

NOBLE FUND GLOBAL RETURN –
komentarz do prowadzonej polityki inwestycyjnej
PODSUMOWANIE – MAJ 2013

Data utworzenia materiału: 7 czerwca 2013 r.

Szanowni Państwo!

Na światowych giełdach w maju mieliśmy do czynienia z dalszym zróżnicowaniem sytuacji nie tylko poszczególnych segmentów rynku (klas aktywów), ale i poszczególnych rynków. Spory wpływ na koniunkturę miały dywagacje na temat ewentualnego zacieśnienia polityki pieniężnej i wycofywania monetarnego wspomaganie, zwłaszcza przez amerykański system federalny. Sygnał do korekty dała giełda japońska, której okres odpoczynku przyda się po silnych wzrostach od początku roku.

Ewentualne wycofanie luźnej polityki pieniężnej w szczególnie negatywny sposób wpłynąć może na akcje i obligacje krajów rozwijających się. I rzeczywiście w drugiej połowie maja i na początku miesiąca obserwowaliśmy dość gwałtowną korektę na rynkach długu. Co ciekawe koniunktura odwróciła się niemal bezzwłocznie po udanych aukcjach dziesięcioletnich obligacji dwóch krajów afrykańskich (przy średniej rentowności na poziomie ok. 6-7%). Pogorszyła się też sytuacja na rynkach akcji krajów rozwijających się, gdzie – krótko podsumowując – to, co było słabe dotąd, kontynuowało swą słabość, a to, co było mocne (nieliczne rynki w Azji Południowo-Wschodniej) zasłużyło na korygowaniu.

W tej sytuacji bardzo dobrze zachował się stosunkowo bezpieczny (bo niepopularny wśród inwestorów zagranicznych i zapewniający sensowną, średnio 5-procentową dywidendę) rynek polski. W trakcie miesiąca powiększaliśmy pozycję w Polsce i sięga ona w tym momencie ok. 23% aktywów (skupiając się w akcjach największych banków i spółek wydobywczych). Inwestycje na innych *emerging markets* są obecne znacznie mniejsze i obejmują ekspozycję na Rosję (3% aktywów) i Turcję (ok. 7% aktywów), gdzie zaangażowania pozostaną skromne z powodu wzrostu napięcia politycznego.

Pozostała część pozycji to akcje notowane na rynkach rozwiniętych: m.in. w Stanach Zjednoczonych (blisko 20%), Kanadzie i Europie Zachodniej. Łączna ekspozycja w akcje sięga 80%. Bliskość poziomów wsparcia na najważniejszych

**NOBLE FUND GLOBAL RETURN –
komentarz do prowadzonej polityki inwestycyjnej
PODSUMOWANIE – MAJ 2013**

indeksach zachodnich pozwala nam dość komfortowo oczekiwać kolejnych tygodni, jednak będziemy ograniczać pozycję ze wzrostem ryzyka wystąpienia większej korekty.

Z poważaniem,
Zespół Noble Funds TFI S.A.

Niniejszy dokument jest jedynie materiałem informacyjnym. Nie powinien być on w szczególności rozumiany jako rekomendacja inwestycyjna ani jako inna podstawa do podejmowania decyzji inwestycyjnych. Skorzystanie z niniejszego materiału jako podstawy bądź przesłanki do podjęcia decyzji inwestycyjnej następuje wyłącznie na ryzyko osoby, która taką decyzję podejmuje, a Noble Funds TFI S.A. nie ponosi żadnej odpowiedzialności za takie decyzje inwestycyjne. Wszystkie opinie i prognozy przedstawione w tym opracowaniu są jedynie wyrazem najlepszej wiedzy i opinii autorów na moment przekazania niniejszego dokumentu odbiorcy i mogą ulegać zmianie w późniejszym okresie. W takim przypadku Noble Funds TFI S.A. nie ma obowiązku aktualizacji tego materiału. Organem nadzoru nad Noble Funds TFI S.A. jest Komisja Nadzoru Finansowego.

*Przedstawione informacje finansowe mają charakter historyczny i nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości. Subfundusz Noble Fund Global Return nie gwarantuje realizacji celów inwestycyjnych, ani uzyskania określonych wyników inwestycyjnych. Uczestnicy subfunduszu muszą się liczyć z możliwością utraty co najmniej części wpłaconych środków. Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa subfunduszu uzależniona jest od wartości jednostki uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez subfundusz oraz od wysokości opłaty manipulacyjnej i podatku od dochodów kapitałowych. **Wartość aktywów netto subfunduszu cechuje się dużą zmiennością ze względu na skład portfela inwestycyjnego.** Możliwe lokaty ponad 35% wartości aktywów Noble Fund Skarbowy, Noble Fund Mieszany, Noble Fund Akcji, Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek, oraz Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski, a w przypadku Noble Fund Timingowy oraz Noble Fund Global Return także w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez państwo członkowskie lub państwo należące do OECD. Szczegółowe informacje dotyczące subfunduszu Noble Fund Global Return, w tym opis ryzyka inwestycyjnego, tabela opłat manipulacyjnych oraz inne koszty i opłaty obciążające subfundusz znajdują się w prospekcie informacyjnym i Kluczowych Informacjach dla Inwestorów (KIID) dostępnych na stronie internetowej www.noblefunds.pl*