



### Stopy zwrotu funduszy Investors i głównych indeksów rynkowych

#### Fundusze Investors

Fundusz/Subfundusz	WAN/JU 26.01.2012	Zmiana tygodniowa	Zmiana od początku roku
Investor Zrównoważony FIO	296,14	3,71%	4,10%
Investor Obligacji FIO	259,74	0,39%	0,42%
Investor Akcji Dużych Spółek FIO	333,31	4,92%	5,88%
Investor Akcji FIO	143,92	7,52%	8,06%
Investor Płynna Lokata FIO	209,08	0,42%	0,35%
Investor Zabezpieczenia Emerytalnego FIO	21,23	3,16%	3,16%
Investor Top 25 Małych Spółek FIO	158,14	9,06%	9,16%
Investor Top 50 Małych i Średnich Spółek FIO	39,26	7,41%	8,72%
(Sub.) Investor BRIC	70,77	8,61%	9,86%
(Sub.) Investor Nieruchomości i Budownictwa	57,83	4,63%	4,22%
(Sub.) Investor Zmian Klimatycznych	56,26	5,53%	4,85%
(Sub.) Investor Infrastruktury i Informatyki	51,35	5,81%	5,12%
(Sub.) Investor Gotówkowy	118,12	0,39%	0,32%
(Sub.) Investor Gold Otwarty	216,78	4,56%	6,25%
(Sub.) Investor Agrobiznes	174,35	3,91%	4,26%
(Sub.) Investor Rosja	161,24	6,13%	7,77%
(Sub.) Investor Turcja	159,26	7,17%	7,97%
(Sub.) Investor Indie i Chiny	172,96	3,99%	6,18%
(Sub.) Investor Zrównoważony Rynków Wschodzących	139,56	6,27%	7,00%
(Sub.) Investor Ameryka Łacińska	176,60	3,12%	4,54%

Fundusz zamknięty	WANCI	Data ostatniej wyceny	Zmiana od początku roku
Investor FIZ	1 816,36	2011-12-31	-28,22%
Investor Gold FIZ	2 407,95	2011-12-31	-12,39%
Investor CEE FIZ	410,42	2011-12-31	-44,81%
Investor Property FIZ	1 026,66	2011-12-31	1,38%
Investor Private Equity FIZ	1 478,41	2011-12-31	1,53%

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

Segment	Indeks	27.01.2012	20.01.2012	Zm. tyg. (% / bps)	Zm. od pocz. roku (% / bps)
PL	WIG 20	2306,37	2261,02	2,0%	7,5%
	WIG	40467,92	39518,87	2,4%	7,6%
	mWIG 40	2328,46	2253,98	3,3%	7,1%
	sWIG 80	9300,63	8973,77	3,6%	9,5%
DM	S&P 500	1316,33	1315,38	0,1%	4,7%
	DJIA	12660,46	12720,48	-0,5%	3,6%
	NASDAQ	2816,55	2786,70	1,1%	8,1%
	Nikkei 225	8841,22	8766,36	0,9%	4,6%
EM	DAX	6511,98	6404,39	1,7%	10,4%
	BOVESPA	62904,20	62312,13	1,0%	10,8%
	RTS	1565,82	1496,41	4,6%	13,3%
	SENSEX	17233,98	16739,01	3,0%	11,5%
MM / FX	SHCOMP	2319,12	2244,58	3,3%	5,4%
	ISE 100	57356,72	54888,55	4,5%	11,9%
	EURPLN	4,23	4,31	-2,0%	-5,2%
	USDPLN	3,21	3,34	-3,7%	-6,7%
Surowce	EURUSD	1,32	1,29	1,9%	1,7%
	WIBOR6M (bps)	4,91	4,91	0,0%	1,0%
	PZSW5 (bps)	4,85	4,74	11,0%	4,7%
Surowce	ropa (USD)	110,72	109,63	1,0%	2,9%
	miedź (USD)	8511,25	8207,00	3,7%	12,1%
	złoto (USD)	1739,07	1666,65	4,3%	11,2%
	złoto (EUR)	1320,08	1288,88	2,4%	9,4%

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.

#### Fundusz w zblizeniu

**Investor Ameryka Łacińska** należy do grupy funduszy akcji zagranicznych. Subfundusz inwestuje od 70 do 100% wartości aktywów netto w akcje i inne papiery wartościowe oparte o akcje emitentów mających siedzibę w krajach Ameryki Łacińskiej, takich jak: **Argentyna, Brazylia, Chile, Kolumbia, Meksyk, Peru oraz Wenezuela**. Inwestycje te dokonywane są za pośrednictwem jednostek uczestnictwa emitowanych przez fundusz zagraniczny DWS Lateinamerika. Pozostała część aktywów lokowana jest w inne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego niebędące akcjami.

Kraje Ameryki Łacińskiej należą do światowych dostawców surowców energetycznych, naturalnych i produktów rolnych. Rosnący popyt ze strony dynamicznie rozwijających się krajów azjatyckich oraz stabilny popyt ze strony krajów rozwiniętych sprawiają, że w krajach tych tkwi nadal duży potencjał do dalszego wzrostu gospodarczego.

Subfundusz przeznaczony jest dla Inwestorów poszukujących inwestycji o potencjalnie wysokich stopach zwrotu, którzy jednocześnie są w stanie zaakceptować wahania wartości jednostki uczestnictwa, wynikające z wysokiej zmienności wyceny rynkowej instrumentów finansowych. Może on być również adresowany do Inwestorów o mniej agresywnym profilu, którzy dywersyfikują swój portfel inwestycyjny na wiele funduszy.

Subfundusz Investor Ameryka Łacińska został utworzony 6 października 2008 r. Benchmarkiem Subfunduszu jest 90% - MSCI EM Latin America (przeliczony na polską walutę) oraz 10% - 6 miesięczna stawka WIBID. Więcej informacji wraz z bieżącymi notowaniami znajdą Państwo na: [www.investors.pl](http://www.investors.pl)



## Komentarz rynkowy

Efekt stycznia w USA trwa, chociaż nie wszystkie główne indeksy zakończyły tydzień na plusie to stopy zwrotu liczone od początku stycznia pozostają dodatnie. Podobnie jak w Polsce w ostatnim tygodniu lepiej zachowywały się spółki o mniejszej kapitalizacji, Russell2000 zyskał 1.8% i rośnie 7.8% od początku roku. Silnie rosły też spółki technologiczne z indeksu Nasdaq (1.1% w ciągu ostatnich pięciu sesji i 8.1% od początku roku). S&P500 natomiast zyskał tylko symboliczne 0.1% (+4.7% YTD), a DJIA zakończył tydzień 0.5% poniżej poziomu sprzed tygodnia (+3.6% YTD).

Rynki pozostawały pod wpływem informacji przewodniczącego Fed, dotyczącej pozostawienia stóp procentowych w USA na rekordowo niskim poziomie jeszcze przez dłuższy okres (do końca 2014 roku), ale pod koniec tygodnia nastroje inwestorom popsuł niższy niż oczekiwano odczyt PKB. Mimo to wszystkie cztery tygodniowe stopy zwrotu w tym roku dla indeksu S&P500 pozostają dodatnie. Inwestorzy uwierzyli też, że problemy Europy (szczególnie Grecji) zostaną rozwiązane (a raczej odroczone w czasie), euro w ciągu tygodnia zyskiwało na wartości wobec dolara.

W USA trwa sezon publikacji wyników kwartalnych. Pozytywnie zaskoczył Procter & Gamble, rozczarował natomiast Chevron pokazując gorszy niż oczekiwano zysk netto na akcję. Lepsze od konsensusu zyski zaprezentował Starbucks, ale mimo tego akcje traciły na sesji po publikacji. Lepsze wyniki opublikowała też Altria, gorzej niż prognozowano zaraportował Ford, a Honeywell i Colgate-Palmolive pokazały wyniki zgodne z konsensem. Caterpillar i 3M pozytywnie zaskoczyły rynek publikując zyski netto na akcję przewyższając prognozy analityków, natomiast oczekiwań rynku nie spełniły AT&T i Bristol-Myers Squibb. Zysk Apple przewyższył prognozy inwestorów, a akcje coraz szybciej zbliżają się do szczytów z maja 2011 r. (od połowy grudnia kapitalizacja wzrosła o ponad 1/3). Lepsze niż oczekiwano wyniki zaraportowały również Boeing, United Technologies i ConocoPhillips, ale tutaj reakcja rynku nie była tak spektakularna jak w przypadku producenta iPhone'a. Dobre wyniki pokazały również technologiczne Texas Instruments i Western Digital i chociaż notowania Western Digital poszły ostro w górę to akcjonariusze TXN raczej sprzedawali akcje po publikacji. Lepiej niż konsensus zaraportowały też Johnson & Johnson, DuPont, Halliburton i McDonald's, natomiast wyniki gorsze od prognoz pokazały Travelers i Verizon.

Pozytywnym wydarzeniem tygodnia była wypowiedź szefa Fed, który zapewnił, że stopy procentowe w USA pozostaną na poziomie 0.00% - 0.25% co najmniej do końca 2014 roku. Fed prognozuje, że gospodarka USA wzrośnie o 2.2% - 2.7% (obniżka z prognozowanych poprzednio 2.5% - 2.9%). Nastroje popsuł natomiast wstępny odczyt amerykańskiego PKB za IV kwartał (dane z piątku), który wyniósł 2.8% i był gorszy niż oczekiwali analitycy, którzy prognozowali wzrost o 3.0%. Głównym kontrybutorem do PKB był wzrost zapasów, ale także konsumpcja i inwestycje kontrybuowały pozytywnie. Indeks sentymentu Uniwersytetu w Michigan wzrósł do 75 z 74 i był wyższy niż spodziewali się tego analitycy (konsensus wynosił 74.0). Wskaźniki wyprzedzające wzrosły w grudniu o 0.4% ze zrewidowanego w dół do 0.2% w listopadzie, ale i tak odczyt był niższy niż rynkowy konsensus (0.7%). Grudniowe zamówienia na dobra trwałe wzrosły o 3.0% wobec oczekiwanych przez rynek 2.0%. Odczyt za listopad został zrewidowany w górę do 4.3%. Wzrost z wyłączeniem sektora transportu wyniósł 2.1% i przewyższył zdecydowanie oczekiwane 0.9%. Amerykańscy bezrobotni złożyli w minionym tygodniu 377 tys. wniosków o zasiłki, niewiele więcej niż oczekiwali analitycy. Sprzedaż nowych domów w grudniu spadła o 2.2% do 307 tys. szt. i była niższa niż oczekiwane przez analityków 321 tys. szt. Średnia cena domu spadła o 12.8% do 210.3 tys. USD. Sprzedaż domów na rynku wtórnym spadła o 3.5%, bardziej niż oczekiwali tego analitycy.

Można powiedzieć, że polskie indeksy nadrabiają zaległości do giełd w USA i chociaż licząc od początku roku jesteśmy trochę gorsi niż niektóre rynki wschodzące (rosyjski RTS wzrósł od początku roku o 13.31%, turecki ISE o 11.88%, a brazylijska Bovespa o 10.84%, dla porównania WIG20 zyskał 7.55%, a sWIG80 9.46%) to indeksy pną się do góry. Również w ostatnim tygodniu więcej zarobili akcjonariusze małych i średnich spółek, WIG20 ma coraz bardziej defensywny charakter (szczególnie po opodatkowaniu zysków w KGHM) i na wzrostach zostaje w tyle. Najmniejsze spółki przyniosły podczas ostatnich pięciu sesji 3.64% zysku, podczas gdy mWIG40 i WIG20 zyskały odpowiednio 3.30% i 2.01%. Indeks WIG zakończył piątkową sesję na poziomie 40468 punktów, o 2.40% wyżej niż tydzień wcześniej.

Czternaście spółek tworzących WIG20 zakończyło tydzień nad kreską, a sześć spółek zyskało ponad 5%. Najsilniej drożały walory dewelopera GTC, który zwiększył w ciągu tygodnia rynkową kapitalizację o 15.38% (było to odraeganie ostatnich spadków, po których kurs znalazł się na historycznym minimum). W dobrych nastrojach kończą tydzień akcjonariusze Bogdanki i BRE, którzy zarobili odpowiednio 12.83% i 8.79%. Traciły natomiast bardziej defensywne walory. Najbardziej spadały notowania PGNiG (-4.30%), spółce nie sprzyjają opóźnienia wprowadzenia nowej taryfy gazowej, szczególnie, że temperatura na zewnątrz zaczyna coraz bardziej spadać; wydaje się, że strata spółki za I kwartał jest przesądzona. Nie zyskali też akcjonariusze TPSA i Tauronu, ci pierwsi muszą pogodzić się ze startą w wysokości 2.68%, natomiast kapitalizacja Tauronu spadła o 2.24%.

W tym tygodniu rusza sezon publikacji wyników kwartalnych w Polsce, ale raczej ważniejsze będą wydarzenia na świecie, a polskie indeksy będą podążały w kierunku wyznaczonym przez giełdy światowe.



# Investors

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 źródła. 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).

Biuletyn przygotowali: Łukasz Hejak – Zarządzający; Marlena Skórnat-Kraczek – Menedżer ds. Marketingu