

**Krzysztof Cesarz****zarządzający
funduszami**

Absolwent Akademii Ekonomicznej w Poznaniu na kierunku Finanse i Bankowość. Karierę zawodową rozpoczął w 2008 roku w IPOPEMA TFI. Kontynuował ją w EQUES Investment TFI na stanowisku Dyrektora Zespołu Akcji, a następnie w ESALIENS TFI na stanowisku Dyrektora Inwestycyjnego. Zarządzał funduszami i portfelami inwestującymi w spółki notowane na GPW oraz funduszami poszukującymi okazji inwestycyjnych na rynkach zagranicznych. W inwestycjach zagranicznych koncentruje się na spółkach związanych z długoterminowymi trendami: społecznymi, technologicznymi czy medycznymi. Uzyskał Złoty Portfel za najlepszy fundusz akcji polskich w 2014 roku. Posiada licencję Doradcy Inwestycyjnego nr 319 oraz certyfikaty Chartered Financial Analyst (CFA) i Chartered Alternative Investment Analyst (CAIA).

Komentarz do wyniku w sierpniu 2021 roku

Wyniki subfunduszu

Fundusz wypracował w sierpniu stopę zwrotu 0,94%. Wynik jest pochodną zachowania spółek znajdujących się w portfelu, operujących w sektorach takich jak ochrona zdrowia, przemysł, dobra konsumenckie pierwszej potrzeby czy globalne produkty cyfrowe (pozycja długa) w stosunku do kluczowych indeksów (pozycja krótka w S&P500, Nasdaq100, Stoxx600 czy WIG20).

W sierpniu obserwowaliśmy dalszą kontynuację zainteresowania spółkami wzrostowymi. Naszym zdaniem wynikało to z słabnących oczekiwań dotyczących tempa wzrostu gospodarczego w USA, wpływających na rotację inwestorów ze spółek typu value do spółek typu growth. Dodatkowo ten segment rynku wspierany był przez pozytywny odbiór wyników finansowych opublikowanych za 2 kwartał 2021 r. Na konferencjach poświęconych wynikom dużą część spółek potwierdziła, sprzyjające perspektywy biznesowe w kolejnych miesiącach. Szukając atrakcyjnych okazji inwestycyjnych, wydaje wysoce prawdopodobne, że wyprzedaż chińskich spółek technologicznych dobiegła końca, a ich obecne poziomy cenowe mogą być dobrą okazją do ich zakupu. S&P500 Value Indeks zyskał w sierpniu 1,5% a S&P500 Growth Indeks wzrósł o 4,1%.

Pozycjonowanie

Polityka inwestycyjna funduszu została lekko zmodyfikowana. Nadal inwestujemy w spółki (pozycja długa), które dzięki swoim unikatowym modelom biznesowym i przewagom konkurencyjnym (specyficzny produkt, rozpoznawalna marka, wierna rzesza klientów, innowacyjność, silny zarząd) powinny w długim terminie zachowywać się lepiej na tle odpowiednich indeksów (pozycja krótka). Stanowią one dużą część portfela, uzupełnioną przez płynne spółki, które w naszej ocenie posiadają atrakcyjny potencjał średnioterminowy, którego rynek nie zauważa.

Strategia Inwestycyjna

Konsekwentnie wierzymy w filozofię i strategię, która naszym zdaniem jest w stanie zapewnić sukces w średnim i długim terminie (liderzy w swoich segmentach o mocnych fundamentach z atrakcyjnym profilem wzrostu biznesu w ujęciu nominalnym lub relatywnym). Zwiększona dywersyfikacja sektorowa portfela i zmniejszona tym samym koncentracja ryzyka specyficznego pozwoliła nam osiągnąć w Funduszu dużo mniejszą betę oraz zmienność w stosunku do pozostałych funduszy zagranicznych.