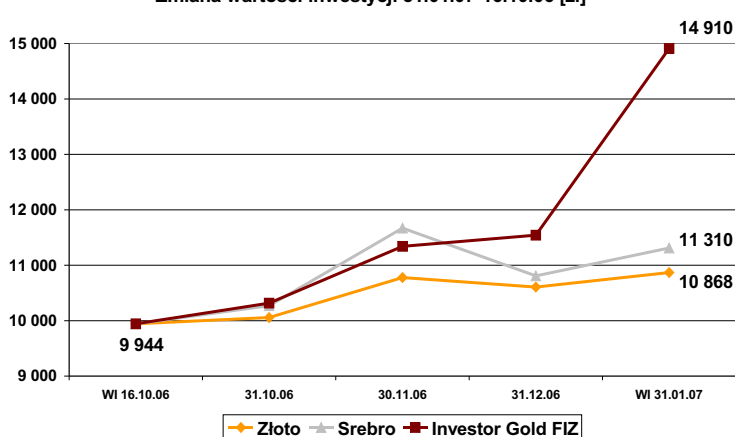
Stopa zwrotu 31.01.07-31.12.06 [%]



Kwotowania złota i srebra z rynku spot.

Styczeń na rynku metali szlachetnych rozpoczął się od gwałtownych spadków. Trwały one tylko kilka dni, jednak odrobienie początkowych strat zajęło prawie całą resztę miesiąca. Na koniec stycznia złoto odnotowało wzrost 2,5%, a srebro 4,6%. Indeks spółek kruszcowych Amex Gold Bugs Index spadł w tym czasie 0,7%. Przebieg styczniowych notowań był zgodny z naszymi oczekiwaniami początkowe spadki kruszców interpretujemy jako ruch powrotny do przełamanych na początku listopada oporów. Wzrost, który nastąpił później uważamy za początek kolejnej fali wzrostowej wyższego rzędu, której najbliższym celem są majowe szczyty.

Zmiana wartości inwestycji 31.01.07-16.10.06 [zł]



WI - wartość inwestycji na dany dzień

miesiącach daje się też zauważyć słabnąca zależność ceny srebra o cen metali bazowych, w szczególności miedzi. Przewidywaliśmy to w którymś z poprzednich biuletynów i uważamy, że zjawisko to będzie się utrzymywać w przyszłości. Wynik funduszu przedstawia się bardzo dobrze, zwłaszcza, że dynamika wzrostu kruszców nie była wysoka. Udało się go uzyskać głównie dzięki dochodowej, a jednocześnie obciążonej minimalnym ryzykiem inwestycji w emisji kierowanej kanadyjskiego *start-upa*, mającej za cel sfinansowanie zakupu bardzo atrakcyjnej kopalni złota. Do dobrego wyniku dołożyły się też inne spółki, z których kilka wzrosło 50% i więcej.