

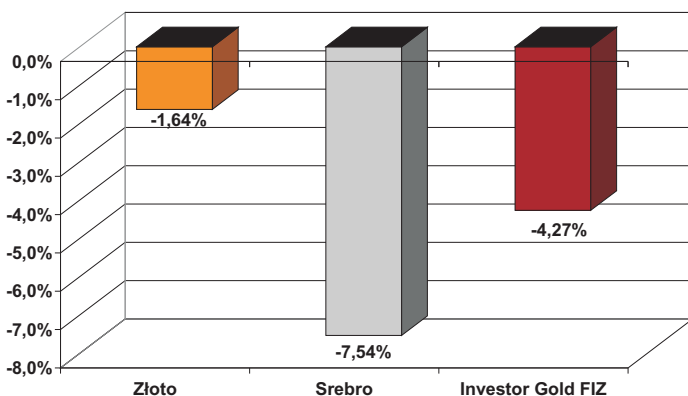
INVESTOR GOLD FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY (30.06.07-31.05.07)

Na dzień 30 czerwca 2007 r. dokonano kolejnej miesięcznej wyceny certyfikatów inwestycyjnych Investor Gold Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego zgodnie z którą wartość jednego certyfikatu ustalono na 13.678,50 zł, co oznacza spadek o 4,27% w stosunku do wyceny z 31 maja. Od ceny emisyjnej 10.000 zł Fundusz uzyskał stopę zwrotu w wysokości 36,79%.

poinformowani gracze kupują złoto (otwierają długie pozycje lub zamykają krótkie), dlatego akcje spółek wydobywczych nie reagują na spadki, dlatego nie ma istotnych umorzeń w złotych i srebrnych funduszach ETF? Zakończone właśnie półrocze nie należało do najciekawszych dla inwestorów działających na rynku metali szlachetnych, skutkiem czego ich cierpliwość oraz przekonanie o korzystnych perspektywach złota i srebra są wystawione na próbę.

Negatywny sentyment jest koniecznym składnikiem paliwa zasilającego wzrosty. W ocenie Investors TFI pozostałe czynniki nic nie straciły ze swojego wybuchowego potencjału - potężny i rosnący szybko popyt z bogaczącej się Azji, konwersja petrodolarów w złoto od Rosji przez Iran po Bliski Wschód,

Stopa zwrotu 30.06.07-31.05.07 [%]

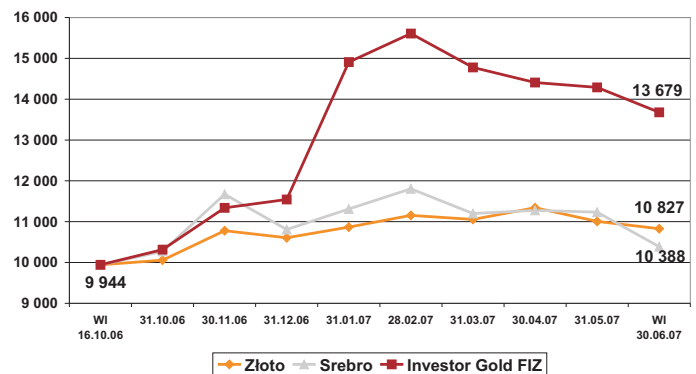


Kwotowania złota i srebra z rynku spot.

Po stabilnych notowaniach w ciągu niemal całego miesiąca, ostatnie dni czerwca przyniosły mocną wyprzedaż złota i srebra. Sprowadziła ona cenę spot złota w okolice średniej 200-dniowej, a cenę srebra nawet poniżej tego popularnego wskaźnika. Wyprzedaż zbiegła się z publikacją danych na temat zaangażowania największych graczy na rynku kontraktów terminowych na metale szlachetne. Wskazują one, że obecna wysoka zmienność cen jest wykorzystywana do ograniczania krótkich pozycji przez smart money bulionowe banki inwestycyjne, które mają za sobą historię trafnego identyfikowania lokalnych ekstremów w trwającym 6 lat rynku byka. Faktycznie obecna krótka pozycja tej grupy graczy jest najniższa od początku stycznia tego roku. Warto przypomnieć, że następujące po tym dwa miesiące przyniosły kilkunastoprocentowy wzrost ceny złota.

Obecnej konsolidacji towarzyszy pogarszający się sentyment wokół rynku metali szlachetnych, pojawiają się nawet głosy o końcu hossy. Lecz jeśli jest tak w istocie, dlaczego najlepiej

Zmiana wartości inwestycji 30.06.07-16.10.06 [zł]



WI - wartość inwestycji na dany dzień

rodzący się popyt ze strony banków centralnych zdolny w niedalekiej przyszłości zaabsorbować sprzedaż przez banki europejskie, spadająca produkcja złota, piętrzące się trudności polityczne i społeczne w budowaniu nowych kopalń, rosnące koszty produkcji i deficyt wykwalifikowanych geologów i metalurgów i obiecujących nowych projektów górniczych. W cenach realnych złoto i srebro pozostają tanie względem niemal wszystkich commodities i niezwykle tanie uwzględniając nagromadzoną przez dziesięciolecia ilość pieniądza w globalnym obiegu. Naszym zdaniem obecnie to eksplozji cen brak jedynie iskry. Mogą nią być zauważalne w ostatnich dniach osłabienie dolara oraz sezonowo mocne zakupy złota przez Hindusów przygotowujących się do święta Divali i jesiennego sezonu ślubów. W maju złoto spadło o 1,64 %, srebro straciło 7,54%, a Amex Gold Bugs Index 1,56%. Wartość certyfikatu obniżyła się w tym czasie o 4,27%, co było skutkiem zaangażowania środków funduszu w kontrakty terminowe i akcje na poziome zbliżonym do 100% wartości aktywów funduszu.