



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.



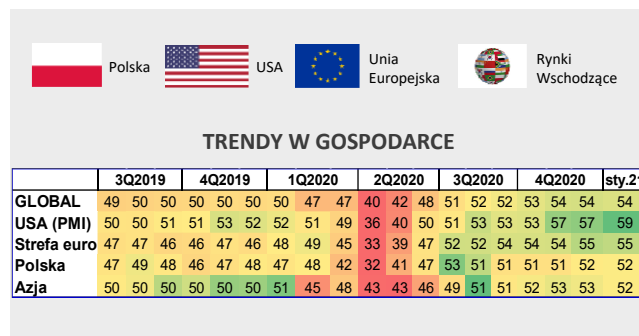
Noble Fund Akcji
MIŚS 2013 r.

PODSUMOWANIE

Rynek akcji

Ostatnie dwa tygodnie nie przyniosły ostatecznie większych zmian na głównych indeksach. Dobre momentum z początku miesiąca pozwoliło na osiągnięcie na wielu indeksach lokalnych lub historycznych szczytów w połowie lutego, jednak ostatnie dni przyniosły ochłodzenie nastrojów. Wsparciem dla indeksów niewątpliwie był bardzo dobry dotychczas przebieg sezonu wyników, który niejako zszedł na dalszy plan w styczniu, gdy rynek większą uwagę przykładał do tego, co się dzieje na platformach handlu online dla inwestorów indywidualnych. Postęp w pracach nad pakietem stymulacyjnym w USA również był odwierciany w wzrostach kursów na giełdach. Ale też naturalnie rozmach pakietu ma wpływ na potencjalnie wyższą inflację w przyszłości. W efekcie rosnące rentowności papierów skarbowych zaczęły w końcu chłodzić nastroje na giełdach akcji. Jesteśmy w okresie mniejszych lub większych obostrzeń związanych z epidemią, więc naturalnie inaczej trzeba czytać publikowane dane makro. Niemniej jednak ogólny obraz płynący z ostatnich raportów makro oraz z postępu szczepień podtrzymywał scenariusz silnego ożywienia w kolejnych kwartałach.

BAROMETR GOSPODARCZY



NASZE PRZEWIDYWANIA



Ryszard Miodoński, CFA
dyrektor ds. strategii akcyjnych

Rynek akcji

- Nadal zakładamy, że ten rok przyniesie bardzo silne odbicie gospodarcze i kontynuację ożywienia, po przyhamowaniu w tym kwartale;
- Momentum na wielu indeksach, poza Europą, było w ostatnich miesiącach zbyt mocne, ale ruch już nie jest tak prostoliniowy. Nastroje uległy schłodzeniu, co powinno mieć znaczenie dla trwałości trendu wzrostowego;
- Teraz jest czas na nadrabianie luki powstałej pomiędzy kursami spółek, a ich fundamentami. Na początku ożywienia kursy rosną zdecydowanie szybciej niż poprawiają się zyski spółek. Ostatni mocny sezon wyników to krok we właściwym kierunku;
- Wzrosty rentowności obligacji zmniejszają relatywną atrakcyjność akcji i jest to coraz szerzej komentowane na rynkach (ogólnie polityka Fed);
- Jesteśmy jednak zdania, że w długim terminie kluczowe znaczenie będzie mieć sam trend w gospodarce. Jeśli ożywienie będzie kontynuowane, co zakładamy, to potencjał dla zysków spółek jest odpowiednio wysoki, by giełdy mogły utrzymać trend wzrostowy w średnim i dłuższym terminie;
- Nie spekulujemy co do ruchów indeksów w krótkim terminie. Jak widać, w dłuższym horyzoncie pozostajemy natomiast pozytywnie nastawieni do rynków.

KALENDARIUM

22 lutego	Indeks koniunktury Ifo		26 lutego	Dochody i wydatki Amerykanów	
23-24 lutego	Raport Prezesa Fed przed Kongresem		1 marca	Indeksy PMI / ISM dla przemysłu	
25 lutego	Indeksy koniunktury ESI		3 marca	Posiedzenie RPP	
25 lutego	Raport PKB za IV kwartał (drugi odczyt)		3 marca	Indeksy PMI / ISM dla usług	
26 lutego	Raport PKB za IV kwartał (pełen raport)		5 marca	Raport z rynku pracy	

* 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, 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. Prospekt informacyjny 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 dni upłynęły pod dyktando trwających wcześniej trendów. Rentowności dłuższych papierów rosły zarówno w Polsce, jak i na rynkach zagranicznych, czemu pomogły styczniowe odczyty inflacyjne. Polski benchmark 10Y wzrósł do poziomu 1,37%, zbliżając się tym samym do grudniowych szczytów. Jednocześnie rentowność 2-letniego papieru pozostała w okolicy 0,14%. Taki stan rzeczy sprzyjał dalszemu stromieniu się krzywej rentowności. Jeszcze większy ruch obserwowaliśmy na polskich stawkach IRS, które już niemalże zdołały powrócić do poziomów sprzed roku. Różnica w tempie wzrostu rentowności obligacji skarbowych i stawkach IRS może być tłumaczona wciąż względnie silnym popytem na polskie papiery ze strony krajowych inwestorów. W Stanach Zjednoczonych rentowność 10-latkı zbliżyła się już do 1,4%, co oznacza ruch ponad 20-punktowy w niespełna 2 tygodnie. Z kolei niemiecki benchmark 10Y wzrósł do -0,30%, powracając tym samym do poziomów z czerwca. Ruch ten jak dotychczas nie wywołał reakcji ze strony EBC, bowiem rentowności obligacji pozostałych krajów strefy euro nadal wyjątkowo niskie.

BAROMETR RYNKOWY

