

Szanowni Państwo,

Za udanym dla funduszu miesiącem w dużej mierze stoi decyzja o radykalnym niedoważeniu spółek z indeksu WIG20. Potencjalna podaż ze strony MSP tak istotnych dla tego indeksu papierów jak PKO BP i PZU skutecznie trzymała indeks największych spółek na relatywnie niskich poziomach. Choć przyczyny słabszego zachowania się największych spółek są nadal aktualne, powoli zwiększamy ekspozycje także w tym segmencie rynku jednocześnie redukując nieznacznie ekspozycje w wybranych „mid-capach”, które dały nam już w tym roku nieźle zarobić. Sprzedaż pakietu akcji PKO BP może stanowić zapalnik nie tylko dla największego polskiego banku, ale także dla Pekao czy PZU. Udział tych trzech spółek w WIG20 przekracza 35%.

Odnosnie selekcji zwiększyliśmy ekspozycję w krajowych bankach, których stopy zwrotu w tym roku mocno odstają od zachodnioeuropejskich konkurentów. Pomimo doskonałych dynamik sprzedaży w marcu, nadal redukujemy ekspozycję w sektorze detalicznym. Uważamy, że utrzymujące się wysokie bezrobocie uniemożliwią polskim sieciom detalicznym istotną poprawę wyników w bieżącym roku. Dzięki pozyskanym ze sprzedaży środkom sukcesywnie zwiększamy zaangażowanie w spółkach przemysłowych, korzystających na słabej złotówce i wysokiej konkurencyjności polskiego eksportu.

Z poważaniem,
Zespół Noble Funds TFI S.A.

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