

1 2021 KOMENTARZ MIESIĘCZNY

ESALIENS OBLIGACJI

SUBFUNDUSZ WYDZIELONY W RAMACH ESALIENS PARASOL FIO



OLAF PIETRZAK
Dyrektor Inwestycyjny

Wyniki

Subfundusz ESALIENS Obligacji w styczniu wypracował stopę zwrotu w wysokości +0,31%, podczas gdy indeksy obligacji powiększyły swoją wartość o +0,30%.

Niemal wszystkie banki centralne na styczniowych posiedzeniach potwierdziły swoje tzw. „gołębie nastawienie” oraz podkreśliły konieczność stymulowania gospodarek w celu powrotu do normalnego profilu funkcjonowania.

Nadmiar pieniądza wykreowanego przez liczne programy pomocowe oraz zwiększone salda tzw. „gotówki ostrożnościowej” powodowały, iż spadki cen miały krótkoterminowy charakter. Siła popytu na bezpieczne instrumenty była znaczna.

Subfundusz posiada obecnie w swoim portfelu obligacje emitowane lub poręczone przez Skarb Państwa, których ceny w styczniu wzrosły. Najsilniej drożały długoterminowe obligacje, zarówno o stałym, jak i zmiennym oprocentowaniu.

Pozycjonowanie portfela

Wypowiedź Prezesa NBP sugerująca możliwość dalszego obniżania stóp procentowych prawdopodobnie spowodowana była chęcią wzmocnienia interwencji walutowych przeprowadzanych w końcu roku w celu osłabienia kursu polskiego złota. Mimo iż prawdopodobieństwo takiej decyzji jest niewielkie, inwestorzy przez jakiś czas powinni brać je pod uwagę w podejmowaniu decyzji inwestycyjnych. Z całej palety obligacji skarbowych unikamy instrumentów o krótkim terminie zapadalności, co jest związane z bardzo niską, często ekstremalnie niską, dochodowością tego sektora i chwilowym wyczerpaniem się potencjału dalszego wzrostu cen. 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 wpływałoby na wyniki.

Taktyka/Strategia na przyszłość

Otoczenie bardzo niskich stóp procentowych powinno utrzymać się w dłuższej perspektywie. Nie zakładamy istotnych zmian wyceny polskich obligacji skarbowych, dlatego obecna strategia konstrukcji portfela opartej o najbardziej dochodowe instrumenty z grona obligacji skarbowych i gwarantowanych przez Skarb Państwa wydaje się być optymalna. Brak oprocentowania depozytów i koszty podatku bankowego powodują, że sektor bankowy wprowadza liczne opłaty, by zniechęcić klientów do utrzymywania nadmiernych stanów gotówkowych, co owocuje systematycznym napływem nowych środków na rynek funduszy inwestycyjnych. Nie bez znaczenia jest również program PPK, który z miesiąca na miesiąc odgrywał będzie większą rolę w stabilizacji popytu na obligacje skarbowe. Wydaje się, że tylko znacznie wyższe rentowności na rynkach

bazowych będą w stanie osłabić popyt na

polskie obligacje skarbowe.

Stan na 31.01.2021 r. Źródło danych – obliczenia własne ESALIENS TFI SA. Wyniki dla jednostki uczestnictwa kategorii A subfunduszu. Historyczne wyniki nie są wyznacznikiem przyszłych rezultatów inwestycji.

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. Bielańska 12, 00-085 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).