

Warszawa, dnia 08.10.2013 r.

NOBLE FUND GLOBAL RETURN - komentarz do prowadzonej polityki inwestycyjnej PODSUMOWANIE WRZEŚNIA 2013

Szanowni Państwo!

We wrześniu rynki odreagowały słabsze zachowanie poprzednich miesięcy. Poprawę widzieliśmy zarówno na rynkach rozwiniętych (indeks S&P500 wzrósł o ponad 3%, Dax - o ponad 6%), jak też na rynkach wschodzących (Turcja +12%). Indeks MSCI World zyskał we wrześniu prawie 5%, a indeks MSCI Emerging Markets wzrósł o ponad 6%.

W trakcie miesiąca zmniejszyły się obawy o zbyt szybkie zacieśnianie polityki monetarnej w USA. Jednocześnie konflikt w Syrii zniknął z pierwszych stron gazet. Niewątpliwie polepszyło to sentyment inwestorów. Poprawę nastrojów widzieliśmy także na większości rynków wschodzących, które mocno odbijały po dużej przecenie w poprzednich miesiącach. Wygląda na to, że opóźnienie rozpoczęcia ograniczania QE w USA na pewien czas może uspokoić te rynki. W dłuższym okresie jednak, wyższe stopy procentowe za oceanem i mocniejszy dolar mogą ponownie wywołać odpływ kapitału z emerging markets. Jest to prawdopodobnie największe ryzyko dla globalnego wzrostu gospodarczego. Niemniej jednak dane makroekonomiczne napływające z Europy Zachodniej oraz naszego regionu wspierają nasz scenariusz ożywienia globalnego. Zawirowania w poszczególnych krajach (Włochy, Portugalia), nie są na tyle istotne, żeby zatrzymać poprawę warunków makroekonomicznych.

Sierpień rozpoczęliśmy z alokacją w okolicach 40%, zakończyliśmy natomiast bliżej 55%. Na przestrzeni miesiąca, zgodnie z wcześniejszymi zapowiedziami stopniowo powiększaliśmy alokację w Europie Zachodniej. Jednocześnie rozpoczęliśmy powolną budowę pozycji w wybranych sektorach na rynku amerykańskim, korzystając z niższych cen akcji spowodowanych zawirowaniami politycznymi w USA. Jesteśmy zdania, że trwający tam obecnie impas polityczny w zakresie zaakceptowania tegorocznego budżetu i podniesienia poziomu zadłużenia nie są w stanie zatrzymać ożywienia gospodarczego, stąd związane z tym przeceny wykorzystujemy do tańszych zakupów. W przypadku wystąpienia ryzyka istotnego pogorszenia nastrojów na rynku, a co za tym idzie większych spadków, będziemy aktywnie zabezpieczali pozycję akcyjną kontraktami terminowymi.

Aktualnie największe pozycje portfela skoncentrowane są w strefie euro - ok. 24%, Wielkiej Brytanii - 18% i regionie Europy Środkowej - 6%. Inwestycje w Stanach Zjednoczonych wciąż nie przekraczają 5% wartości portfela. Podobnie jak w poprzednich miesiącach udział rynków wschodzących w portfelu jest minimalny. Wciąż nie widzimy fundamentalnych podstaw do zmiany naszego podejścia do emerging markets.

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 przestanki 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