

Investor Gold Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (31.03.11- 30.04.11)

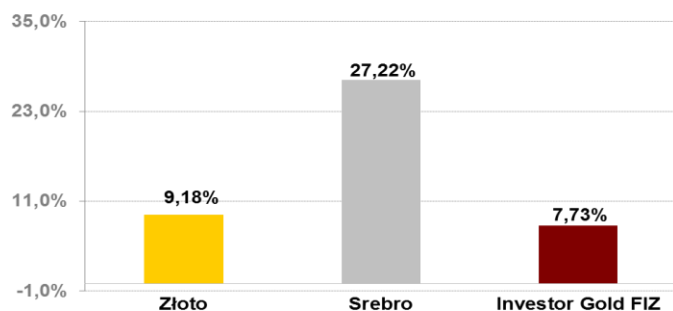
Stopy zwrotu funduszu	2006	2007	2008	2009	2010	2011	narastająco	średniorocznie
Investor Gold FIZ	15.42%*	29.47 %	-7.28 %	21.07 %	63.84 %	6.72 %	193.31 %	26.46%

* od września

Na dzień 30 kwietnia 2011 r. dokonano kolejnej miesięcznej wyceny certyfikatów inwestycyjnych Investor Gold Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, zgodnie z którą wartość jednego certyfikatu ustalono 2933,05 zł, co oznacza wzrost o 7,73 % w stosunku do wyceny z 31 marca. Od początku działalności Fundusz uzyskał stopę zwrotu w wysokości 193,31%.

wartość w ujęciu dolarowym o 149%. Jednak od kilku sesji na tym rynku widoczna jest słabość strony popytowej, która postrzega opcję realizacji zysków, jako coraz bardziej rozsądną. Dlatego aby ograniczyć ryzyko portfela, zasadne jest ograniczanie zaangażowania w srebro i alokacja aktywów w złoto.

Stopa zwrotu 31.03.11 - 30.04.11 [%]

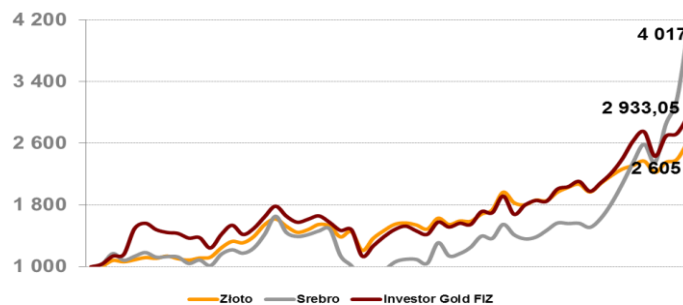


Kwotowania złota i srebra z rynku spot

Zgodnie z naszymi prognozami zawartymi w marcowym komentarzu do wyników funduszu, złoto zakończyło długą konsolidację i rozpoczęło nowy cykl wzrostowy. Ruch aprecjacyjny kruszców okazał się bardzo silny i doprowadził cenę złota o 144 \$ wyżej niż kwotowania z pierwszej sesji miesiąca. Złoty metal zakończył kwiecień rosnąc dynamicznie na ostatniej sesji, która zamknęła się na rynku spot ceną 1563 USD za uncje. Aktualna sytuacja na rynku metali szlachetnych wskazuje na siłę trendu i w przyszłości dalszą kontynuację wzrostu cen. Dlatego uzasadnione jest utrzymywanie zaangażowania w kruszce.

Podtrzymujemy zatem nasze wcześniejsze prognozy określające cenę docelową 2000\$ za uncję na 2012 rok. Obecnie oczekujemy przynajmniej chwilowego uspokojenia nastrojów i korekty, którą wykorzystamy do odbudowania dużej pozycji w kruszczach i spółkach wydobywczych. To pozwoli w optymalnym stopniu partycypować w dalszych wzrostach metali szlachetnych, które w naszej opinii powinny być coraz bardziej dynamiczne. Ostatnie osiem miesięcy to również bardzo dynamiczny wzrost srebra, które zwiększyło swoją

Zmiana wartości inwestycji 16.10.06 - 30.04.11 [zł]



Wartość inwestycji na dany dzień (po podziale z dnia 31 sierpnia 2007 r.)

Jednym z najważniejszych wydarzeń minionego miesiąca była obniżka perspektyw ratingu USA ze stabilnej do negatywnej przez agencję Standard & Poors, co spowodowało wzrost awersji do ryzyka, spadki indeksów akcji oraz gwałtowny wzrost cen złota. Ponadto S&P ocenia, że prawdopodobieństwo obniżenia ratingu USA w ciągu najbliższych dwóch lat jest większe niż 30%. Sytuacja ta dowodzi, że funkcjonowanie systemu finansowego w otoczeniu druku pieniądza i zwiększania długu publicznego skutkuje najbardziej negatywnymi zdarzeniami, które powodują, że najbardziej doceniane są trwale, bezpieczne i płynne aktywa.

W kwietniu chińskie organy rządowe poinformowały, że w pierwszym kwartale bieżącego roku rezerwy walutowe zwiększyły się o 200 mld USD uzyskując pierwszy raz całkowitą wartość 3 bln USD. Wraz z podaniem tego komunikatu, zatwierdzono decyzję o dofinansowaniu rządowego funduszu inwestycyjnego. Zasilenie funduszu ma opiewać na kwotę mieszczącą się w przedziale od 100 do 200 mld USD.

Fundusz jest przeznaczony dla inwestorów chcących podjąć większe ryzyko inwestycyjne w oczekiwaniu wyższej stopy zwrotu. Przedstawione materiały dotyczące Funduszu mają wyłącznie charakter promocyjny i nie stanowią gwarancji realizacji celu inwestycyjnego, ani osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości. Podane wyniki nie uwzględniają opłaty manipulacyjnej i podatków. Ze względu na stosowaną politykę inwestycyjną wartość certyfikatów może cechować się dużą zmiennością, a uczestnik Funduszu musi się liczyć z możliwością poniesienia straty. Szczegółowe informacje dotyczące emisji, w tym dane finansowe, informacje o czynnikach ryzyka oraz o opłatach i podatkach, zawarte są w Prospekcie emisyjnym opublikowanym na stronach www.investors.pl i www.bgz.pl.

Jako uzasadnienie tej decyzji podano ograniczenie ekspozycji na dolara amerykańskiego. Rządowi urzędnicy stwierdzili również, że aktualna wartość zgromadzonych rezerw jest zbyt duża. Ich pożądana wartość powinna wynosić 1 bln USD. W związku z tym, za pozostałą część wynoszącą 2 bln USD, Pekin planuje tworzyć rządowe fundusze specjalnego przeznaczenia, które będą lokować państwowy kapitał w sektor energii, metali szlachetnych oraz walutowe fundusze stabilizacyjne.

Fundusz jest przeznaczony dla inwestorów chcących podjąć większe ryzyko inwestycyjne w oczekiwaniu wyższej stopy zwrotu. Przedstawione materiały dotyczące Funduszu mają wyłącznie charakter promocyjny i nie stanowią gwarancji realizacji celu inwestycyjnego, ani osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości. Podane wyniki nie uwzględniają opłaty manipulacyjnej i podatków. Ze względu na stosowaną politykę inwestycyjną wartość certyfikatów może cechować się dużą zmiennością, a uczestnik Funduszu musi się liczyć z możliwością poniesienia straty. Szczegółowe informacje dotyczące emisji, w tym dane finansowe, informacje o czynnikach ryzyka oraz o opłatach i podatkach, zawarte są w Prospekcie emisyjnym opublikowanym na stronach www.investors.pl i www.bgz.pl.