

8 2021 KOMENTARZ MIESIĘCZNY

ESALIENS OBLIGACJI

SUBFUNDUSZ WYDZIELONY W RAMACH ESALIENS PARASOL FIO



OLAF PIETRZAK
Dyrektor Inwestycyjny



PIOTR ZYGMUNT
Dyrektor Inwestycyjny

Wyniki

Subfundusz Esaliens Obligacji stracił w sierpniu na wartości -0,19%, czyli podobnie jak średnia dla grupy porównawczej (-0,18%).

W okresie urlopowo-wypoczynkowym aktywność inwestorów na rynku krajowym jest zazwyczaj ograniczona, a ceny w znacznej mierze podążają za wycenami obligacji na rynkach bazowych. Po dwóch miesiącach spadających rentowności oraz wyłuszczenia krzywych na rynkach bazowych sierpień stał pod znakiem odwrócenia tych trendów. Zarówno w USA jak i w Niemczech można było zaobserwować wzrost rynkowych stóp o ok. 8 punktów bazowych (p.b.) wraz ze stromieniem krzywych. Rynek polskich papierów skarbowych zachowywał się podobnie a spread (różnica) między obligacjami 10- a 2-letnimi rozszerzył się o 10 p.b. Najgorzej zachowywał się środek krzywej, a dochodowość papierów z segmentu 5-7 lat wzrosła (ceny spadły) o nawet 15 p.b.

Sierpień stał pod znakiem m.in. z oczekiwań 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.

Pozycjonowanie portfela

Wyższe odczyty inflacji oraz podniesiona oczekiwana przez banki komercyjne ścieżka wzrostu cen nie zdeterminowała jeszcze decyzji o podniesieniu stóp procentowych, gdyż NBP wyraźnie wykazuje gotowość tolerowania wyższej inflacji, wskazując na jej podażowy i regulacyjny charakter oraz spodziewany

spadek w 2022 i 2023 r. Takie nastawienie może zmienić listopadowa projekcja inflacji publikowana przez NBP. Z całej palety obligacji skarbowych unikamy instrumentów stałoprocentowych o krótkim terminie zapadalności, co jest związane z bardzo niską dochodowością tego segmentu. Atrakcyjne pozostają tzw. obligacje „covidowe” posiadające gwarancje Skarbu Państwa oraz obligacje inflacyjne IZ0823, którym pomagają wysokie miesięczne odczyty inflacji.

Taktyka/Strategia na przyszłość

W najbliższych miesiącach należy oczekiwać wyższej zmienności cen polskich średnio- i długoterminowych obligacji skarbowych, gdyż w instrumentach tych są zawarte przewidywania kształtowania się stóp procentowych w przyszłości. Obecnie liczne w wielu gospodarkach programy skupu obligacji

przez banki centralne mają zapobiegać nadmiernemu wzrostowi długoterminowego kosztu pieniądza. Powracające obawy o rozwój globalnej koniunktury gospodarczej mogą okresowo prowadzić do spadku rentowności obligacji, a w Polsce dodatkowymi czynnikami sprzyjającymi wycenom obligacji są relatywnie wysokie zaspokojenie potrzeb pożyczkowych budżetu (ponad 80%) oraz utrzymująca się (jeszcze) łagodna retoryka większości członków RPP z prezesem NBP A. Głapińskim na czele. Jednak zakotwiczenie się oczekiwań inflacyjnych na podwyższonym poziomie oraz wyższa ścieżka inflacji prognozowana w kolejnej projekcji NBP (wspomniana publikacja w listopadzie b.r.) mogą skłonić polskie władze monetarne do rozpoczęcia cyklu podwyżek stóp procentowych, czyli dołączenia do polityki prowadzonej przez banki centralne krajów naszego regionu (Czechy i Węgry).

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 Obligacji („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. Fundusz może ponadto lokować więcej niż 35% wartości aktywów subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Europejski Bank Centralny i Unię Europejską. 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).