

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

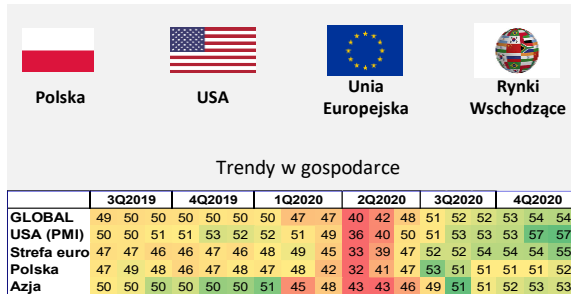
Dobre momentum z końcówki 2020 r. utrzymuje się na początku stycznia. Szczególnie wyróżniają się rynki wschodzące, na czym korzysta i nasza giełda. Mimo dość szerokich obstrzeżeń w większości krajów i ciągle trudnej sytuacji epidemicznej, napływające dane makro są co najmniej zadowolające. Restrykcje naturalnie wpłyną na wyniki za I kwartał, ale scenariusz globalnego ożywienia nadal jest rozgrywany, zwłaszcza przyspieszenie wzrostu w drugiej połowie 2021 r.

Ważnym wydarzeniem ostatnich tygodni było przejście Senatu przez demokratów w Stanach Zjednoczonych. Nastąpiło to w wyniku podwójnego zwycięstwa kandydatów partii w drugiej rundzie w Georgia. Tym samym obie partie będą mieć po 50 miejsc w Senacie, lecz decydujący głos będzie należał do wiceprezident. W efekcie demokraci kontrolują Kongres oraz Biały Dom, więc wzrosły szanse na dużo większe programy stymulacyjne w USA. A to miało swoje przełożenie na zachowanie poszczególnych sektorów giełdowych.

Rynek obligacji

Ostatnie dni minionego roku oraz początek roku 2021 nie przyniosły zauważalnych zmian na rynku polskich papierów skarbowych. Rentowność 10-letniego papieru utrzymuje się w okolicy 1,23%, zaś dochodowość z papieru 2-letniego oscyluje w rejonie 5 p bazowych. Na rynku FRA pod koniec roku nastąpił przewidywany ruch w dół w odpowiedzi na opublikowaną wypowiedź prezesa NBP, która mogła sugerować kolejną obniżkę stóp. Choć od tego czasu retoryka szefa NBP została złagodzona, to rynek krótkiej stopy wciąż widzi ok. 70-80% szans na 10-punktową obniżkę stóp. Z tego powodu stawki IRS pozostają w pobliżu poziomów z końca roku, pomimo zauważalnego ruchu w górę rentowności papierów amerykańskich (zwłaszcza na długim końcu krzywej). W konsekwencji wyników uzupełniających wyborów do Senatu krzywa obligacji amerykańskich 2y-10y wystromiła się do powyżej 100pb, najwyżej od maja 2017. W przypadku niemieckiego benchmarku 10Y odnotowaliśmy również ruch w górę (ok. 10pb od końca roku).

BAROMETR GOSPODARCZY



NASZE PRZEWIDYWANIA

Rynek akcji

- Na dniach rusza sezon wyników kwartalnych. W sytuacji powszechnych obstrzeżeń i możliwej sporej fali zachorowań w I kwartale, spółki mogą niechętnie podawać prognozy na kolejne miesiące. Jednak gdzieś na horyzoncie też widzą koniec pandemii, więc komentarze dotyczące kondycji branży mogą być powszechniejsze niż w ostatnich kwartałach;
- Przejście Senatu przez demokratów może skutkować większym programem pomocowym (plus dla giełd), ale i próbami podniesienia niektórych podatków m.in. od firm lub większymi regulacjami (minus dla giełd). Uważamy jednak, że przewaga w Senacie (ale i w Izbie Repr.) nie jest na tyle duża, by Partia Demokratyczna mogła przeprowadzić najbardziej radykalne dla rynków punkty ze swojej agendy;
- Zakładamy, że ten rok przyniesie bardzo silne odbicie gospodarcze i kontynuację ożywienia, nawet jeśli tempo przyhamuje w I kwartale;
- Być może momentum na wielu indeksach było ostatnio zbyt mocne i wskazana byłaby konsolidacja lub pewna korekta;
- Nie spekulujemy jednak co do ruchów indeksów w krótkim terminie. W dłuższym horyzoncie pozostajemy pozytywnie nastawieni do rynków.



RYSZARD MIŁOŚŃSKI
Dyrektor ds. Strategii Akcyjnych

Rynek obligacji

- Rynek polskich obligacji skarbowych pozostaje na razie oderwany od trendów globalnych, gdzie inwestorzy zaczynają pozycjonować się na silne ożywienie gospodarcze. Wynika to przede wszystkim z dalszych spadków rynkowych stóp w wyniku poprzednich działań, jak i najnowszych interwencji walutowych NBP;
- Silne napływy do lokalnych funduszy inwestycyjnych przy efektywnie ujemnych stopach procentowych i ograniczonej podaży utrzymują wyjątkowo niskie rentowności polskich papierów dłużnych;
- W rezultacie utrzymujemy nasze pozycje w długoterminowych obligacjach „covidowych” BGK, starając się jednak jednocześnie przez rynek zagranicznej i lokalnej stopy procentowej zyskiwać ekspozycję na globalny trend wzrostu stóp procentowych, którego kontynuacji spodziewamy się w najbliższych tygodniach;
- Utrzymujemy więc *duration* portfeli dłużnych na poziomie poniżej średniej z ostatnich miesięcy.



MIŁOŚŃSKI RACZYŃSKI
Dyrektor Działu Zarządzania Funduszami

KALENDARIUM

13 stycznia	Posiedzenie RPP		21 stycznia	Raport z rynku pracy	
13 stycznia	Inflacja CPI		21 stycznia	Posiedzenie EBC	
15 stycznia	Inflacja CPI		21 stycznia	Raport z rynku nieruchomości	
15 stycznia	Sprzedaż detaliczna, produkcja		22 stycznia	Sprzedaż detaliczna	
18 stycznia	Raport PKB, dane miesięczne		22 stycznia	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 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 mogą 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).