

Warszawa, 22 marca 2019 r.

Szanowni Państwo,

Poniżej przedstawiamy wyniki inwestycyjne oraz skład portfela Esaliens Akcji Skoncentrowanego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego na koniec 2018 roku.

Wycena certyfikatu i wyniki inwestycyjne

Wycena certyfikatu inwestycyjnego w 2018 roku spadła o 25,85%, wobec spadku indeksu szerokiego rynku WIG o 9,5%. Na koniec grudnia 2018 r. wartość certyfikatu wyniosła 982,09 zł.

Inwestycje, które podniosły wartość certyfikatu

W roku 2018 pozytywnie do wyniku funduszu kontrybuowały inwestycje w Instal Kraków S.A., Twitter, Inc., Aselsan Elektronik Sanayi oraz Scope Fluidics S.A.

Instal Kraków, krakowski deweloper i wykonawca budowlany, osiągnął w ubiegłym roku najlepsze wyniki finansowe w swojej historii. Ze względu na słabość polskiego rynku małych spółek kurs wzrósł w 2018 roku tylko symbolicznie. Niemniej jednak abstrakcyjnie niska wycena oraz nagromadzony w spółce majątek powinny wspierać kurs w bieżącym roku, czego dobrym prognostykiem są dynamiczne wzrosty kursu w pierwszych miesiącach 2019 roku.

Na wartość certyfikatu korzystnie wpłynęła również inwestycja w akcje amerykańskiego **Twittera**. Ta platforma społecznościowa ma za sobą bardzo dobry rok. Rekordowa sprzedaż i zyski spowodowały wzrost kursu spółki o 19,7%. Przewagi konkurencyjne Twittera wydają się być silne i stabilne. Zauważalny postęp w sprzedaży mobilnej reklamy daje nadzieję na kontynuację dobrych tendencji wynikowych również w 2019 roku.

Udaną okazała się inwestycja w **Scope Fluidics**. Spółka osiągnęła duże postępy w pracach nad swoim najbardziej zaawansowanym projektem aparatu diagnostycznego PCR One. Pierwsze rynkowe testy PCR One, które odbyły się w połowie ubiegłego roku w największych polskich laboratoriach Alab, zakończyły się sukcesem i zwiększają prawdopodobieństwo jego korzystnej komercjalizacji. Podobnie jak w przypadku Instal Kraków, inwestorzy docenili spółkę dopiero na początku 2019 roku.

Inwestycje, które obniżyły wartość certyfikatu

W 2018 roku negatywnie do wyniku funduszu kontrybuowały inwestycje w Rovio Entertainment Oyj, Ailleron S.A., Elektrotim S.A., Comarch S.A., The Stars Group, Prochem S.A. oraz Biuro Inwestycji Kapitałowych S.A.

Rovio okazało się naszą najmniej korzystną ubiegłoroczną inwestycją. Zainwestowaliśmy w fińskiego producenta gier mobilnych, znanego głównie z serii gier i filmów „Angry birds”. Wyniki sprzedażowe nowych gier wypuszczonych na rynek przez Rovio okazały się mocno rozczarowujące. Co więcej, kolejne kwartały nie przynosiły odwrócenia negatywnych tendencji, więc postanowiliśmy zamknąć tę pozycję.

Mocno negatywnie na wycenę certyfikatów wpłynęła również spółka **Ailleron**. Jest ona, między innymi, producentem uznanego na świecie oprogramowania do bankowości online, który osiągnął duży międzynarodowy sukces. Kupił go, między innymi, Citibank, do kilkunastu krajów azjatyckich, w których prowadzi operacje. Niestety kontrakt ma opóźnienia, przychody przesuwane są na przyszłe okresy, a spółka ponosi koszty. Wyniki finansowe ucierpiały, a kurs spadł. Niemniej jednak uważamy, że problemy spółki są przejściowe. Ailleron ma silne produkty i zaplecze segmentu usługowego, który stabilnie rośnie i jest dostawcą sporej gotówki do spółki. Obecna słabość kursu uważamy za atrakcyjną.

Negatywną stopę zwrotu dały w 2018 roku akcje spółki **Elektrotim**. Z powodu wzrostu kosztów pracy oraz materiałów znacząco obniżyła się marżowość kontraktów budowlanych. Rok 2018 najprawdopodobniej zakończy się stratą¹. Postanowiliśmy zamknąć tę pozycję, aby pozyskać środki na nowe, bardziej perspektywiczne inwestycje.

Podsumowanie

Rok 2018 był dla naszego funduszu skrajnie trudny. Z jednej strony polskie fundusze inwestycyjne dotknęła fala bezprecedensowych umorzeń spotęgowanych bankructwem firmy Getback. Wymusiło to na zarządzających wyprzedaż nie płynnych akcji małych i średnich spółek, co spowodowało ich wyceny na poziomie ostatnio widziane w czasach upadłości banku inwestycyjnego Lehman Brothers. Z drugiej strony mieliśmy dwie nieudane inwestycje w zeszłym roku – Rovio i Ailleron, które znacząco straciły na wartości. W rok 2019 wchodzimy w całkowicie odmiennych nastrojach. Umorzenia z polskich funduszy praktycznie ustąpiły. Co miało być sprzedane, zostało sprzedane. Rynek jest mocno wyprzedany, wyceny niskie a na horyzoncie start PPK, który powinien dostarczyć sporo nowej gotówki na rynek.

Życzę Państwu owocnych inwestycji,



Z poważaniem,

Piotr Rzeźniczak
Członek Zarządu ESALIENS TFI SA
Szef Zespołu Inwestycji

¹ Spółka nie opublikowała jeszcze wyników za 2018 rok.

Żadna z zawartych w powyższym tekście informacji nie stanowi doradztwa inwestycyjnego, ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna lub sprzedaży jakiegokolwiek instrumentu finansowego. Tekst stanowi list Towarzystwa, będącego organem funduszu, skierowany do uczestników funduszu, opisujący wyniki działania funduszu w 2018 r. Materiał został opracowany według stanu na dzień 31.12.2018 r. Skład portfela funduszu mógł zmienić się na skutek transakcji portfelowych funduszu po tym dniu, a także wyrażone opinie i ujęte w materiale dane mogły ulec zmianie. Ocena atrakcyjności lokat dokonywana jest wyłącznie w ramach przyjętej polityki inwestycyjnej funduszu. Zaprezentowane spółki odpowiadają składnikom lokat, które ujawniono w raportach kwartalnych funduszu, w tym w raporcie opublikowanym w dniu 31.01.2019 r. Wartość aktywów netto funduszu cechuje duża zmienność z uwagi na skład portfela inwestycyjnego. Fundusz nie gwarantuje realizacji założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Posiadacze certyfikatów muszą liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części wpłaconych środków. ESALIENS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA, zarządzające funduszem ESALIENS Akcji Skoncentrowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, działa na podstawie decyzji z dnia 18.06.1998 r. wydanej przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd.