

5 września 2013 r.

Szanowni Państwo!

W sierpniu w subfunduszu Noble Fund Timingowy utrzymywaliśmy relatywnie wysoki poziom zaangażowania na rynku akcji. Decyzja ta była podyktowana wyraźnymi oznakami poprawy sytuacji gospodarczej zarówno w Polsce, jak i na świecie. Lepsze od oczekiwań dane płyną do nas już nie tylko ze Stanów Zjednoczonych, ale również z Europy Zachodniej i Chin. Polska gospodarka wychodzi z kolei ze spowolnienia przede wszystkim dzięki szybko rosnącemu eksportowi, ale poprawę sytuacji widzimy również w sprzedaży detalicznej oraz produkcji przemysłowej.

Odnosnie selekcji nadal przeważamy w portfelu spółki z sektora finansowego. Banki zaskoczyły bardzo dobrymi wynikami za drugi kwartał 2013 roku, a w kolejnych miesiącach sytuacja w sektorze powinna ulegać dalszej poprawie. Nieco wbrew większości opinii rynkowych posiadamy sporą pozycję w spółkach wydobywczych. Uważamy jednak, że przecena w tym segmencie rynku poszła za daleko, a poprawiające się dane z Chin (podwyższane prognozy wzrostu PKB, wzrost produkcji stali) sprawiają, że popyt na surowce w kolejnych kwartałach powinien odreagować. Nadal niedoważamy akcję spółek telekomunikacyjnych i energetycznych.

W sierpniu kolejny raz zwiększyliśmy na funduszu ekspozycje na rynki zagraniczne kosztem redukcji pozycji w Polsce. Czynnikiem ryzyka pozostaje tzw. reforma systemu emerytalnego. Przedstawiona przez rząd rozwiązanie oznacza, że OFE najprawdopodobniej przestaną pełnić rolę czynnika stabilizującego polski rynek.

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 Timingowy 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 Timingowy, 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