

1 2021 KOMENTARZ MIESIĘCZNY

ESALIENS STABILNY

SUBFUNDUSZ WYDZIELONY W RAMACH ESALIENS PARASOL FIO



KRZYSZTOF CESARZ
Dyrektor Inwestycyjny,
CFA, CAIA



OLAF PIETRZAK
Dyrektor Inwestycyjny

Wyniki

Subfundusz ESALIENS Stabilny wygenerował w styczniu stopę zwrotu +0,01%, przy średniej rynkowej dla swojej grupy funduszy na poziomie +0,45% i uplasował się w 4. kwartylu wśród swojej konkurencji. W tym samym okresie indeks największych spółek (WIG20) spadł o -1,8%, a indeks szerokiego rynku (WIG), stracił o -0,1%. Benchmark funduszu to 35% indeks WIG + 65% indeks Citigroup Poland Government Bond Index 1 to 3 Year Local Terms. Od początku roku subfundusz osiągnął stopę zwrotu równą +0,01%, przy stopie zwrotu benchmarku na poziomie +0,04%.

Styczeń przyniósł stabilizację na warszawskiej giełdzie. Po dwóch bardzo udanych miesiącach indeks szerokiego rynku (WIG) uległ nieznacznej zmianie, tracąc 0,1%. Nie oznacza to, że na parkiecie nic się nie działo. W dalszym ciągu dobrze radziły sobie średnie (indeks mWIG40) oraz małe spółki (indeks sWIG80), które zyskały odpowiednio +3,1% i +5,0%.

Miesiąc ten jednak przejdzie do historii jako okres, w którym inwestorzy indywidualni zgrupowali swoje siły, aby przytrzymać nosa funduszom hedgingowym zarabiającym na spadkach kursów akcji. Największą ofiarą tej akcji stał się fundusz Melvin Capital Management, mający na początku stycznia aktywa o wartości ok 12,5 mld USD. W samym styczniu zanotował stratę ok. 53% i zbankrutowałby, gdyby nie wsparły go finansowo inne instytucje finansowe. Inwestorzy indywidualni zaczęli masowo kupować spółki, które ten fundusz sprzedawał, licząc, że odkupi je taniej. Kiedy ich wartość zaczęła gwałtownie rosnąć, odnotowywał straty, co wymusiło na nim zamykanie pozycji i odkupienie walorów po wyższych cenach. Symbolem tej porażki stały się akcje spółki GameStop, które w styczniu zyskały na wartości 1 625%. Historia ta miała też polski wątek, gdyż fundusz grał na spadek wartości akcji CD PROJEKT SA. Kiedy inwestorzy dowiedzieli się

o problemach Melvin Capital, zaczęli kupować akcje producenta gier, a jego kurs wzrósł z wciąż kilku sesji z ok. 250 zł do ponad 370 zł.

Oczekiwane ożywienie gospodarcze wpłynęło też na zmianę sektorów cieszących się popularnością. Indeks WIG-Moto zyskał +16,5%, indeks WIG-Spożywczy wzrósł o +13,7%, a indeks WIG-Budownictwo +6,4%. Znacząco słabiej zachowywał się indeks WIG-Odzież, który spadł o -6,5%, oraz indeksy WIG-Media i WIG-Paliwa, które straciły odpowiednio -2,8% i -1,6%.

Subfundusz w styczniu niedoważał spółki z sektorów bankowego i paliwowego, natomiast przeważał z sektorów odzieżowego, telekomunikacyjnego i informatycznego, co miało wpływ na wynik portfela.

W części dłużnej Subfundusz posiada obecnie w swoim portfelu obligacje emitowane lub poręczone przez Skarb Państwa. Kontrybucja tych komponentów była pozytywna. Nadal obserwujemy znaczny popyt na instrumenty niskiego ryzyka w celu minimalizowania obciążeń podatkiem bankowym.

Pozycjonowanie portfela/alokacja portfela

CZĘŚĆ AKCYJNA

Uważamy, że czynniki sprzyjające rynkowi akcji w końcówce roku, pomimo pewnych ryzyk, utrzymają się w 2021 roku. Z tego powodu alokacja w akcje strategicznie utrzymywana jest powyżej pozycji neutralnej funduszu i wynosi ok. 38% wartości aktywów netto. Zmienność, która pojawiła się w styczniu, odbieramy jako coś normalnego po tak dynamicznych wzrostach i nie upatrujemy w niej ryzyka dla całego roku. Jednocześnie spadki kursów wybranych emitentów stanowią dobrą okazję na ich zakup.

Największy udział w portfelu stanowią spółki korzystające z dobrej sytuacji konsumenta oraz z sektorów: medycyna, surowce, finanse, IT oraz usługi telekomunikacyjne. Natomiast sektory nieruchomości i paliwowy stanowią znikomą

część portfela. Tylko ok. 11% portfela akcyjnego to pozycje zagraniczne, resztę stanowią spółki krajowe, ze względu na relatywną atrakcyjność polskiego rynku kapitałowego. W związku z przekonaniem o atrakcyjności rynku akcji pozycja gotówkowa utrzymywana jest na minimalnym poziomie.

CZĘŚĆ DŁUŻNA

Mimo iż początek roku przyniósł wzrosty rentowności obligacji na rynkach bazowych, nie miały one istotnie negatywnego zasięgu. Ostatecznie udało się osiągnąć stabilizację cen na nieco wyższych poziomach.

Liczne programy pomocowe i stymulacyjne powodują zalanie rynków gotówką, dlatego w krótkim terminie nie oczekujemy silnych negatywnych tendencji. Apetyt na ryzyka rośnie, a możliwości substytucyjne bezpiecznych instrumentów na korzyść ryzykowniejszych są ograniczone. Na wielu ryzykowniejszych rynkach większość pozytywnych scenariuszy zmaterializowała się.

Determinacja większości władz monetarnych do utrzymywania niskich stóp procentowych do chwili powrotu wzrostu gospodarczego do średniookresowych poziomów nadal jest silna. Ciągłe atrakcyjne pozostają tzw. obligacje „covidowe”, posiadające gwarancje Skarbu Państwa. Bardzo wysoka płynność naszego portfela powoduje, że staramy się unikać utrzymywania wysokiego salda gotówkowego, które negatywnie wpływa na wyniki. Wydaje się, że ceny części instrumentów naszego portfela osiągnęły granice możliwości wzrostu, dlatego będziemy je zamieniać na aktywa o wyższym potencjale wzrostu cen.

Taktyka/Strategia na przyszłość

Nie planujemy większych zmian w strukturze subfunduszu. Jednocześnie zwracamy szczególną uwagę na wykorzystanie szans inwestycyjnych pojawiających się w związku z niecodzienną sytuacją gospodarczą wynikającą z rozwoju epidemii i istotnymi ograniczeniami w działalności gospodarczej wielu firm i branż.

Stan na 31.01.2021 r. Źródło danych – obliczenia własne ESALIENS TFI SA. Wyniki dla jednostki uczestnictwa kategorii A subfunduszu. Historyczne wyniki nie są wyznacznikiem przyszłych rezultatów inwestycji.

WAŻNE INFORMACJE

Informacje zawarte w niniejszym materiale nie mogą być jedyną podstawą do podejmowania decyzji inwestycyjnych. Informacje na temat ESALIENS Subfunduszu Stabilny („subfundusz”), wydzielonego w ramach ESALIENS Parasol FIO („fundusz”) zawarte są w prospekcie informacyjnym oraz w kluczowych informacjach dla inwestorów, które są

dostępne na stronie internetowej www.Esaliens.pl, w określonych punktach dystrybucji funduszu, jak również w formie pisemnej w siedzibie funduszu (ul. Bielańska 12, 00-085 Warszawa). Prospekt informacyjny funduszu i kluczowe informacje dla inwestorów zawierają informacje niezbędne do oceny inwestycji, wskazują ryzyko uczestnictwa w funduszu, koszty, opłaty i informacje o podatkach. Przed zainwestowaniem w subfundusz należy zapoznać się z kluczowymi informacjami dla inwestorów dotyczącymi wybranej kategorii jednostki uczestnictwa subfunduszu, jak również z prospektem informacyjnym funduszu. Inwestowanie w fundusze inwestycyjne wiąże się z ryzykiem wynikającym z wahań cen na rynkach, zmian wysokości stóp procentowych, kursów walut itp. Dotychczasowe wyniki subfunduszu nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości. Wyniki subfunduszu nie uwzględniają podatku od dochodów kapitałowych oraz opłat związanych z nabywaniem jednostek uczestnictwa. Indywidualna stopa zwrotu zależy od dnia nabycia oraz odkupienia jednostek uczestnictwa, a także od wielkości pobranych opłat manipulacyjnych i wysokości należnego podatku. Wysokość i zasady ustalania i pobierania wskazanych opłat zawiera prospekt informacyjny. Wysokość stawki opłaty manipulacyjnej jest uzależniona od wysokości dokonywanej wpłaty oraz salda wszystkich kont uczestnika objętych prawem akumulacji wpłat zgodnie z prospektem i statutem danego funduszu. Fundusz nie gwarantuje realizacji założonego celu inwestycyjnego subfunduszu, ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Uczestnik funduszu musi liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części wpłaconych środków. Fundusz może lokować więcej niż 35% wartości aktywów subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju lub Europejski Bank Inwestycyjny. Wartość aktywów netto subfunduszu może cechować się znaczną zmiennością ze względu na skład portfela inwestycyjnego. Niniejszy materiał ma wyłącznie charakter biznesowy, a zestawienia w nim zawarte należy traktować jako ilustrację, nie prognozę. Nie stanowi on oferty w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. - Kodeks cywilny, jak również usługi doradztwa inwestycyjnego oraz udzielania rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych lub ich emitentów w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi ani usługi doradztwa prawnego i podatkowego. Treści zawarte w materiale nie spełniają definicji badań inwestycyjnych, o których mowa w art. 36 ust. 1 pkt a) i b) rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy. Materiału nie należy traktować jako informacji rekomendującej lub sugerującej strategię inwestycyjną i rekomendacji inwestycyjnej opisanych w art. 3 ust. 1 pkt 34) i 35) rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 roku w sprawie nadużyć na rynku. W materiale wykorzystano źródła informacji, które Esaliens TFI S.A. analizując z najwyższą starannością, uważa za rzetelne i wiarygodne. Nie istnieje jednak gwarancja, iż są one w pełni wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym materiale wyrażają wyłącznie opinię ich autorów. ESALIENS TFI SA działa na podstawie decyzji z dn. 18.06.1998 r. wydanej przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego).