

Szanowni Państwo!

Marzec przyniósł wyraźne zróżnicowanie sytuacji na rynkach giełdowych na całym świecie. Niektóre indeksy wciąż pięły się do góry, jednak do końca miesiąca niezachwianą pozycję zachowała już tylko giełda amerykańska. Większość indeksów nie utrzymała szczytów osiągniętych w połowie marca i zniżkowała do końca miesiąca. Niektóre rynki, zwłaszcza rozwijające się były na tyle słabe, że ominęła je nawet taka szczątkowa forma zwyżki. W tym kontekście szczególnie warto zwrócić uwagę na giełdę w Szanghaju, gdzie koniunktura słabła systematycznie w ciągu marca, a indeks stracił w trakcie całego miesiąca niemal 10%.

Dobre zachowanie indeksów w Stanach Zjednoczonych sprawiło, że indeks MSCI World zdołał zakończyć miesiąc jednoprocentowym wzrostem. Indeks MSCI Emerging Markets spadł w tym czasie o 4%. Jednostka subfunduszu Noble Fund Global Return zniżkowała w tym czasie o niespełna 2%.

Wydaje nam się, że po bardzo dobrym początku roku impet indeksów giełdowych mógł ulec pewnemu wyczerpaniu. Jakkolwiek uważamy, że rynki znajdują się w średnioterminowych trendach wzrostowych, to coraz bardziej wybiórczy charakter ostatnich wzrostów (w zwyżkach danego indeksy uczestniczy coraz mniej spółek, a w skali świata coraz mniej indeksów bije nowe rekordy) przemawia za wystąpieniem krótkoterminowej korekty. Korekta taka mogła by być dobrym momentem do wejścia na rynek w perspektywie kilku najbliższych miesięcy.

W marcu kontynuowaliśmy ograniczanie alokacji w akcje – spadła ona do ok. 26% i skoncentrowana jest – oprócz rynku producentów metali szlachetnych (na który ekspozycja jest stałym składnikiem portfela) na najsilniejszych spółkach z rynku tureckiego. Część ekspozycji zabezpieczona jest krótkimi pozycjami w kontraktach terminowych.

W przypadku dalszego pogorszenia się koniunktury nie wykluczamy dalszego obniżenia zaangażowania. Jednocześnie nasz główny scenariusz wydarzeń przewiduje kontynuację pozytywnych tendencji w dalszej części roku i w związku z tym oczekiwana korekta stanowić może dobry moment do uzupełnienia portfela o akcje z rynków amerykańskiego i zachodnioeuropejskiego.

Z poważaniem
Zespół Noble Funds TFI

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