

09 2021 KOMENTARZ MIESIĘCZNY

ESALIENS MAŁYCH SPÓŁEK AMERYKAŃSKICH

Komentarz dotyczy subfunduszu bazowego - SUBFUNDUSZ BAZOWY LEGG MASON ROYCE US SMALL CAP OPPORTUNITY FUND

Wyniki do 31.08.2021	1 miesiąc	3 miesiące	YTD	1 rok
Esaliens Małych Spółek Amerykańskich*	-0,43%	-3,51%	+19,77%	+55,19%

Legg Mason Royce US Small Cap Opportunity Fund

...dąży do zapewnienia długoterminowego wzrostu wartości kapitału poprzez inwestowanie co najmniej 70% aktywów netto w zdywersyfikowany portfel akcji amerykańskich spółek o kapitalizacji mniejszej niż 2,5 mld USD, notowanych na rynkach regulowanych w USA. Zespół zarządzający inwestuje w spółki, które w jego ocenie są wycenione poniżej swojej wartości i jest to sytuacja oportunistyczna. Zarządzający wykorzystuje analizę fundamentalną do zarządzania aktywami subfunduszu i inwestuje w papiery wartościowe spółek, które są notowane znacząco poniżej szacowanej bieżącej wartości.

Royce & Associates

- Specjalizacja: Akcje małych spółek amerykańskich
- 45 lat doświadczenia
- 17,6 mld USD zarządzanych aktywów (31.03.2021 r.)

Co działo się na rynku?

W sierpniu amerykańska giełda odnotowała wzrosty po raz siódmy z rzędu i osiągnęła kilka nowych rekordów wszechczasów. Nastroje inwestorów były wspierane przez ogólnie dobre zyski przedsiębiorstw, ogólnie pozytywne dane gospodarcze, wprowadzenie szczepionek i kontynuowanie łagodnej polityki pieniężnej przez Rezerwę Federalną. Podsumowując, indeks S&P 500 zyskał w sierpniu 3,04%, zwiększając swój wynik od początku roku do 21,58%. Dziesięć z 11 sektorów tego indeksu wypracowało w sierpniu pozytywne wyniki. Najlepiej radziły sobie finanse, usługi komunikacyjne i usługi komunalne. Najbardziej wypadły sektory energetyczny, przemysłowy i konsumencki. Akcje wzrostowe osiągnęły lepsze wyniki niż akcje wartościowe w ciągu miesiąca, przy czym Russell 3000 Growth Index i Russell 3000 Value Index przyniosły odpowiednio 3,62% i 2,03%. Z punktu widzenia kapitalizacji rynkowej, akcje spółek o dużej, średniej i małej kapitalizacji, mierzone za pomocą indeksów Russell 1000, Russell Midcap i Russell 2000, w sierpniu przyniosły odpowiednio 2,89%, 2,54% i 2,24%.

Co działo się w funduszu?

Fundusz spadł w sierpniu o -0,28%, pozostając poniżej benchmarku Russell 2000 Value, który zyskał 2,68%. Zarówno decyzje dotyczące alokacji między sektorami, jak i - w większym stopniu - selekcja zaszkodziły relatywnym wynikom. Najbardziej zaszkodził dobór akcji w sektorze IT. Chociaż alokacja sektorowa była pozytywna, to nie wystarczyła, aby zniwelować skutki doboru akcji. Opieka zdrowotna była drugim negatywnym czynnikiem dla względnych wyników, głównie ze względu na nieefektywny wybór akcji oraz, w mniejszym stopniu, niższą ekspozycję na ten sektor. Luksusowe dobra konsumpcyjne także dały negatywny efekt poprzez dobór akcji i przeważenie. Negatywny wpływ tych trzech sektorów został odzwierciedlony na poziomie branż: sprzęt komunikacyjny (IT), komponenty samochodowe (luksusowe dobra konsumenckie) oraz sprzęt i komponenty opieki zdrowotnej przyniosły największe straty dla wyniku. Z drugiej strony, niedoważenie i efektywny dobór akcji w sektorze nieruchomości i usług komunalnych, a także selekcja w sektorze surowców były pozytywne. Największy pozytywny wpływ wywarły fundusze inwestujące na rynku nieruchomości (nieruchomości), a następnie chemia (surowce) i ubezpieczenia (finanse).

Wrzesień 2021

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

Jakie działania podejmował zarządzający portfelem?

Zespół zarządzający nabył do portfela wyselekcjonowane spółki handlowe o małej kapitalizacji, ponieważ wierzy, że będą one dobrze sobie radzić w ożywiającej się gospodarce. Z tego samego powodu nadal utrzymuje w portfelu i dokupuje niektóre linie lotnicze o małej kapitalizacji. Chociaż akcje te osiągają gorsze wyniki ze względu na wariant delta koronawirusa, analizy wykazały, że branże te powinny osiągać dobre wyniki w ponownie otwierającej się gospodarce. Niedawna zmienność związana z wariantem delta koronawirusa pozwoliła na zakup tych akcji po atrakcyjnych wycenach. Z drugiej strony, zarządzający portfelem sprzedawali niektóre akcje spółek technologicznych i deweloperskich ze względu na leżące u ich podstaw problemy z inflacją odzwierciedlone w ich kosztach, a także kwestie podaży i popytu.

Jakie są perspektywy?

Zespół zarządzający pozostaje optymistycznie nastawiony do ponownego otwarcia gospodarki, ponieważ wierzy, że rząd będzie dążyć do tego, aby zapobiec kolejnemu zamknięciu, szczególnie w przypadku osób zaszczepionych. Ponadto zachowuje zdyscyplinowaną długoterminową perspektywę do 2022 roku, przekonany, że wyzwania związane z COVID pomogły wielu firmom działać z większą wydajnością i produktywnością.

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 Małych Spółek Amerykańskich („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 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 Royce US Small Cap Opportunity Fund, wyodrębnionego w ramach Legg Mason Global Funds plc. Niniejszy materiał ma wyłącznie charakter promocyjny, 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).