



### Stopy zwrotu funduszy Investors i głównych indeksów rynkowych

#### Fundusze Investors

Fundusz/Subfundusz	WAN/JU 26.07.2013	Zmiana tygodniowa	Zmiana od początku roku
Investor Zrównoważony FIO	338,48	0,48%	2,39%
Investor Obligacji FIO	286,82	-0,17%	1,23%
Investor Akcji Dużych Spółek FIO	356,47	-0,58%	-3,66%
Investor Akcji FIO	168,97	0,87%	3,45%
Investor Płynna Lokata FIO	222,09	0,04%	2,00%
Investor Zabezpieczenia Emerytalnego FIO	24,12	0,37%	2,42%
Investor Top 25 Małych Spółek FIO	206,91	1,84%	14,39%
Investor Top 50 Małych i Średnich Spółek FIO	46,18	-0,37%	7,90%
(Sub.) Investor BRIC	59,43	-0,32%	-10,74%
(Sub.) Investor Nieruchomości i Budownictwa	61,88	-1,24%	8,03%
(Sub.) Investor Zmian Klimatycznych	58,97	-0,67%	9,90%
(Sub.) Investor Infrastruktury i Informatyki	55,32	0,77%	-1,90%
(Sub.) Investor Gotówkowy	124,28	0,04%	1,48%
(Sub.) Investor Gold Otwarty	150,59	0,28%	-25,04%
(Sub.) Investor Agrobiznes	185,67	-2,10%	-2,05%
(Sub.) Investor Rosja	140,52	-3,40%	-5,54%
(Sub.) Investor Turcja	195,35	-5,21%	-9,64%
(Sub.) Investor Indie i Chiny	161,54	0,00%	-4,29%
(Sub.) Investor Zrównoważony Rynków Wschodzących	137,03	-0,75%	-6,37%
(Sub.) Investor Ameryka Łacińska	149,73	-1,37%	-11,08%

Fundusz zamknięty	WANCI	Data ostatniej wyceny	Zmiana od początku roku
Investor FIZ	957,89	2013-06-30	-10,49%
Investor Gold FIZ	1 764,27	2013-06-30	-28,68%
Investor CEE FIZ	402,57	2013-06-30	0,18%
Investor Property FIZ	983,54	2013-06-30	-2,49%
Investor Private Equity FIZ	1 642,27	2013-06-30	4,95%

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

Segment	Indeks	26.07.2013	19.07.2013	Zm. tyg. (% / bps)	Zm. od pocz. roku (% / bps)
PL	WIG 20	2291,1	2313,31	-1,0%	-11,3%
	WIG	46258,91	46399,74	-0,3%	-2,5%
	mWIG 40	2886,24	2881,70	0,2%	13,1%
	sWIG 80	11930,54	11837,95	0,8%	14,2%
DM	S&P 500	1691,65	1692,09	0,0%	18,6%
	DJIA	15558,83	15543,74	0,1%	18,7%
	NASDAQ	3613,165	3587,62	0,7%	19,7%
	Nikkei 225	14129,98	14589,91	-3,2%	35,9%
	DAX	8244,91	8331,57	-1,0%	8,3%
EM	BOVESPA	49422,05	47400,23	4,3%	-18,9%
	RTS	1348,37	1382,33	-2,5%	-11,7%
	SENSEX	19748,19	20149,85	-2,0%	1,7%
	SHCOMP	2010,85	1992,65	0,9%	-11,4%
	ISE 100	72555,00	75873,99	-4,4%	-7,2%
MM / FX	EURPLN	4,23	4,24	-0,1%	3,6%
	USDPLN	3,19	3,22	-1,2%	3,0%
	EURUSD	1,33	1,31	1,1%	0,6%
	WIBOR6M (bps)	2,61	2,61	0,0%	-137,0%
	PZSW5 (bps)	3,47	3,36	10,6%	11,7%
Surowce	ropa (USD)	108,33	108,71	-0,3%	-3,2%
	miedź (USD)	6848,00	6908,50	-0,9%	-13,4%
	złoto (USD)	1333,30	1296,10	2,9%	-20,4%
	złoto (EUR)	1003,99	986,45	1,8%	-20,9%

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 Gotówkowy

**Investor Gotówkowy** działa od stycznia 2008 roku jako subfundusz Investor Parasol SFIO. Jest to subfundusz inwestujący w instrumenty rynku pieniężnego. Z tego względu pozycjonowany jest wśród funduszy charakteryzujących się niskim poziomem ryzyka, które mogą stanowić interesującą lokatę wykorzystywaną przy budowaniu zdwersyfikowanych portfeli inwestycyjnych.

Subfundusz inwestuje środki w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty finansowe rynku pieniężnego, których termin wykupu lub okres odsetkowy (czas, za który bank nalicza odsetki od kapitału zainwestowanego) nie przekracza jednego roku, emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostki samorządu terytorialnego i inne władze publiczne, w tym państw członkowskich Unii Europejskiej oraz przedsiębiorstwa. Udział dłużnych papierów wartościowych oraz instrumentów finansowych w aktywach Subfunduszu może wynosić od 80% do 100%.





## Komentarz rynkowy

Miniony tydzień nie przyniósł znaczących zmian notowań amerykańskich akcji, chociaż początek piątkowych notowań sugerował raczej dość silne spadki. Ostatecznie jednak S&P500 stracił w ciągu tygodnia symboliczne 0.03%, DJIA zyskał 0.10%, a technologiczny Nasdaq poszedł w górę o 0.71%. Na niewielkim minusie (-0.19%), zakończyły tydzień mniejsze spółki skupione w Russell2000.

W USA trwa sezon publikacji wyników kwartalnych i to właśnie raporty spółek pozostawały w centrum zainteresowania inwestorów. W minionym tygodniu wyniki opublikowało aż 157 spółek z S&P500 i 8 z DJIA. Generalnie wyniki nie były złe, szczególnie na poziomie zysku netto, cały czas widać jednak wyraźnie, że spółki mają problem ze zwiększaniem przychodów, co pokazuje słabość popytu. Ze spółek z S&P500, które dotychczas opublikowały wyniki (260 firm), na poziomie sprzedaży 56.9% spółek pozytywnie zaskoczyło analityków, przy 43.1% wyników gorszych od konsensusu. Na poziomie zysku netto współczynnik pozytywnych zaskoczeń wynosi 73.1%.

Niewiele można wywnioskować z samych ruchów indeksów w minionym tygodniu. Wprawdzie S&P500 obronił wcześniejsze poziomy, ale jednocześnie nie zdołał się wybić powyżej 1700 punktów. Po wzrostach o 9% w ciągu ostatniego miesiąca mieliśmy do czynienia z krótką konsolidacją. Najlepszym sektorem w minionym tygodniu była ochrona zdrowia (+1.1%) i spółki technologiczne (+0.9%), najgorzej zachowywały się spółki przemysłowe (-1.0%).

Oprócz stosunkowo słabych wyników sprzedażowych spółek także niektóre odczyty makro nie były pro wzrostowe. Sprzedaż domów spadła w czerwcu o 1.2% mdm, zamówienia na dobra trwałe z wyłączeniem sektora transportu pokazały zerową dynamikę (choć wskaźnik zagregowany wzrósł o przyzwite 4.2%), także dane z Chin zwiększają obawy o spowolnienie gospodarcze w Państwie Środka. Zaczyna pojawiać się też coraz więcej spekulacji o następcy Bena Bernanke na stanowisku szefa Fedu, co dodatkowo zwiększa niepewność na rynku i powoduje wzrost długoterminowych stóp procentowych. Dodatkowo Dow Jones Transportation Average, która zazwyczaj wyprzedza ruch innych indeksów zakończyła tydzień na poziomie o 1.7% niższym niż tydzień wcześniej. Jeśli chodzi o pojedyncze spółki to zdecydowanie najwięcej działo się na walorach Facebooka. Po publikacji lepszych niż oczekiwano wyników finansowych akcje spółki drożały w czwartek o ponad 30% przy rekordowo wysokich obrotach (sam Facebook odpowiadał w czwartek za 18% całkowitych obrotów na Nasdaq).

Wydaje się, że zaczynający się dzisiaj tydzień będzie bardzo ciekawy pod względem danych makro, inwestorzy z pewnością najbardziej czekają na publikację wstępnego PKB za II kwartał oraz komunikaty ze spotkania członków Komitetu Otwartego Rynku i EBC.

Także polskie indeksy nie znalazły w minionym tygodniu impulsów do zdecydowanych ruchów i raczej konsolidowały się na poziomach zbliżonych do zeszłotygodniowych, chociaż dane maro zaskakiwały raczej pozytywnie (szczególnie odczyt dotyczący sprzedaży detalicznej). Z kolei niepewności cały czas dodają kwestie związane z przyszłością OFE i aktywami zgromadzonymi w funduszach.

Małe spółki zachowywały się w minionym tygodniu lepiej niż blue chipy. SWIG80 zyskał w ciągu ostatnich pięciu sesji 0.78%, a mWIG40 wzrósł o 0.16%, przy jednoczesnym spadku WIG20 o 0.96%. Z największych spółek najlepszymi inwestycjami okazały się być Eurocash (+6.43%), PZU (+3.79% w oczekiwaniu na wypłatę zaliczkowej dywidendy) i BRE (+3.78%), z kolei najwięcej tracił posiadacze walorów PKNu (-12.37% po gorszych niż oczekiwano wynikach finansowych), Lotosu (-8.87%, gorsze nastroje w sektorze po publikacji raportu PKNu) oraz Telekomunikacji Polskiej (-4.47%, wyniki kwartalne kolejny raz były niższe niż oczekiwali analitycy).

Łukasz Hejak

Zarządzający Funduszami Investors

Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest podmiotem prowadzącym działalność na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego udzielonego decyzją nr DFI/W/4034-30/1N-1-3432/05 z dnia 12 lipca 2005 r. w zakresie tworzenia funduszy inwestycyjnych i zarządzania nimi oraz zarządzaniu zbiorczym portfelem papierów wartościowych.

Niniejszy materiał ma wyłącznie charakter reklamowy. Opracowany został przez Investors TFI S.A. w związku z zarządzaniem funduszami inwestycyjnymi. Materiał oraz zawarte w nim prognozy stanowią wyłącznie wyraz poglądów jego autora i oparte zostały na stanie wiedzy aktualnym na dzień jego sporządzenia. Przy sporządzeniu materiału i zawartych w nim prognoz oparto się na informacjach pozyskanych z powszechnie dostępnych i uznanych za wiarygodne źródła, dokładając należytej staranności, aby informacje zamieszczone w niniejszym materiale były rzetelne, niemniej jednak nie można zagwarantować ich poprawności, kompletności i aktualności. Investors TFI S.A. zastrzega sobie możliwość zmiany przedstawionych opinii, w tym w przypadku zmiany sytuacji rynkowej, bez konieczności powiadomienia o niej adresatów niniejszego materiału. Investors TFI S.A. nie gwarantuje ziszczenia się scenariuszy lub prognoz zamieszczonych w niniejszym materiale, w szczególności przedstawione informacje (historyczne i prognozowane) nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości. Materiał niniejszy nie stanowi oferty publicznej ani publicznego oferowania w zakresie nabycia lub sprzedaży jakichkolwiek papierów wartościowych ani oferty w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. – Kodeks cywilny.

Wnioski wyciągnięte na podstawie przedstawionych komentarzy i prognoz nie powinny stanowić samodzielnej podstawy jakichkolwiek decyzji inwestycyjnych. Niniejszy materiał ma charakter wyłącznie reklamowy oraz nie zawiera pełnych informacji niezbędnych do oceny ryzyka związanego z inwestycją w jednostki uczestnictwa/certyfikaty inwestycyjne funduszy. Decyzje inwestycyjne co do inwestowania w fundusze inwestycyjne powinny być podejmowane w oparciu o informacje obejmujące w szczególności: opis czynników ryzyka, zasady sprzedaży jednostek uczestnictwa/certyfikatów inwestycyjnych, tabelę opłat manipulacyjnych oraz szczegółowe informacje podatkowe zawarte w Prospekcie Informacyjnym/Prospekcie Emisyjnym/Warunkach Emisji funduszu dostępnym w punktach dystrybucji funduszu, w siedzibie Investors TFI S.A. oraz na stronie [www.investors.pl](http://www.investors.pl). Dotychczasowe wyniki funduszy inwestycyjnych są wynikami osiągniętymi w konkretnym okresie historycznym i nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości. Investors TFI S.A. ani zarządzane przez nie fundusze nie gwarantują osiągnięcia założonych celów inwestycyjnych funduszy. Przedstawiony wynik funduszu nie jest tożsamy z wynikiem inwestycyjnym uczestnika funduszu, gdyż nie uwzględnia pobieranej opłaty manipulacyjnej i podatków. Przy nabyciu jednostek uczestnictwa/certyfikatów inwestycyjnych funduszy pobierana jest opłata manipulacyjna na zasadach i w wysokości określonej w Prospekcie Informacyjnym/Prospekcie Emisyjnym/Warunkach Emisji funduszu. Prezentowane stopy zwrotu z inwestycji nie uwzględniają opłat manipulacyjnych pobieranych przy nabyciu jednostek uczestnictwa/certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych lub konwersji jednostek uczestnictwa. Wartość jednostek uczestnictwa/certyfikatów inwestycyjnych może cechować się dużą zmiennością, w związku z czym uczestnik funduszu powinien liczyć się z możliwością utraty części wpłaconego kapitału. Zyski osiągnięte z inwestycji w jednostki uczestnictwa/certyfikaty inwestycyjne funduszy obciążone są podatkiem od dochodów kapitałowych, na podstawie Ustawy z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (t.j.: Dz.U. z 2012361 z późn. zm.).

Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. | [www.investors.pl](http://www.investors.pl) | ul. Mokotowska 1 | 00-640 Warszawa | tel. +22 378 9100 | infolinia 801 00 33 70

Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy | KRS 0000227685 | REGON 140027134 | NIP 1070001525

Kapitał zakładowy jest równy kapitałowi wpłaconemu i wynosi 8 417 690 zł.