

08 2021 KOMENTARZ MIESIĘCZNY

ESALIENS AKCJI AZJATYCKICH



Komentarz dotyczy subfunduszu bazowego - LEGG MASON QS MV ASIA PACIFIC EX JAPAN EQUITY GROWTH AND INCOME FUND

Wyniki 31.08.2021	1 miesiąc	3 miesiące	6 miesięcy	YTD	1 rok
ESALIENS Akcji Azjatyckich*	+1,43%	-3,03%	+1,21%	+5,12%	+14,36%

Co działo się na rynku?

Indeks MSCI All Country Asia Pacific ex-Japan Index (Asia Pac ex-Japan Index) spadł w lipcu -6,6% w dolarach amerykańskich, osiągając gorsze wyniki niż akcje światowe (reprezentowane przez indeks MSCI All Country World Index), które wzrosły o +0,7%. Azjatyckie rynki akcji wschodzących ogólnie spadły z powodu obaw o wpływ rozszerzającego się wariantu delta koronawirusa na ożywienie gospodarcze. Rynki chińskie znalazły pewne wsparcie ze strony banku centralnego obniżającego stopy rezerw obowiązkowych banków, ale ostatecznie zostały osłabione przez dane gospodarcze i zaostrzenie regulacji rządowych w niektórych branżach. Kraje regionu (poza Japonią), które wypadły najlepiej, to Singapur, Indie i Pakistan, najłagodniejsze były Chiny, Filipiny i Tajlandia. Najlepsze wyniki uzyskał sektor surowców, usług komunalnych i banki, ze stopami zwrotu odpowiednio 3,6%, -0,1% i -3,3%. Najgorzej wypadły sektory luksusowych dóbr konsumenckich, komunikacja i nieruchomości, które straciły odpowiednio -14,2%, -13,5% i -9,0%.

Co działo się w subfunduszu bazowym?

Fundusz osiągnął w lipcu lepsze wyniki niż benchmark. Na poziomie krajowym głównym czynnikiem dodatnim był dobór akcji, na czele z silną selekcją w Chinach. Selekcja była dodatnia również na Tajwanie, w Hongkongu i Australii. Skutki alokacji w poszczególnych krajach były mieszane, ale ogólnie negatywne, ze znacznym negatywnym wpływem przeważenia Australii. Sektorowo selekcja była pozytywna w usługach komunikacyjnych, nieruchomościach i technologii IT. Selekcja w mediach i bankach umiarkowanie osłabiła wyniki. Efekty alokacji w poszczególnych sektorach były

dotąd, najbardziej korzystne było niedoważenie w luksusowych dobrach konsumenckich.

Co zrobił zarządzający?

Największą zmianą w Funduszu w ciągu miesiąca było zmniejszenie przeważenia w Malezji i zwiększenie przeważenia w Chinach. Sektorowo najważniejszą zmianą było zmniejszenie przeważenia przedsiębiorstw użyteczności publicznej i przemysłu.

Jakie są perspektywy?

Oczekiwania wzrostu nadal są mocne, ponieważ banki centralne pozostają akomodacyjne. Najbardziej poszkodowane w kryzysie kowidowym akcje spółek cyklicznych nadal zyskują, a rynek przewiduje wyjście z recesji wywołanej pandemią. Rozpiętość między „taniami” i „drogimi” akcjami nadal jest historycznie duża, zarówno pod względem wartości, jak i przepływów pieniężnych poza Stanami Zjednoczonymi, chociaż silny wzrost przywrócił wartość do bardziej neutralnych poziomów w amerykańskiej strefie spółek o małej kapitalizacji. Nadal istnieje ryzyko krótkoterminowe związane z COVID-19, ponieważ wprowadzanie szczepionek na całym świecie jest nadal powolne, a rozpowszechnia się niepokojący wariant delta. Jednakże optymizm inwestorów może przeważać nad obawami. Spółki wartościowe prawdopodobnie będą się wzmacniać, w miarę jak wzorce wydatków konsumenckich i korporacyjnych zaczynają się normalizować, a inwestorzy kończą inwestycje lokowane w zwycięzców pandemii. Jesteśmy przekonani, że inwestorzy będą nadal nagradzać atrakcyjnie wyceniane akcje i inwestować w spółki, które mają solidne perspektywy rozwoju i zdolność generowania gotówki dla swoich akcjonariuszy. Wierzymy, że nasza dobrze zdywersyfikowana,

zdyscyplinowana strategia będzie dobrze służyć inwestorom w tym środowisku.

Sierpień 2021

Cel inwestycyjny i opis subfunduszu bazowego

Celem subfunduszu bazowego jest długoterminowy wzrost wartości kapitału. Subfundusz bazowy Legg Mason QS MV Asia Pacific Ex Japan Equity Growth and Income Fund inwestuje głównie w akcje spółek notowanych lub prowadzących znaczną część działalności w Azji regionu Pacyfiku (z wyłączeniem Japonii), m.in. w następujących państwach: Chiny, Hong Kong, Indonezja, Malesja, Filipiny, Singapur, Korea Południowa, Tajwan, Indie, Tajlandia, dodatkowo Australia i Nowa Zelandia, czasami także Pakistan i Sri Lanka. Fundusz bazowy może też inwestować w dłużne papiery wartościowe wyemitowane lub gwarantowane przez wymienione państwa i dłużne papiery korporacyjne spółek notowanych na rynkach regulowanych, które posiadają rating inwestycyjny.

Zespół QS stara się zarządzać zmiennością funduszu poprzez poszukiwanie papierów wartościowych, które:

- ✓ zostały zidentyfikowane w ramach własnego procesu oceny ryzyka i bezpieczeństwa jako posiadające mniejsze ryzyko zagregowane w stosunku do całkowitego ryzyka właściwego rynku akcji,
- ✓ wykazują atrakcyjne dywidendy, wysoki wzrost dywidend i przepływy pieniężne wspierające takie dywidendy.

QS Investors stosuje uporządkowany, kontrolujący ryzyko proces zarządzania aktywami, integrujący uzupełniające się metody behawioralną i fundamentalną. Kompetencje QS obejmują akcje globalne, smart beta, aktywa płynnościowe alternatywne, multi-asset, a także rozwiązania dedykowane.

*Źródło: Esaliens TFI SA, 31.08.2021 r. dla jednostki uczestnictwa A

OPRACOWANIE O CHARAKTERZE BIZNESOWYM DLA PROFESJONALNYCH DORADCÓW DYSTRYBUTORA FUNDUSZY. MATERIAŁ NIE JEST PRZEZNACZONY DLA KLIENTÓW I NIE STANOWI INFORMACJI KIEROWANYCH DO NICH. ODPOWIEDZIALNOŚĆ ZA ZGODNE Z PRAWEM I REKOMENDACJAMI NADZORCZYMI WYKORZYSTYWANIE NINIEJSZEGO MATERIAŁU SPOCZYWA NA DYSTRYBUTORZE.

WAŻNE INFORMACJE

Informacje na temat ESALIENS Akcji Azjatyckich („subfundusz”), wydzielonego w ramach ESALIENS Parasol Zagraniczny SFIO („fundusz”), zawarte są w prospekcie informacyjnym, w kluczowych informacjach dla inwestorów oraz w informacji dla klienta, które są dostępne na stronie internetowej www.esaliens.pl, w określonych punktach dystrybucji funduszu, jak również w formie pisemnej w siedzibie funduszu (ul. Warecka 11A, 00-034 Warszawa). Prospekt informacyjny funduszu, kluczowe informacje dla inwestorów oraz informacja dla klienta 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 i informacją dla klienta. Inwestowanie w fundusze inwestycyjne wiąże się z ryzykiem wynikającym z wahań cen na rynkach, zmian wysokości stóp procentowych, kursów walut itp. Dotychczasowe wyniki funduszu nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości. Wyniki funduszu 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 lokuje aktywa subfunduszu głównie w lokaty inne niż papiery wartościowe (z zastrzeżeniem tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych) lub instrumenty rynku pieniężnego. Fundusz lokuje aktywa subfunduszu głównie w tytuły uczestnictwa subfunduszu Legg Mason QS MV Asia Pacific ex Japan Equity Growth and Income Fund, wyodrębnionego w ramach Legg Mason Global Funds plc. Subfundusz bazowy, stanowiący podstawowy przedmiot lokat, określony jest w prospekcie informacyjnym funduszu. Wartość aktywów netto subfunduszu może cechować się znaczną zmiennością ze względu na skład portfela inwestycyjnego. Niniejszy materiał ma wyłączny charakter promocyjny, a wykresy, diagramy i 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. Źródło danych – obliczenia własne ESALIENS TFI SA, a w części dotyczącej subfunduszu bazowego – oficjalne materiały tego subfunduszu, stan na dzień sporządzenia niniejszego materiału. Źródłem informacji o profilu zysku/ryzyka są Kluczowe Informacje dla Inwestorów subfunduszu ESALIENS Akcji Azjatyckich. ESALIENS TFI SA, które zarządza funduszem ESALIENS Parasol Zagraniczny SFIO, działa na podstawie decyzji z dnia 18.06.1998 r., wydanej przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego).