

## Investor Gold Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (31.07.11- 31.08.11)

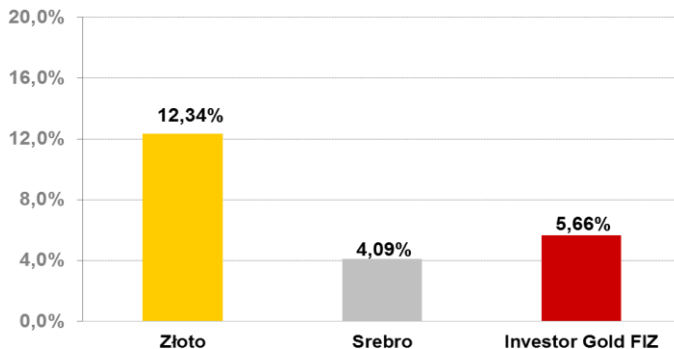
Stopy zwrotu funduszu	2006	2007	2008	2009	2010	2011	narastająco	średniorocznie
Investor Gold FIZ	15.42%*	29.47 %	-7.28 %	21.07 %	63.84 %	16.83 %	221.12 %	26.78 %

\* od września

Na dzień 31 sierpnia dokonano kolejnej miesięcznej wyceny certyfikatów inwestycyjnych Investor Gold Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, zgodnie z którą wartość jednego certyfikatu ustalono na 3211,15 zł, co oznacza wzrost o 5,66 % w stosunku do wyceny z dnia 31 lipca br.

Wzrosty cen złota stymulowane były negatywnym wpływem na rynki obniżeniem ratingu USA przez agencję S&P powodując przepływ kapitału z ryzykownych aktywów do tych najbezpieczniejszych.

Stopa zwrotu 31.07.11 - 31.08.11[%]



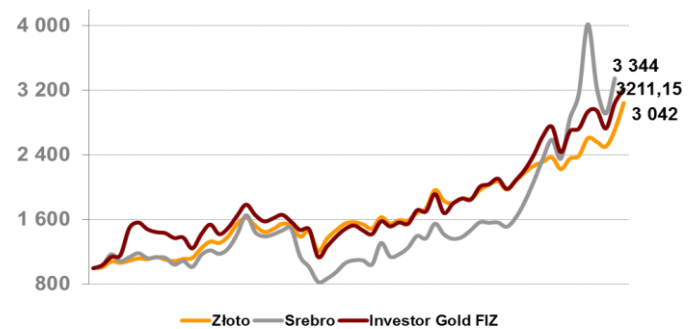
Kwotowania złota i srebra z rynku spot

Źródło danych: stooq.pl, dane Investors TFI S.A.

Od początku działalności Fundusz uzyskał stopę zwrotu w wysokości 221,12 %.

Pierwsza sesja sierpnia na rynku złota rozpoczęła się na poziomie 1610 dolarów za uncję. Jednak na kolejnej sesji nastąpił gwałtowny atak popytu, który był zapowiedzią najbardziej dynamicznych wzrostów od lat. Na szesnastej sesji miesiąca złoto zyskiwało 18% względem jego otwarcia i ustanowiło szczyt na poziomie 1913 dolarów. W momencie kreślenia szczytu pojawiły się pogłoski o możliwej podwyżce depozytów zabezpieczających na głównym rynku Comex. Plotka ta potwierdziła się na następnej sesji powodując gwałtowny spadek cen kruszcu. Na kolejnych sesjach sierpnia uczestnicy rynku korygowali spadki i w konsekwencji wyprowadzili cenę metalu na poziom 1824 dolary za uncję kończąc miesiąc dwunasto i pół procentowymi wzrostami. Dynamika zachowania ceny złota w ostatnich dwóch miesiącach wskazuje na to, że jesteśmy w bardzo silnej fali wzrostowej, która może wyprowadzić cenę metalu na nieprognozowane dotąd przez nikogo poziomy.

Zmiana wartości inwestycji 16.10.06 - 31.08.11 [zł]



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

Ponadto prezydent Wenezueli zwrócił się do banku Anglii o zwrot przechowywanych tam 99 ton złota. Wenezuela dysponuje rezerwami złota wynoszącymi 366 ton. Pozostała ilość kruszcu znajduje się w bankach J.P Morgan, BIS, Barclays oraz Bank of Nova Scotia. Chavez ma również w planach zwrot przechowywanego złota od tych banków. Jest bardzo prawdopodobne, że banki te wykorzystają wenezuelskie złoto do wyleasowania go kontrpartnerom, w niedalekiej przyszłości może więc pojawić się duży popyt ze strony tych banków na fizyczny kruszec.

W sierpniu zabrakło jedynie 4,5% do zdobycia prognozowanego przez nas od początku 2009 roku poziomu 2000 dolarów. W związku z tym, jesteśmy usatysfakcjonowani dynamiką wzrostu cen złota, która pozwoliła w dziewięćdziesięciu dwóch procentach wypełnić prognozowany poziom docelowy na półtora roku przed upływem szacowanego terminu realizacji prognozy. Ponadto uważamy, że negatywne informacje będą w dalszym ciągu napływać na rynek.

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](http://www.investors.pl) i [www.bgz.pl](http://www.bgz.pl).



Będzie się to objawiało ucieczką kapitałów do najbezpieczniejszych aktywów, a w szczególności do złota. Dlatego jest duże prawdopodobieństwo, osiągnięcia przez złoto znacznie wyższej ceny od tej prognozowanej przez nas w 2009 roku. Do takiej tezy nawiązują również prognozy uznanych banków inwestycyjnych. Bank J.P. Morgan Chase & Co. opublikował raport, w którym prognozowana jest cena 2500 dolarów za uncję złota do końca bieżącego roku, czyli 35% powyżej obecnych notowań. Natomiast Erste Bank w corocznym raporcie o złocie podtrzymuje długoterminowy poziom docelowy wynoszący 2300 dolarów za uncję, o 24% wyżej od obecnych kwotowań.

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](http://www.investors.pl) i [www.bgz.pl](http://www.bgz.pl).