

1 2021 KOMENTARZ MIESIĘCZNY

ESALIENS STRATEG



SUBFUNDUSZ WYDZIELONY W RAMACH ESALIENS PARASOL FIO



KRZYSZTOF SOCHA, CFA

Dyrektor Inwestycyjny



OLAF PIETRZAK

Dyrektor Inwestycyjny

Wyniki

Subfundusz ESALIENS Strateg osiągnął w styczniu stopę zwrotu +2,1%, przy średniej rynkowej dla swojej grupy funduszy na poziomie +1,8% i uplasował się w trzecim kwartylu pośród swojej konkurencji. W tym samym okresie indeks największych spółek WIG20 spadł o -1,8%, a indeks szerokiego rynku (WIG) o -0,1%. Benchmark subfunduszu zmienił się tylko o +0,01%.

Subfundusz przez cały opisywany okres utrzymywał przeważenie w akcje (ok. 75% aktywów). Styczeń rozpoczął się od mocnych wzrostów na rynkach akcji, które były kontynuacją ruchu zapoczątkowanego jeszcze w grudniu zeszłego roku. Następnie przyszła korekta, która nie była zbyt głęboka, ale zniósła wcześniejsze wzrosty i przekształciła się w rynek horyzontalny. Na rynku dominowały obawy związane z przedłużaniem ograniczeń związanych z pandemią oraz z problemami dotyczącymi dostępności szczepionek przeciwko COVID-19.

W opisywanym okresie na rynku polskim najmocniej zachowywał się sektor spożywczy (+13,7%) oraz budownictwo (+6,4%). Najślabsze były sektory medialny (-2,8%) oraz ropa i gaz (-1,6%), co w pierwszym przypadku wiązało się z przekonaniem, że sektor straci na przedłużaniu się ograniczeń, a w drugim wynikało z relatywnie wysokich temperatur w okresie grzewczym.

Subfundusz relatywnie tracił na przeważeniu pozycji akcyjnej względem benchmarku (benchmark subfunduszu zakłada alokację 50% część akcyjna i 50% część dłużna), natomiast kompensował sobie to wynikiem pochodzącym z udanej selekcji spółek.

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

Utrzymujemy przeważenie w akcje (ok. 75% aktywów). Obecnie ok. 35% portfela akcji jest zainwestowane w tzw. branże nowych technologii (medycyna, IT, usługi telekomunikacyjne), w szczególności w spółki o charakterystyce typowo wzrostowej. Niedoważone są natomiast branże typowo tradycyjne (branża finansowa, tradycyjne sklepy, przemysł, usługi tracące na ograniczeniach związanych z pandemią, firmy państwowe). Około 35% portfela akcji to pozycje zagraniczne, a 65% spółki krajowe. Portfel jest dość płynny (większość spółek to duże płynne firmy o wysokich obrotach na giełdzie), co ma w założeniu umożliwić ewentualną zmianę alokacji portfela (na poziomie klas aktywów akcje/dług).

CZĘŚĆ DŁUŻNA

Utrzymujemy niedoważenie w obligacjach (ok. 25% aktywów). 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

Wierzymy w obecną strategię subfunduszu, nie planujemy większych zmian w jego strukturze i zamierzamy w najbliższej przyszłości utrzymywać pozycję akcyjną na poziomie około 75% aktywów. Pomimo możliwych ryzyk, spodziewamy się dalszych wzrostów na rynku akcji. 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.

Uważamy, że mimo sporej zmienności i czynników ryzyka, rynek akcji powinien rosnąć w związku z nowymi pomysłami na stymulowanie gospodarki oraz brakiem poważnej alternatywy inwestycyjnej (niskie stopy zwrotu z długu oraz depozytów związane z niskimi stopami procentowymi), a szczególnie atrakcyjne powinny być inwestycje w spółki wygrywające na obecnej sytuacji (pandemia, lockdown) i wykorzystujące megatrendy w obrębie zmian gospodarczych czy kulturowych (digitalizacja życia i gospodarki) oraz posiadające własne unikalne produkty, technologie bądź rozwiązania. Takie firmy staramy się przeważać.

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 Strateg („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 przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju lub Europejski Bank Inwestycyjny oraz w papiery wartościowe emitowane przez państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego. Fundusz może ponadto lokować więcej niż 35% wartości aktywów subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Europejski Bank Centralny i Unię Europejską. 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 dnia 18.06.1998 r. wydanej przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego).