

09 2021 KOMENTARZ MIESIĘCZNY

ESALIENS AMERYKAŃSKICH SPÓŁEK WZROSTOWYCH



Komentarz dotyczy subfunduszu bazowego - LEGG MASON
CLEARBRIDGE US AGGRESSIVE GROWTH FUND

Wyniki do 31.08.2021	1 miesiąc	3 miesiące	YTD	1 rok
ESALIENS Amerykańskich Spółek Wzrostowych*	+0,23%	+0,52%	+9,21%	+26,59%

Legg Mason ClearBridge US Aggressive Growth Fund

Cel inwestycyjny

...fundusz ma na celu wzrost wartości kapitału w perspektywie długoterminowej w wyniku inwestowania środków w papiery wartościowe amerykańskich spółek o dowolnej kapitalizacji rynkowej, które – zdaniem zarządzającego – uzyskują (lub mają szansę uzyskać) ponadprzeciętny wzrost zysków lub przepływów środków pieniężnych.

ClearBridge Investments

• Zespół zarządzający ClearBridge Investments oferuje klientom instytucjonalnym i indywidualnym wachlarz klasycznych i alternatywnych strategii akcyjnych. Z ponad 50-letnim dziedzictwem doświadczenia inwestycyjnego, ClearBridge oferuje wyróżniającą się ekspertyzę w inwestycjach i wyspecjalizowane, autorskie podejście do analizy fundamentalnej.

Top 10 w portfelu (31.08.2021)

(inwestycje mogą być przedmiotem zmian w każdym czasie)

Comcast Corp	8,05
Biogen Inc.	5,82
Twitter, Inc.	5,61
TE Connectivity Ltd.	5,47
UnitedHealth Group Inc.	5,04
Vertex Pharmaceuticals Inc.	4,84
Broadcom Inc.	4,83
Seagate Technology PLC	4,14
Liberty Media Corp-Liberty SiriusXM	4,04
Liberty Broadband Corp.	3,79

Co działo się na rynku?

Akcje amerykańskie generowały w sierpniu dodatnie stopy zwrotu, ponieważ wysokie zyski przedsiębiorstw i stały wzrost gospodarczy pomogły indeksowi S&P 500 zyskać 3,04%. Rynek w dużej mierze zignorował negatywne sygnały, takie jak obawy dotyczące rozprzestrzeniania się szczepu delta COVID-19, inflacji i wzrostu ryzyka geopolitycznego. Do pozytywnych wyników przyczyniło się też saldo dużych i małych spółek, przy czym indeks Russell 1000 dla dużych spółek wzrósł o 2,89%, a indeks Russell 2000 o małej kapitalizacji wzrósł o 2,24%. Inwestorzy faworyzowali wzrostowe akcje, przy czym referencyjny indeks Russell 3000 Growth Index wzrósł w ciągu miesiąca o 3,62%, czyli o 159 punktów bazowych powyżej indeksu Russell 3000 Value Index, który wzrósł 2,03%. Wyniki rynkowe były wspierane przez dobre wyniki przedsiębiorstw, ze stopą wzrostu zysków w drugim kwartale na poziomie 95,4% rok do roku. Był to najlepszy wynik od czwartego kwartału 2009 r. Rynek pracy w USA nadal odnotowuje poprawę, chociaż rosnąca liczba przypadków COVID-19 spowolniła zatrudnianie w sierpniu (+235 tys. etatów) z 11-miesięcznego maksimum w lipcu (+1 053 tys.).

Stopa bezrobocia spadła do 5,2%, najniższego poziomu od marca 2020 r. Ponadto wskaźnik PMI dla przemysłu ISM wzrósł w sierpniu do 59,9, przewyższając prognozy 58,6, ponieważ producenci kontynuowali walkę z problemami globalnego łańcucha dostaw, aby zaspokoić zwiększony popyt

konsumentów. Jednak sprzedaż detaliczna spadła o 1,1% od lipca, ponieważ spadek sprzedaży samochodów i obawy związane z szczepem delta COVID-19 zaważyły na zakupach konsumenckich. W odpowiedzi na obawy inwestorów, prezes Rezerwy Federalnej Powell przywołał łagodniejsze tendencje w towarach o wyższej inflacji, takich jak używane samochody, jako potwierdzenie, że ostatnie dane o inflacji są przejściowe, co zdecydowanie wsparło rynki akcji. Senat USA uchwalił ponadpartyjną ustawę o infrastrukturze o wartości 1 biliona dolarów, której celem jest odbudowa krajowych dróg i mostów, a także finansowanie nowych inicjatyw klimatycznych i zielonej energii, co w dużej mierze zostało uznane za pozytywne dla sektora przemysłowego i materiałowego. Rynki stanęły jednak w obliczu dodatkowych trudności ze strony chińskiego rządu, który rozprawił się z kilkoma firmami technologicznymi i chińskimi firmami pozyskującymi kapitał zagraniczny, co wywołało obawy o zwrot kraju w kierunku zwiększenia regulacji i zmniejszenia zależności od zagranicy. Podczas gdy inwestorzy nadal są zaniepokojeni zagrożeniem wariantu delta dla żywienia gospodarczego, ogólne zaufanie na rynkach akcji pomogło zwiększyć rentowność 10-letnich amerykańskich obligacji skarbowych z 1,23% na początku miesiąca do 1,31% na koniec. Ceny ropy spadły w ciągu miesiąca, ponieważ chińskie indeksy PMI wskazywały na spowolnienie chińskiej gospodarki, co wywołało obawy o niższy globalny popyt. Ceny wzrosły pod koniec miesiąca ze względu na groźbę przestojów produkcyjnych związanych z huraganami na wybrzeżu Zatoki Meksykańskiej, ale ostatecznie zakończyły się na niższym poziomie, a cena baryłki ropy WTI spadła z 73,95 USD na początku miesiąca do 68,50 USD.

Co działo się w Funduszu?

Fundusz zakończył sierpień poniżej swojego benchmarku. W ujęciu bezwzględny Fundusz osiągnął zyski w czterech z ośmiu sektorów, w które zainwestował (z 11 ogółem). Głównymi czynnikami przyczyniającymi się pozytywnie do wyników były sektory usług komunikacyjnych i opieki zdrowotnej, podczas gdy sektory technologii IT i energetyki były głównymi czynnikami ujemnymi. W stosunku do

benchmarku ogólna selekcja akcji obniżyła wyniki. W szczególności na wynikach ciążył dobór akcji w sektorach IT, usług komunikacyjnych, ochrony zdrowia i energetycznym. Przeważenie w sektorze usług komunikacyjnych, niedoważenie w sektorze luksusowych dóbr konsumpcyjnych oraz dobór akcji w sektorze surowców wspomogły w osiągnięciu pozytywnych wyników. W ujęciu indywidualnym, pozycje w Madison Square Garden Entertainment, Comcast, Guardant Health, Biogen i Madison Square Garden Sports miały największy pozytywny wpływ na bezwzględne stopy zwrotu w ciągu miesiąca. Na przeciwnym biegunie znalazły się spółki Twitter, Cree, Core Laboratories, Match Group i Lyft.

Jakie działania podejmował zarządzający portfelem?

Fundusz zakończył inwestycję w Alkermes w sektorze opieki zdrowotnej, Qurate Retail w sektorze luksusowych dóbr konsumpcyjnych, Liberty Formula One i Lions Gate Entertainment w sektorze usług komunikacyjnych oraz Nucor w sektorze surowców.

Jakie są perspektywy?

Wyciągnęliśmy wiele lekcji z naszych dotychczasowych inwestycji, a jedną z nich jest to, że różne rodzaje akcji wzrostowych dobrze sobie radzą w różnych reżimach rynkowych i gospodarczych. Uważamy, że budowa portfela jest ważna w dążeniu do osiągnięcia spójnych, długoterminowych wyników, dlatego taktycznie zarządzamy naszą ekspozycją na różne spółki wzrostowe, które są w naszym kręgu zainteresowania. W ciągu ostatnich kilku miesięcy redukowaliśmy pozycje w spółkach z obszaru surowców i technologii cyklicznych oraz wykorzystywaliśmy zmienność, aby inwestować w ciekawe, innowacyjne podmioty. Będziemy nadal zarządzać portfelem jak długoterminowi właściciele biznesów, podkreślając jednocześnie, że pierwotnie nasz portfel koncentruje się na wczesnym identyfikowaniu innowacyjnych przedsiębiorstw i uczestniczeniu w ich rozwoju.

Wrzesień 2021

*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 Subfunduszu Amerykańskich Spółek Wzrostowych („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 poszczególnych 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. Wartość aktywów netto subfunduszu może cechować się znaczną zmiennością ze względu na skład portfela inwestycyjnego. Fundusz lokuje aktywa subfunduszu głównie w lokaty inne niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego (z zastrzeżeniem tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych). Subfundusz bazowy określony jest w prospekcie informacyjnym funduszu. Fundusz lokuje aktywa subfunduszu głównie w tytuły uczestnictwa subfunduszu Legg Mason ClearBridge US Aggressive Growth Fund, wyodrębnionego w ramach Legg Mason Global Funds plc. Niniejszy materiał ma wyłącznie charakter biznesowy, który 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, zarządzające funduszem, działa na podstawie decyzji z dnia 18.06.1998 r. wydanej przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd (dawniej Komisja Nadzoru Finansowego).