

8 2021 KOMENTARZ MIESIĘCZNY

ESALIENS KONSERWATYWNY



SUBFUNDUSZ WYDZIELONY W RAMACH ESALIENS PARASOL FIO



OLAF PIETRZAK
Dyrektor Inwestycyjny



PIOTR ZYGMUNT
Dyrektor Inwestycyjny

Wyniki

Subfundusz Esaliens Konserwatywny osiągnął w sierpniu 2021 r. stopę zwrotu w wysokości +0,07% w porównaniu do 0,00% dla średniej funduszy z grupy porównawczej.

Sierpień okazał się względnie korzystny dla skarbowych obligacji zmiennokuponowych, choć ich wyceny stały pod znakiem wyższej zmienności (w szczególności w drugiej połowie miesiąca), co można przypisać trwającemu sezonowi urlopowo-wypoczynkowemu i mniejszej aktywności inwestorów na rynku krajowym. Warto podkreślić, że w takim środowisku nawet nieznaczny wolumen transakcji jest w stanie materialnie wpłynąć na wyceny papierów wartościowych.

Podwyższona zmienność na rynkach obligacji wiązała się m.in. z oczekiwaniami na wystąpienie szefa amerykańskiej Rezerwy Federalnej J. Powell'a podczas corocznego sympozjum w Jackson Hole, które finalnie miało gołębi wydźwięk, wskazując na brak pośpiechu Fed'u w normalizacji polityki pieniężnej. Korzystny dla rynku skarbowych papierów dłużnych był również przyjęty przez polski rząd projekt budżetu na 2022 r., zakładający relatywnie niski deficyt, co powinno implikować ograniczone mniejsze potrzeby pożyczkowe, a co za tym idzie, ograniczoną podaż obligacji skarbowych na przetargach. Z drugiej strony po raz kolejny wyższy od oczekiwań okazał się odczyt inflacji CPI, co wywołało obawy przed podwyżkami stóp procentowych jeszcze pod koniec 2021 r. Ponadto po raz pierwszy od dłuższego czasu odnotowano wzrost stawek WIBOR'u – 3-miesięcznego i 6-miesięcznego.

Pozycjonowanie portfela

Portfel lokat Subfunduszu składa się na chwilę obecną w znacznej mierze (około 50%) z obligacji o zmiennym oprocentowaniu emitowanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa. Pozostała część portfela obejmuje listy zastawne oraz obligacje komercyjne największych polskich przedsiębiorstw o bardzo wysokiej wiarygodności kredytowej i relatywnie wysokim stopniu płynności. Bieżące nastawienie NBP w dalszym ciągu sprzyja bezpiecznym instrumentom, a utrzymujące się

wysokie odczyty inflacji nie skłaniały do tej pory RPP do zmiany gołębiego tonu, chociaż należy zwrócić uwagę, że kilku członków Rady zaostrzyło swoje poglądy na przyszłe poziomy stóp procentowych, jednak nie stanowią oni w tym momencie większości. Punktem zwrotnym w nastawieniu RPP może okazać się listopadowa projekcja NBP, jeśli prognozowana ścieżka inflacji na lata 2022-23 okaże się zdecydowanie wyższa od celu inflacyjnego banku centralnego. Obecnie unikamy instrumentów o krótkim terminie zapadalności z uwagi na bardzo niską dochodowość tego segmentu. Relatywnie atrakcyjne wydają się papiery zmiennokuponowe FPC0631,

emitowane przez BGK i posiadające gwarancje Skarbu Państwa.

Taktyka/Strategia na przyszłość

Nie zakładamy istotnych zmian w prowadzeniu polityki monetarnej w Polsce, a otoczenie niskich krótkoterminowych stóp procentowych powinno utrzymać się w najbliższych miesiącach. Skupiamy się nad poprawą dochodowości dodatkowego komponentu obligacji korporacyjnych o niskim profilu ryzyka oraz wysokiej płynności, który pozwala osiągnąć wyższe stopy zwrotu w porównaniu do stawek panujących na rynku międzybankowym.

Stan na 31.08.2021 r. Źródło danych – obliczenia własne ESALIENS TFI SA. Wyniki dla jednostki uczestnictwa kategorii A subfunduszu. Historyczne wyniki nie są wyznacznikiem przyszłych rezultatów inwestycji.

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 zawarte w niniejszym materiale nie mogą być jedyną podstawą do podejmowania decyzji inwestycyjnych. Informacje na temat ESALIENS Subfunduszu Konserwatywnego („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 poszczególnych punktach dystrybucji funduszu, jak również w formie pisemnej w siedzibie funduszu (ul. Warecka 11A, 00-034 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. 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).