



### Stopy zwrotu funduszy Investors i głównych indeksów rynkowych

#### Fundusze Investors

Fundusz/Subfundusz	WAN/JU 24.11.2011	Zmiana tygodniowa	Zmiana od początku roku
Investor Zrównoważony FIO	282,57	-4,93%	-14,64%
Investor Obligacji FIO	256,99	-0,32%	3,68%
Investor Akcji Dużych Spółek FIO	314,55	-7,07%	-19,08%
Investor Akcji FIO	132,21	-7,46%	-28,74%
Investor Płynna Lokata FIO	207,51	0,24%	3,04%
Investor Zabezpieczenia Emerytalnego FIO	20,36	-3,51%	-9,03%
Investor Top 25 Małych Spółek FIO	144,15	-3,05%	-31,55%
Investor Top 50 Małych i Średnich Spółek FIO	36,52	-3,59%	-31,90%
(Sub.) Investor BRIC	62,52	-2,66%	-25,21%
(Sub.) Investor Nieruchomości i Budownictwa	53,41	-5,95%	-30,22%
(Sub.) Investor Zmian Klimatycznych	49,98	-7,44%	-28,95%
(Sub.) Investor Infrastruktury i Informatyki	48,78	-2,19%	-32,87%
(Sub.) Investor Gotówkowy	117,28	0,25%	2,97%
(Sub.) Investor Gold Otwarty	213,75	3,42%	11,29%
(Sub.) Investor Agrobiznes	158,02	-4,84%	-14,70%
(Sub.) Investor Rosja	151,34	0,45%	-12,03%
(Sub.) Investor Turcja	144,83	-8,31%	-32,03%
(Sub.) Investor Indie i Chiny	162,38	-1,27%	-18,79%
(Sub.) Investor Zrównoważony Rynków Wschodzących	127,23	-2,74%	-15,80%
(Sub.) Investor Ameryka Łacińska	159,14	-2,30%	-15,48%

Fundusz zamknięty	WANCI	Data ostatniej wyceny	Zmiana od początku roku
Investor FIZ	2 034,47	2011-10-31	-19,60%
Investor Gold FIZ	2 650,90	2011-10-31	-3,55%
Investor CEE FIZ	446,91	2011-10-31	-39,90%
Investor Property FIZ	1 090,10	2011-09-30	7,64%
Investor Private Equity FIZ	1 490,06	2011-09-30	2,33%

#### Indeksy akcji, stawki rynku pieniężnego i walutowego, surowce

Segment	Indeks	25.11.2011	18.11.2011	Zm. tyg. (% / bps)	Zm. od pocz. roku (% / bps)
PL	WIG 20	2163,8	2239,88	-3,4%	-21,1%
	WIG	37601,56	39106,23	-3,8%	-20,8%
	mWIG 40	2088,69	2208,83	-5,4%	-25,5%
	sWIG 80	8534,77	8944,29	-4,6%	-30,2%
DM	S&P 500	1158,67	1215,65	-4,7%	-7,9%
	DJIA	11231,78	11796,16	-4,8%	-3,0%
	NASDAQ	2441,51	2572,50	-5,1%	-8,0%
	Nikkei 225	8160,01	8374,91	-2,6%	-20,2%
	DAX	5492,87	5800,24	-5,3%	-20,6%
EM	BOVESPA	54894,49	56731,34	-3,2%	-20,8%
	RTS	1413,18	1495,87	-5,5%	-20,2%
	SENSEX	15695,43	16371,51	-4,1%	-23,5%
	SHCOMP	2380,22	2416,56	-1,5%	-15,2%
	ISE 100	51071,22	54473,90	-6,2%	-22,6%
MM / FX	EURPLN	4,55	4,43	2,6%	14,9%
	USDPLN	3,43	3,28	4,7%	16,0%
	EURUSD	1,32	1,35	-2,0%	-0,9%
	WIBOR6M (bps)	4,87	4,86	1,0%	81,0%
	PZSW5 (bps)	5,13	4,86	26,7%	-33,5%
Surowce	ropa (USD)	106,77	107,91	-1,1%	13,2%
	miedź (USD)	7206,00	7500,75	-3,9%	-25,3%
	złoto (USD)	1683,53	1723,95	-2,3%	18,5%
	złoto (EUR)	1271,45	1275,68	-0,3%	19,6%

WIG – Indeks giełdy polskiej, WIG20 – Indeks 20 największych i najpłynniejszych spółek giełdowych, mWIG40 - Indeks 40 średnich spółek giełdowych, sWIG80 – Indeks 80 małych spółek giełdowych, S&P500 - Indeks 500 największych spółek notowanych na rynku amerykańskim, DJIA - Indeks 30 największych spółek notowanych na rynku amerykańskim, NASDAQ - Indeks spółek amerykańskich, Nikkei225 - Indeks 225 największych spółek notowanych na rynku japońskim, DAX – Indeks 30 największych spółek notowanych na rynku niemieckim, BOVESPA - Indeks największych i najbardziej płynnych spółek rynku brazylijskiego, RTS - Indeks największych spółek rynku rosyjskiego, SENSEX - Indeks największych i najbardziej płynnych spółek rynku indyjskiego, SHCOMP - Indeks giełdy chińskiej, ISE100 - Indeks giełdy tureckiej, WIBOR6M – stawka WIBOR 6 miesięczna, PZSW5 - stawka 5 letniego swapa (pięcioletnia stopa procentowa), PL – Polska, DM – kraje rozwinięte, EM – kraje rozwijające się, MM/FX – rynek pieniężny/walutowy, ropa – cena ropy naftowej, miedź – cena miedzi, złoto – cena złota.

### W zblizeniu – Investor Zrównoważony Rynków Wschodzących

**Subfundusz Investor Zrównoważony Rynków Wschodzących należy do grupy globalnych funduszy zrównoważonych.** Subfundusz może inwestować od 40 do 65% wartości aktywów netto w akcje i inne papiery wartościowe emitentów z rynków wschodzących, za pośrednictwem jednostek uczestnictwa emitowanych przez fundusze i subfundusze zagraniczne z grupy kapitałowej DWS.

Za kraje rozwijające się uznaje się głównie państwa z Azji i Ameryki Południowej, takie jak: Argentyna, Brazylia, Chile, Chiny, Filipiny, Hong Kong, Indie, Indonezja, Izrael, Korea, Kolumbia, Malesja, Meksyk, Peru, Rosja, Republika Południowej Afryki, Singapur, Tajwan, Tajlandia, Turcja oraz Wenezuela.

**Zarządzający subfunduszem Investor Zrównoważony Rynków Wschodzących ma do dyspozycji szeroki wybór funduszy i subfunduszy zagranicznych zróżnicowanych pod względem zasięgu geograficznego, technik inwestycyjnych, często zarządzanych bezpośrednio przez specjalistów z rynków lokalnych.**

Taka konstrukcja umożliwia zarządzającemu szybkie zwiększanie i zmniejszanie zaangażowania na poszczególnych rynkach akcyjnych dzięki dużej płynności tytułów uczestnictwa funduszy i subfunduszy zagranicznych, stanowiących przedmioty lokat Subfunduszu. Ponadto, od 35 do 60% wartości aktywów Subfunduszu lokowane jest bezpośrednio w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego głównie polskich emitentów, tworząc bezpieczny komponent dla całego portfela.

Subfundusz przeznaczony jest dla Inwestorów o umiarkowanej tolerancji do ryzyka, poszukujących stóp zwrotu przewyższających średnie oprocentowanie depozytów bankowych, przy jednocześnie ograniczonym ryzyku utraty zainwestowanego kapitału.

Więcej informacji wraz z bieżącymi notowaniami znajdą Państwo na: [www.investors.pl](http://www.investors.pl).

## Komentarz rynkowy

Amerykańscy inwestorzy z pewnością nie mieli dobrych nastrojów podczas tegorocznego Święta Dziękczynienia, historycznie nigdy nie było tak dużych spadków w tygodniu, w którym przypada to święto. Wszystkie główne indeksy amerykańskiej giełdy zakończyły tydzień pod kreską, a stopy zwrotu liczone od początku roku znowu znalazły się w negatywnym terytorium. Spółki technologiczne tworzące Nasdaq straciły 5.09%, nie lepiej wypadły indeksy DJIA i S&P500, które taniały odpowiednio o 4.78% i 4.69%. Jeszcze słabiej wypadły najmniejsze spółki, Russell2000 stracił 7.40% i od początku roku spada o prawie 15%.

Pomimo oczekiwań na Czarny Piątek, najbardziej pracowity dzień w roku i jednocześnie prognostyk na zbliżający się sezon zakupów spółki detaliczne zachowywały się w minionym tygodniu gorzej od średniej. Lepiej wypadł natomiast defensywny sektor dóbr pierwszej potrzeby.

Największą wyprzedaż amerykańskich akcji obserwowaliśmy w środę, akcje znalazły się na poziomach najniższych od miesiąca. Inwestorzy nabrali dodatkowych obaw o stan gospodarki światowej po zapowiedziach Fedu dotyczących konieczności zwiększenia kapitałów w bankach. Nie pomagały też dane makro z zagranicy, gorsze były odczyty wskaźników PMI dla przemysłu w Niemczech i Strefie Euro oraz zamówienia w przemyśle w Strefie Euro (-6.4% mdm wobec oczekiwanych -2.5%). Także dane w USA nie były dobre. Przede wszystkim negatywnie zaskoczyła rewizja amerykańskiego PKB za III kwartał, wzrost wyniósł 2%, podczas gdy rynek spodziewał się odczytu na poziomie 2.5%. Wprawdzie wtorkowa sesja, podczas której publikowano odczyt PKB zakończyła się pozytywnie, ale wynikało to raczej z obrony technicznych poziomów niż fundamentów gospodarki, pomogła także deklaracja MFW dotycząca utworzenia nowych funduszy płynnościowych celu doraźnej poprawy płynności rynku. Sprzedaż domów na rynku wtórnym w USA była nieznacznie lepsza niż oczekiwano. Liczba nowych wniosków o zasiłki była zgodna z konsensusem, Indeks Uniwersytetu Michigan wzrósł do 64.1 (prognozowano 64.5). Dochody i wydatki Amerykanów rosły odpowiednio o 0.4% mdm i 0.1% mdm.

Już na początku tygodnia powróciły także obawy o sytuację w Europie, szczególnie po tym, jak Moody's kolejny raz negatywnie wypowiedział się o perspektywach francuskiej gospodarki. Jednocześnie amerykański kongres nie osiągnął porozumienia w sprawie nowego budżetu, w reakcji na to agencja ratingowa Fitch wydała komunikat o możliwości rewizji oceny wiarygodności USA. Nastroje popsuka też nieudana aukcja niemieckich obligacji, popytu starczyło zaledwie na dwie trzecie planowanej do sprzedaży kwoty. Jednocześnie Bundesbank obniżył prognozy wzrostu gospodarki Niemiec w 2012 do 0.5 - 1%.

Miniony tydzień nie był też najlepszy dla inwestorów na rynku surowcowym, ropa potaniała o 1.06%, miedź i złoto odpowiednio o 3.93% i 2.34%.

Polskie indeksy spadały w minionym tygodniu w ślad za parkietami w Europie Zachodniej i USA. WIG20 stracił w ciągu ostatnich pięciu sesji 3.40% i zakończył piątkowe notowania na poziomie 2164 punktów. Mniejsze spółki zachowywały się jeszcze gorzej, mWIG40 stracił 5.44%, a sWIG80 4.58%. Słaby sentyment dla małych spółek utrzymuje się, dodatkowo niska płynność powoduje, że zmiany cen są bardziej dynamiczne. Najszerzy indeks WIG zakończył notowania na poziomie 37602 punktów, o 3.85% niższym niż tydzień wcześniej.

Tylko sześć spółek tworzących WIG20 zakończyło tydzień nad kreską. Najsilniej rosły notowania grupy TVN (+4.55%), co było odreagowaniem wcześniejszych spadków. Zyskiwał też Kernel (+2.40%) i Asseco Polska (+2.30%). Natomiast najgorzej z największych spółek wypadły Lotos (-11.75%), KGHM (-10.35%), inwestorzy cały czas mają w pamięci plan wprowadzenia dodatkowego podatku od surowców kopalnych) oraz BRE (-8.35%).

ŁH

Przedstawiony komentarz rynkowy oraz prognozy stanowią wyraz poglądów Investors TFI S.A., przy czym Investors TFI S.A. zastrzega sobie możliwość zmiany opinii ze względu na dynamikę rynku bez konieczności powiadamiania. Investors TFI S.A. nie gwarantuje przedstawionych scenariuszy ani prognoz. Przedstawione komentarze i prognozy oparte zostały na informacjach pozyskanych z powszechnie dostępnych i uznanych za wiarygodne źródeł. Wnioski wyciągnięte na podstawie przedstawionych komentarzy i prognoz nie mogą stanowić podstawy do decyzji inwestycyjnej. Dotychczasowe wyniki Funduszy nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości. Investors TFI S.A. ani Fundusze nie gwarantują osiągnięcia założonych celów inwestycyjnych Funduszy. Niniejszy materiał w odniesieniu do danych Funduszy ma charakter informacyjny i nie zawiera pełnych informacji niezbędnych do oceny ryzyka związanego z inwestycją w Fundusze oraz nie stanowi przekazu reklamowego. Przy nabyciu jednostek uczestnictwa Funduszy pobierana jest opłata manipulacyjna na zasadach i w wysokości określonej w Prospektach Informacyjnych Funduszy. Prezentowane stopy zwrotu z inwestycji nie uwzględniają opłat manipulacyjnych pobieranych przy nabyciu lub konwersji jednostek uczestnictwa. Szczegółowy opis czynników ryzyka, zasady sprzedaży jednostek uczestnictwa Funduszy, tabela opłat manipulacyjnych oraz szczegółowe informacje podatkowe zawarte są w Prospektach Informacyjnych Funduszy, dostępnych w punktach dystrybucji Funduszy, w siedzibie Towarzystwa oraz na stronie [www.investors.pl](http://www.investors.pl). Zyski osiągnięte z inwestycji w jednostki uczestnictwa funduszy obciążone są podatkiem od dochodów kapitałowych, na podst. Ustawy z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych, (Dz. U. 00.14.176 z późn. zmianami).