



Noble Fund Obligacji
2020 r.



Noble Fund Global
Return 2017 r.



Noble Fund
Stabilnego Wzrostu Plus
2010 r., 2014 r., 2016 r.



Noble Fund Akcji
MIŚS 2016 r.



Noble Fund
Akcji 2007 r.



Noble Fund
Mieszany 2007 r.



Noble Fund
Timingowy 2015 r.



Noble Fund
Mieszany 2013 r.



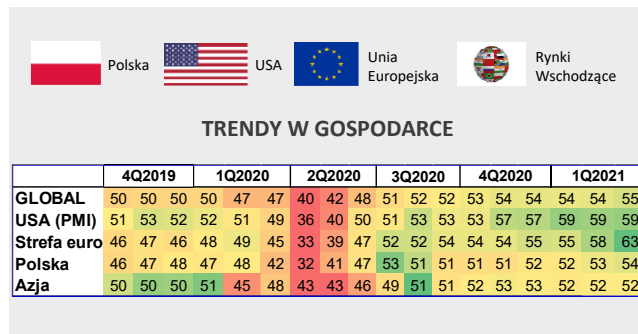
Noble Fund Akcji
MIŚS 2013 r.

PODSUMOWANIE

Rynek akcji

Za nami kilka niezłych tygodni na rynkach akcji. Amerykański S&P500 osiągnął nowe rekordy, natomiast słabiej wcześniej zachowujący się Nasdaq zbliżył się do szczytów z lutego. W Europie niemiecki DAX po raz pierwszy w historii przebił poziom 15 tys., a francuski CAC40 poprawił wynik sprzed pandemii i lekko naruszył rekord hossy z 2007 r. Relatywnie słabiej radziły sobie indeksy giełd wschodzących, choć nasz lokalny indeks WIG ma za sobą dość dobre dwa tygodnie. WIG pozostaje jednak od trzech miesięcy w trendzie bocznym. W ostatnich dniach indeks co prawda podszedł pod górny zakres wahań trendu (60 tys. pkt.), lecz jak na razie nie udało się tych poziomów sforsować. W marcu na szczyty sprzed kilkunastu lat nie zatrzymuje się natomiast indeks sWIG80, a swoje ostatnie lokalne szczyty przebił również indeks średnich spółek mWIG40. Jak to więc często bywało, głównym hamulcowym na GPW ponownie jest indeks WIG20. Program szczytów postępuje na świecie, więc mimo kolejnej fali COVID-19 w Europie giełdy nie reagują na nie panicznie. Nie widać też, aby zbyt mocno hamowała ono ożywienie. W USA rusza debata nad programem infrastrukturalnym.

BAROMETR GOSPODARCZY



NASZE PRZEWIDYWANIA



Ryszard Miodoński, CFA
dyrektor ds. strategii akcyjnych

Rynek akcji

- Nadal zakładamy, że ten rok, ale i kolejny przyniesie silne odbicie gospodarcze na świecie;
- W USA rusza debata nad dużym programem infrastrukturalnym zapowiedzianym przez administrację Bidena. Z założenia jest to program rozłożony na wiele lat;
- Tej dyskusji będą tym razem towarzyszyć plany podwyżek podatków, które będą przyciągać wiele uwagi;
- W programie Bidena widzimy szanse na wsparcie kilku branż, w których budowałyśmy ostatnio pozycje, ale z kolei też wyższe podatki mogą oczywiście mieć negatywny wpływ na giełdę;
- W Europie czekamy na jakieś postępy w zakresie niegdyś tak hucznie zapowiadanego Funduszu Odbudowy;
- Nie ustają problemy w łańcuchach dostaw (półprzewodniki, różne materiały, szeroko wydłużone są czasy dostaw, rosną ich koszty), co może osłabić ożywienie i wymaga monitorowania. Podobnie jak kwestia inflacji;
- Rentowności w USA nie są naszym zdaniem jeszcze na poziomach, które są niebezpieczne dla ożywienia gospodarczego czy hossy na giełdach;
- Nie spekulujemy co do ruchów indeksów w krótkim terminie. W dłuższym horyzoncie pozostajemy pozytywnie nastawieni do rynków.

KALENDARIUM

13 kwietnia	Inflacja CPI		16 kwietnia	Raport z rynku nieruchomości	
15 kwietnia	Inflacja CPI		21 kwietnia	Produkcja przemysłowa / Rynek pracy	
15 kwietnia	Sprzedaż detaliczna / Produkcja przemysłowa		22 kwietnia	Sprzedaż detaliczna	
16 kwietnia	Raport PKB za I kwartał		22 kwietnia	Posiedzenie EBC	
16 kwietnia	Sprzedaż detaliczna / Produkcja przemysłowa		23 kwietnia	Indeksy PMI (wstępne)	

* Barometr gospodarczy tworzony jest na podstawie analizy wskaźników PMI przemysłu, indeksów koniunktury oraz danych o produkcji przemysłowej, sprzedaży detalicznej, z rynku pracy i raportów PKB.
** Źródło: opracowanie własne na podstawie danych ze Stooq.pl. Inwestowanie w jednostki uczestnictwa Funduszy/Subfunduszy wiąże się z ryzykiem, a Fundusze/Subfundusze nie gwarantują osiągnięcia celów inwestycyjnych, ani uzyskania określonych wyników inwestycyjnych. Uczestnicy Funduszy/Subfunduszy muszą się liczyć z możliwością utraty części lub całości wpłaconych środków. Indywidualna stopa zwrotu inwestycji w jednostki uczestnictwa uzależniona jest od wartości jednostki uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz od wysokości opłaty manipulacyjnej i podatku od dochodów kapitałowych. Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa uzależniona jest od wartości różnicy między wartością jednostki uczestnictwa w momencie jej nabycia i odkupienia przez Fundusz oraz od wysokości opłaty manipulacyjnej i ewentualnego podatku od zysków kapitałowych. Wskonsekwencji, potencjalny dochód z zainwestowanych w tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych środków może zostać zmniejszony o pobrane podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa, tariff opłat oraz prowizji. Zwracamy uwagę, że wartości jednostki uczestnictwa Funduszu może ulegać znacznym wahaniom w czasie. Wartość aktywów netto funduszy lub subfunduszy cechuje się także zmiennością ze względu na skład portfela inwestycyjnego. Przed zainwestowaniem w jednostki uczestnictwa Funduszy zarządzanych przez Towarzystwo należy zapoznać się z Kluczowymi Informacjami dla Inwestorów (KIID) oraz prospektem informacyjnym Funduszu. Prospekty informacyjne oraz KIID jak również Tabela Opłat Manipulacyjnych dostępne są na stronie internetowej Noble Funds TFI S.A. www.noblefunds.pl, w siedzibie Noble Funds TFI S.A. oraz u dystrybutorów jednostek uczestnictwa zbywanych przez Fundusz. Informacje przedstawione w materiale reklamowym nie stanowią doradztwa inwestycyjnego, porady prawnej lub podatkowej. Niniejsza informacja nie stanowi oferty w rozumieniu art. 66 Kodeksu Organem nadzoru nad Noble Funds TFI S.A. jest Komisja Nadzoru Finansowego. Noble Funds TFI S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Ignacego Daszyńskiego 2C, 00-843 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000256540, NIP: 108 000 19 23, REGON: 140546970, wysokość kapitału zakładowego: 962 735 złotych (opłacony w całości).

Rynek obligacji

Minione dwa tygodnie na krajowym rynku długu upłynęły w dość spokojny sposób. Rentowność benchmarku 10-letniego zmniejszała się z okolic 1,60% w rejon 1,54%, zaś rentowność papieru 2-letniego podskoczyła do 0,09% z 0,06% na koniec marca. Inwestorzy w dalszym ciągu spoglądają nerwowo na kolejne odczyty inflacji, która w marcu przyspieszyła do 3,2% r/r - wyraźnie powyżej konsensusu. Kolejne miesiące powinny przynieść jej dalsze wzrosty. W rezultacie rynek krótkiej stopy wciąż wycenia scenariusz pierwszej podwyżki stóp procentowych do połowy przyszłego roku. Z drugiej strony, na konferencji prasowej po posiedzeniu RPP prezes NBP A. Głapiński wyraźnie podkreślił, że spodziewany wzrost inflacji będzie miał charakter przejściowy, a Rada nie zamierza na niego reagować. Ponadto w drugim tygodniu kwietnia MF sprzedała obligacje na łączną kwotę 5 mld zł, gdzie sporym zainteresowaniem cieszył się 10-letni papier o zmiennym kuponie. W Niemczech benchmark 10-letni pozostał w pobliżu -0,30% na przestrzeni ostatnich kilkunastu dni. Z kolei w USA widzieliśmy spadek rentowności 10-latką z 1,74% na koniec marca w okolice 1,65%.

BAROMETR RYNKOWY

