

NAGRODY



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

W październiku amerykański S&P500 stracił blisko 3%, natomiast zachodnioeuropejski STOXX600 oddał ponad 5%. Wpływ na zachowanie indeksów w Europie naturalnie miała przybierająca na sile druga fala zachorowań. Niestety nasza giełda wyróżniała się słabością, a indeks WIG stracił w ostatnim miesiącu aż 11%.

Sezon wyników kwartalnych spółek przebiega dotychczas lepiej niż oczekiwano. Mieliliśmy duże pozytywne zaskoczenia na wynikach za poprzedni kwartał oraz często lepsze od oczekiwań prognozy spółek na kwartał bieżący. Mimo to kursy często traciły po publikacjach i widać było, że inwestorzy wykorzystują to wydarzenie do sprzedaży akcji w obliczu przybierającej na sile fali zachorowań i wprowadzanych restrykcji.

Początek listopada to z kolei dość wyraźne odreagowanie indeksów i pozytywne przyjęcie wyników wyborów w USA. Do tego na horyzoncie pojawia się efektywna szczepionka, co może mieć bardzo istotne implikacje gospodarcze i rynkowe.

Rynek obligacji

Przełom października i listopada przyniósł przejściowy spadek rentowności polskich 10-latek w okolice 1,14%, niemniej pozytywna informacja dot. szczepionki Pfizer na COVID-19 ponownie pchnęła dochodowość 10-latkę powyżej 1,2%. W efekcie spread 2y10y zanotował spadek tylko o kilka punktów bazowych. Wiadomość o szczepionce wywołała mocne wzrosty stawek IRS, które znalazły się najwyżej od września. Nowa projekcja makroekonomiczna NBP, pokazująca wyraźnie wyższą ścieżkę inflacji może także ważyć na rentownościach polskich obligacji na długim końcu krzywej. Zwrot ten może być również wspierany mocnymi wzrostami cen dłuższych obligacji w październiku (realizacja zysków). W USA dochodowość 10-latkę spadła wyraźnie po wyborach, niemniej informacja o szczepionce wybiła rentowności na najwyższe poziomy od lipca (prawie 1%). W Niemczech dopiero wiadomość z Pfizer wywołała mocny wzrost rentowności, w wyniku którego benchmark 10-letni wzrósł w rejon -0,47%, tj. najwyższy pułap od 1 połowy października.

BAROMETR GOSPODARCZY



	1Q2019	2Q2019	3Q2019	4Q2019	1Q2020	2Q2020	3Q2020	paź.20
GLOBAL	51	51	50	49	49	50	50	50
USA (PMI)	55	53	52	53	51	50	50	51
Strefa euro	51	49	48	48	48	47	46	46
Polska	48	48	49	49	48	47	49	48
Azja	49	50	50	50	49	50	50	50

NASZE PRZEWIDYWANIA

Rynek akcji

- Widzimy rosnącą falę zachorowań i nakładanie kolejnych restrykcji. Na razie głównie w Europie i zobaczymy czy schemat powtórzy się na innych kontynentach półkuli północnej. W efekcie globalne ożywienie traci impet w IV kwartale, w niejednym kraju będzie to spadek PKB kw/kw;
- Ponownie ostateczna reakcja rynków będzie w sporej mierze zależę od wprowadzanych pakietów pomocowych. W trakcie kwartału powinna zacząć się też gra pod ożywienie w I kwartale;
- J. Biden obejmie stery 20 stycznia i wielu zastanawia się co do tej pory może wymyślić jeszcze D. Trump, który nie godzi się z wynikiem. Na pewno będzie batalia prawna, w niektórych stanach mogą być ponownie liczone głosy;
- Informacja o szczepionce na Covid-19 może istotnie zmienić nastawienie rynku do niektórych branż, które jeszcze nie dawno znalazły się pod presją w związku z ponownym zamykaniem gospodarek;
- Nie spekulujemy co do ruchów indeksów w krótkim terminie. W dłuższym horyzoncie pozostajemy pozytywnie nastawieni do rynków.



RYSZARD MIODOŃSKI
Dyrektor ds. Strategii Akcyjnych

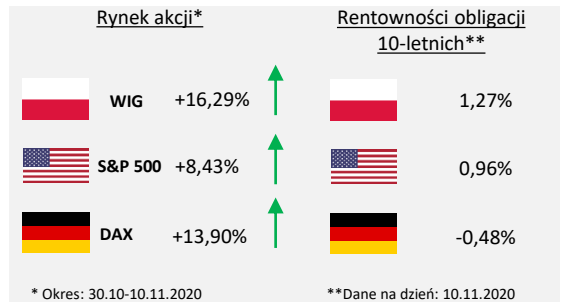
Rynek obligacji

- W raz z dośnięciem polskiego 10-letniego benchmarku do poziomu 1,15% zdecydowaliśmy się na pewną realizację zysków z utrzymanego przez nas w ostatnich miesiącach przeważania w tych papierach oraz przyjęliśmy bardziej neutralne podejście.
- W naszej ocenie takie poziomy polskich obligacji dyskontowały już ponownie zamknięcia gospodarek czy łagodną politykę pieniężną.
- Dodatkowo, w międzyczasie otrzymaliśmy informację o szczepionce na Covid-19, która w naszej ocenie istotnie zmienia perspektywy dla obligacji. Istotnie rosną szansę, że obecne zamknięcia gospodarek będą ostatnimi oraz iż szczepionka pozwoli odblokować aktywność ekonomiczną, która naszym zdaniem po „zapanowaniu nad wirusem”, może być bardzo dynamiczna.
- Na portfelach dostosowujemy więc naszą alokację redukując durację w krajach (w tym w Polsce), które są bardziej podane na zmiany globalnych stóp procentowych, zwiększając przy tym alokację w obligacje o wyższym ryzyku kredytowym.



MIKOŁAJ RACYŃSKI
Dyrektor Działu Zarządzania Funduszami

BAROMETR RYNKOWY



KALENDARIUM

12 listopada	Produkcja przemysłowa		17 listopada	Sprzedaż detaliczna, produkcja	
12/19 listopada	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych		18 listopada	Raport z rynku nieruchomości	
13 listopada	PKB za III kw. (drugi odczyt)		18 listopada	Raport z rynku pracy	
13 listopada	PKB za III kw.		19 listopada	Indeks koniunktury z Filadelfii	
16 listopada	Sprzedaż detaliczna, produkcja		20 listopada	Produkcja przemysłowa	

* 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.

Investowanie 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 z 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. W konsekwencji, potencjalny dochód z zainwestowanych w tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych środków może zostać zmniejszony o pobrane podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa, taryf 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, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000256540, NIP: 108 000 19 23, REGON: 140546970, wysokość kapitału zakładowego: 962 735 złotych (opłacony w całość).