



08 2021 KOMENTARZ MIESIĘCZNY

## ESALIENS EUROPEJSKICH SPÓŁEK DYWIDENDOWYCH

Komentarz dotyczy subfunduszu bazowego - LEGG MASON QS MV  
EUROPEAN EQUITY GROWTH AND INCOME FUND

Wyniki do 31.08.2021	1 miesiąc	3 miesiące	6 miesięcy	1 rok
ESALIENS Europejskich Spółek Dywidendowych*	+0,75%	+2,42%	+12,33%	+16,64%

### Co działo się na rynku?

Akcje w Europie (reprezentowane przez MSCI Europe Index) w lipcu osiągnęły wynik 1,9% (w euro), lepszy niż 0,7% (w euro) globalnych akcji (reprezentowanych przez MSCI All Country World Index). Europejskie rynki akcji ogólnie wzrosły w ciągu miesiąca dzięki dobrym zyskom przedsiębiorstw z niektórych części regionu oraz po gołębich komentarzach Rezerwy Federalnej („Fed”) i Europejskiego Banku Centralnego.

Jednak w związku z nałożeniem nowych ograniczeń Covid w kilku krajach w lipcu pojawiły się obawy, że rosnący wariant delta koronawirusa utrudni ożywienie gospodarcze, co osłabiło nastroje. Najlepiej wypadły technologie IT, nieruchomości i surowce, ze stopami zwrotu odpowiednio 5,6%, 4,7% i 4,5%. Najgorzej wypadła energetyka, następnie banki i usługi komunikacyjne z wynikami odpowiednio -3,3%, -0,8% i -0,5%.

### Co działo się w funduszu?

Akcje o niskim współczynniku beta w większości radziły sobie lepiej niż ich odpowiedniki o wysokim współczynniku beta, a czynniki związane z przepływami pieniężnymi i wysokimi dywidendami były ogólnie mocne. We wszystkich krajach wyniki selekcji akcji były pozytywne, przy czym selekcja w Wielkiej Brytanii była szczególnie silna. Selekcja w Danii i Hiszpanii była również pozytywna. Efekty selekcji we Francji i Szwajcarii były wyraźnie słabe i umiarkowanie zniwelowały lepsze wyniki. Efekty alokacji były pozytywne; wyraźną wartość dodała dało przeważenie Szwajcarii i Danii, a także Finlandii. Sektorowo dobór akcji był silny w podstawowych produktach konsumpcyjnych i opiece zdrowotnej, a słaby w sektorze technologii informatycznych. Wyniki alokacji sektorowej były zasadniczo neutralne.

### Działania zespołu zarządzającego

Główną zmianą w pozycjonowaniu Funduszu w lipcu było zwiększenie przeważenia w Wielkiej Brytanii

i zmniejszenie przeważenia w Irlandii. Sektorowo najistotniejsze zmiany polegały na nieznacznym zwiększeniu niedoważenia w surowcach oraz przeważenia w podstawowych produktach konsumpcyjnych.

### 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 wydatków konsumentów 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. Wierzimy, 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 przez inwestowanie co najmniej dwóch trzecich wartości aktywów netto w udziałowe papiery wartościowe spółek mających siedzibę lub prowadzących działalność gospodarczą w przeważającej mierze w Europie, w tym do 20% na wschodzących rynkach europejskich.

### QS Investors

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 Subfunduszu Europejskich Spółek Dywidendowych („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 QS MV European Equity Growth and Income 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 (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego).