

8 2021 KOMENTARZ MIESIĘCZNY

ESALIENS STABILNY

SUBFUNDUSZ WYDZIELONY W RAMACH ESALIENS PARASOL FIO



OLAF PIETRZAK
Dyrektor Inwestycyjny



PIOTR ZYGMUNT
Dyrektor Inwestycyjny



KRZYSZTOF SOCHA, CFA
Dyrektor Inwestycyjny



PIOTR GRZYBOWSKI, CFA
Dyrektor Inwestycyjny

Wyniki

Subfundusz Esaliens Stabilny wygenerował w sierpniu stopę zwrotu +0,54%, przy średniej rynkowej dla swojej grupy funduszy na poziomie +0,91%. W tym samym okresie indeks największych spółek WIG20 wzrósł o +5,08%, a indeks szerokiego rynku (WIG) o +4,87%. Benchmark subfunduszu wzrósł o +1,79%. Sierpień był miesiącem o sporej zmienności rynku.

W opisywanym okresie na rynku polskim najmocniej zachowywał się sektor bankowy (+14,4%) oraz energetyczny (+13,2%). Najbliższe były sektory: surowcowy (-6,7%), chemiczny (-1,5%), IT (+0,8%). Mocne zachowanie sektora bankowego to pochodna coraz wyższych odczytów inflacji i rosnących oczekiwań na rozpoczęcie cyklu podwyżek stóp procentowych. Energetyka skorzystała natomiast na projekcie umowy społecznej rządu z sektorem energetycznym, który przewiduje, że spółki nie poniosą straty na przekazaniu aktywów węglowych do NABE, co spowodowało zawężenie dyskonta do wartości księgowej tych podmiotów.

Subfundusz relatywnie stracił na spółkach biotechnologicznych, które w sierpniu przechodziły korektę notowań.

W części dłużnej Subfundusz posiada obecnie w swoim portfelu obligacje emitowane lub poręczone przez Skarb Państwa. Niewielkie spadki cenowe obserwowane były w sektorze długoterminowych obligacji o stałym oprocentowaniu. Pozytywną kontrybucję do wyniku osiągnęliśmy w grupie obligacji o zmiennym oprocentowaniu.

Pozycjonowanie portfela / alokacja portfela

CZĘŚĆ AKCYJNA

Uważamy, że czynniki sprzyjające rynkowi akcji utrzymają się przynajmniej do końca 2021 roku. Obecnie alokacja w akcje strategicznie utrzymywana jest nieznacznie powyżej pozycji neutralnej funduszu i wynosi około 36% aktywów netto. Zmienność, która pojawia się okresowo, odbieramy jako coś normalnego po tak dynamicznych wzrostach i nie upatrujemy w niej ryzyka dla całego roku. Jednocześnie spadki kursów wybranych emitentów stanowią dobrą okazję na ich zakup.

Największy udział w portfelu stanowią spółki korzystające z dobrej sytuacji konsumenta oraz z sektorów: medycyna, surowce, finanse, IT oraz usługi telekomunikacyjne. Natomiast sektor nieruchomości i paliwowy stanowi znikomą część portfela. Tylko ok. 15% portfela akcyjnego to pozycje zagraniczne, resztę stanowią spółki krajowe, ze względu na relatywną atrakcyjność polskiego rynku kapitałowego. W związku z przekonaniem o atrakcyjności rynku akcji, pozycja gotówkowa utrzymywana jest na minimalnym poziomie.

CZĘŚĆ DŁUŻNA

Władze monetarne poszczególnych gospodarek komunikują gotowość do utrzymywania niskich stóp procentowych do chwili powrotu

wzrostów gospodarczych do ich średniookresowych poziomów. Dodatkowo liczne programy skupu aktywów wspomagane interwencjami słownymi chronią rynki dłużne przed istotnymi spadkami cen. Z całej palety obligacji skarbowych unikamy instrumentów o krótkim terminie zapadalności, co jest związane z bardzo niską, często ujemną, dochodowością tego sektora. Ciągłe atrakcyjne pozostają tzw. obligacje „covidowe”, posiadające gwarancje Skarbu Państwa. Bardzo wysoka płynność naszego portfela powoduje, że staramy się unikać utrzymywania wysokiego salda gotówkowego, które negatywnie wpływa na wyniki.

Taktyka/Strategia na przyszłość

Wierzimy w obecną strategię subfunduszu, która powinna konsekwentnie generować nam stopy zwrotu powyżej średniej rynkowej, zarówno w krótkim, jak i dłuższym horyzoncie. Nie planujemy większych zmian w strukturze subfunduszu. Jednocześnie zwracamy szczególną uwagę na wykorzystanie szans inwestycyjnych pojawiających się w związku z niecodzienną sytuacją gospodarczą wynikającą z rozwoju epidemii i istotnymi ograniczeniami w działalności gospodarczej wielu firm i branż.

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 Stabilny („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 określonych 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, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju lub Europejski Bank Inwestycyjny. Wartość aktywów netto subfunduszu może cechować się znaczną zmiennością ze względu na skład portfela inwestycyjnego. 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 dn. 18.06.1998 r. wydanej przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego).