

3 września 2013 r.

Szanowni Państwo!

W sierpniu większość rynków rozpoczęła długo oczekiwaną korektę. Dla indeksu S&P500 był to najgorszy miesiąc od maja 2012r. Przecenie nie oparły się również indeksy europejskie oraz część rynków wschodzących. Indeks MSCI World stracił w sierpniu ponad 2%, a indeks MSCI Emerging Markets spadł o ponad 3%.

W trakcie miesiąca na istniejące obawy o skutki zacieśniania polityki monetarnej w USA i ryzyko niższego wzrostu gospodarczego w Chinach nałożyła się eskalacja konfliktu w Syrii. Możliwa interwencja państw zachodnich w zapalnym rejonie Bliskiego Wschodu mocno pogorszyła sentyment na rynkach. Obserwowaliśmy także mocną deprecjację niektórych walut wschodzących (Indie, Indonezja), która, zdaniem części ekonomistów, może być początkiem problemów *emerging markets* jako całości. Wciąż jednak jesteśmy zdania, że dobre dane makroekonomiczne potwierdzające wychodzenie z dołka Europy Zachodniej, a w ślad za nim naszego regionu, czy też brak istotnych zagrożeń dla utrzymania wzrostu gospodarczego za oceanem, będzie dominującą siłą kształtującą rynki w najbliższych kwartałach.

Sierpień rozpoczęliśmy z alokacją w okolicach 50%, zakończyliśmy natomiast bliżej 40%. Na przestrzeni miesiąca, widząc poprawiające się dane makro napływające z Europy zwiększaliśmy zaangażowanie w spółki korzystające na ożywieniu gospodarczym, m.in. z sektora finansowego, samochodowego czy reklamowego. Jednocześnie, postanowiliśmy zrealizować zyski na pozycjach amerykańskich, głównie z uwagi na pogarszającą się sytuację techniczną tamtejszego rynku. Kolejne tygodnie upłyną na dalszym budowaniu ekspozycji na europejskie ożywienie. Jednocześnie, obserwując dość słaby obraz techniczny rynków (możliwa korekta po pokaźnych wzrostach), aktywnie zabezpieczamy pozycję akcyjną kontraktami terminowymi.

Aktualnie największe pozycje portfela skoncentrowane są w strefie euro – ok. 18%, Wielkiej Brytanii – 16% i regionie CEE – 8%. Dostyc znacząco ograniczyliśmy inwestycje w Stanach Zjednoczonych, głównie ze względu na dysproporcje wycen w stosunku do

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

wycen spółek europejskich oraz lepsze 'momentum' na Starym Kontynencie. Podobnie jak w lipcu udział rynków wschodzących w portfelu jest minimalny. Na razie brak jest 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*