

Szanowni Państwo,

Kolejne słabe dane płynące do nas z gospodarki europejskiej oraz rosnące obawy o możliwe głębsze spowolnienie w gospodarce chińskiej skłoniły nas do dalszego ograniczenia ekspozycji na rynku akcji.

Odnosnie selekcji to należy zauważyć, że gwałtowne osłabienie złotówki w relacji do euro i do dolara dodatkowo zwiększyło i tak już wysoką konkurencyjność krajowego eksportu. Wydaje się, że kurs naszej waluty nie wróci w najbliższych miesiącach do poziomów notowanych w pierwszym kwartale 2012 roku, a tym samym rentowność polskich eksporterów powinna pozostać na wysokim poziomie. Dlatego też do portfela staramy się dobierać spółki o wysokim udziale sprzedaży zagranicznej. Nadal utrzymujemy relatywnie wysoką ekspozycję na polski sektor finansowy przy czym preferujemy spółki o znikomej ekspozycji na sektor budowlany w szczególności ubezpieczycieli. Słabsze dane z gospodarki chińskiej skłoniły nas natomiast do zdecydowanej redukcji w segmencie spółek wydobywczych. Spadające marże rafineryjne cały czas zniechęcają nas również do szukania ekspozycji wśród krajowych koncernów petrochemicznych.

W związku z ostatnimi wydarzeniami rynkowymi, chcielibyśmy przypomnieć, że aktywa funduszu poza rynkiem akcji są lokowane jedynie w depozytach, obligacjach skarbowych oraz papierach bankowych. Ekspozycja na sektor budowlany jest bardzo ograniczona i limitowana do papierów praktycznie pozbawionych zadłużenia oraz nie działających w segmencie budownictwa drogowego.

Z poważaniem,

Zespół Noble Funds TFI S.A.

**NOBLE FUND TIMINGOWY- komentarz do
prowadzonej polityki inwestycyjnej
PODSUMOWANIE – MAJ 2012**

Jeśli potrzebują Państwo dalszych informacji to do Państwa dyspozycji pozostają:

Jarosław Mizak: jaroslaw.mizak@noblefunds.pl tel. 722 372 622

Przemysław Wójcik: przemyslaw.wojcik@noblefunds.pl tel. 785 802 952