

Investor Gold Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (31.07.10-31.08.10)

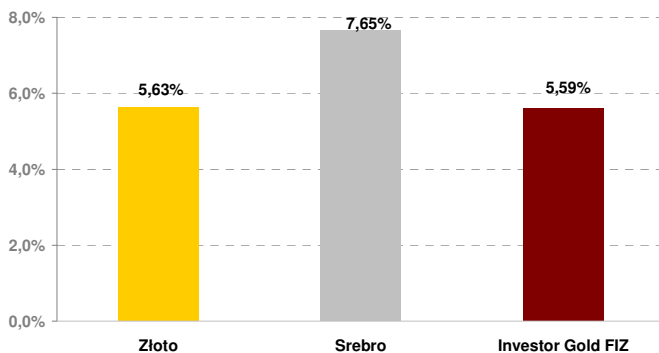
Stopy zwrotu funduszu	2006	2007	2008	2009	2010	narastająco	średniorocznie
Investor Gold FIZ	15.42%*	29.47%	-7.28%	21.07%	24.38%	108.65%	20.66%

* od września

Na dzień 31 sierpnia 2010 r. dokonano kolejnej miesięcznej wyceny certyfikatów inwestycyjnych Investor Gold Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, zgodnie z którą wartość jednego certyfikatu ustalono na 2.086,46 zł, co oznacza wzrost o 5,59% w stosunku do wyceny z 31 lipca. Od początku działalności Fundusz uzyskał stopę zwrotu w wysokości 108,65%.

przedłużeniem programów druku pieniądza. Metalom szlachetnym pomógł także raport banku Goldman Sachs, według którego cena złota w ciągu najbliższych sześciu miesięcy wzrośnie do 1300 USD za uncję. Czynniki mogące spowodować wzrost cen kruszcu, są niskie stopy procentowe i wznowienie programu druku pieniądza przez Bank Rezerwy Federalnych. W sierpniu amerykańska Komisja Papierów Wartościowych i Giełd opublikowała zestawienie

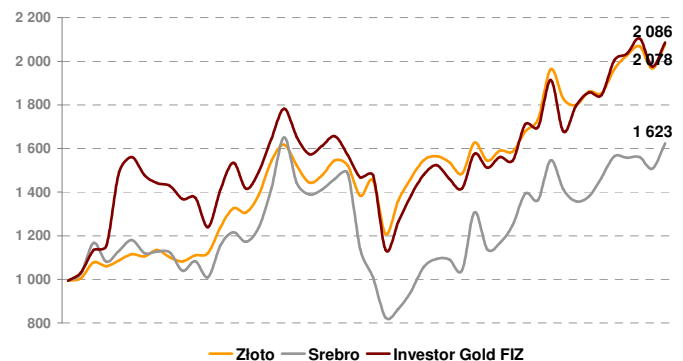
Stopa zwrotu 31.07.10 - 31.08.10 [%]



Kwotowania złota i srebra z rynku spot

W sierpniu złoto i srebro zdrożało odpowiednio o 5,63% i 7,65%, tym samym metale szlachetne wzrosły najbardziej spośród pozostałych klas aktywów. Przez cały poprzedni miesiąc złoto poruszało się w niezwykle równym i stabilnym trendzie wzrostowym. Cena wzrosła o 66 dolarów dochodząc w rejony poprzednich szczytów na poziomie 1265 dolarów za uncję. Głównym czynnikiem, który okazał się kluczowym dla kształtu rynku złota w sierpniu, było posiedzenie Komitetu Otwartego Rynku. Rada Gubernatorów oraz prezesi banków federalnych wchodzących w skład komitetu nie zmienili stóp procentowych, ale zdecydowali o kontynuacji programu skupu długoterminowych obligacji rządowych. Środki przeznaczone na zakup rządowego długu mają pochodzić z wygasających instrumentów bazujących na kredytach hipotecznych. Potwierdziły się więc przypuszczenia uczestników rynku z 21 lipca, kiedy Ben Bernanke powiedział, że perspektywy gospodarcze są bardzo niepewne i może się to wiązać z

Zmiana wartości inwestycji 16.10.06 - 31.08.10 [zł]



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

dotyczące zaangażowania funduszy inwestycyjnych. Z raportu wynika, że Eric Mindich dołączył do Johna Paulsona i Georga Sorosa, najsłynniejszych zarządzających funduszami hedge dysponującymi największym zaangażowaniem na rynku złota. Eric Mindich, były partner banku Goldman Sachs, jest założycielem i czynnym zarządzającym Eton Park Capital Management LP. Fundusz ten powstał w 2004 roku. Na początku działalności aktywa pod zarządzaniem wynosiły 3,5 mld USD. Aktualnie wartość aktywów jest o 270% większa i wynosi 13 mld USD. W drugim kwartale Eric Mindich zwiększył zaangażowanie w złoto. Ekspozycję na kruszec zwiększono kupując 6,58 mln jednostek największego funduszu ETF SPDR Gold Shares. Wartość zakupionych udziałów wyniosła 800 mln USD. Fundusz Johna Paulsona z aktywami o wartości 31 mld USD, w drugim kwartale nie zmienił swojego zaangażowania na rynku złota. Nadal jest największym uczestnikiem w SPDR Gold Shares i posiada 31,5 mln

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.

jednostek funduszu, które wyceniane są na 3,83 mld USD. Podmiot Paulsona posiada także 43,8 mln kwitów depozytowych spółki AngloGold Ashanti Ltd., 33,1 mln akcji spółki Kinross Gold Corp. oraz 500 tys. kwitów depozytowych spółki Gold Fields Ltd. Wyraźne zmiany widoczne są w składzie funduszu Georga Sorosa, który w drugim kwartale kupił 195 tys. akcji spółki Newmont Mining, do portfolio dodał także akcje Barrick Gold, Gold Fields oraz Kinross Gold. Soros zredukował pozycje o 341 tys. sztuk do 5,24 mln jednostek funduszu ETF SPDR Gold Shares oraz obniżył zaangażowanie w spółce NovaGold Resources Inc.

W ostatnich dniach sierpnia pojawiła się także nowa mediana prognoz analityków ankietowanych przez agencję Bloomberga. Wskazuje ona, że w przyszłym roku złoto może wzrosnąć do 1500 USD za uncję. Z obecnych poziomów oznaczałoby to wzrost o 21,5%. Napływające informacje, które wspierają wzrost cen złota, bardzo dobrze wpisują się w sezonowość tego rynku. Historyczne zachowanie cen metali szlachetnych wskazuje na wrzesień, jako najlepszy miesiąc dla wzrostów cen kruszcu. W związku z tym, tej jesieni powinniśmy zobaczyć nowe rekordy cenowe na złocie i srebrze.

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.