

06 2024 KOMENTARZ MIESIĘCZNY

## ESALIENS AKCJI

### SUBFUNDUSZ WYDZIELONY W RAMACH ESALIENS PARASOL FIO

Jest to informacja reklamowa. Wyniki osiągnięte w przeszłości nie przewidują przyszłych stóp zwrotu. Czynniki ryzyka związane z inwestowaniem funduszu, przedstawiane są w Kluczowych Informacjach (KID) oraz prospekcie funduszu.



**ANDRZEJ BIENIEK, CFA**  
Dyrektor Inwestycyjny



**PIOTR GRZYBOWSKI, CFA**  
Dyrektor Inwestycyjny

#### Co się działo na rynku?

Rynek akcji w maju 2024 roku przyniósł wzrosty na zdecydowanej większości indeksów akcyjnych. Wielkość wzrostów różniła się istotnie w zależności od kraju i sektora. Najważniejsze czynniki wpływające na ruchy rynkowe były podobne jak we wcześniejszych miesiącach, czyli wciąż zmieniające się przewidywania odnośnie ścieżki zaostrzenia (lub też końca cyklu) polityki FEDu w USA, informacje makroekonomiczne i polityczne z Chin, konflikt rosyjsko - ukraiński oraz pogorszenie sytuacji na Bliskim Wschodzie. W strefie euro Europejski Bank Centralny praktycznie już zapowiedział obniżkę stóp procentowych na posiedzeniu, które odbędzie się 6 czerwca. W Polsce inflacja jeszcze pozostaje w dopuszczalnym paśmie odchyień od celu inflacyjnego, lecz zaczyna rosnąć. Polskie małe i średnie spółki cieszyły się dużymi wzrostami, a sektor bankowy doświadczył korekty. Sezon wyników za pierwszy kwartał zbliża się do końca, a polskie spółki zaskakują inwestorów pozytywnymi wynikami. W opisywanym okresie indeks WIG (w PLN) urósł o 2,06%, WIG20TR (w PLN) o 1,20%, MWIG40 (w PLN) o 4,20%, SWIG80 (w PLN) o 1,78%, WIGBANK spadł o 3,9%, S&P 500 (w USD) wzrósł o 4,8%, DAX (w USD) o 4,8%.

#### Co się wydarzyło w funduszu?

Esaliens Akcji w maju 2024 roku wzrósł o 5,22%. W części akcyjnej funduszu alokacja w akcje była przeważona względem poziomu neutralnego. Jednocześnie pozytywnie dla funduszu zagrała selekcja, w szczególności udział akcji polskich średnich i małych spółek, które zanotowały w maju dobre wyniki. Drugim najlepszym sektorem, który najbardziej pozytywnie wpłynął na wynik funduszu, był sektor konsumpcji detalicznej.

#### Co zrobił zarządzający?

Zarządzający funduszem w maju 2024 starał się przystosować portfel do zmieniającego się rynku. Zarządzający buduje pozycje poprzez kontrakty futures na WIG20, zmniejszając niedoważenie do spółek z tego indeksu. Dodatkowo zmniejsza ekspozycję na spółki konsumenckie z gorszymi wynikami. Fundusz zwiększał pozycje w poszczególnych spółkach z sektora gier wideo, IT i energetycznego.

## Perspektywy

Uważamy, że rynek jest wciąż jest wyceniany tanio, a sentyment inwestorów do rynku akcji jest pozytywny. Szacujemy, że do końca roku indeksy giełdowe mogą osiągnąć nowe rekordowe poziomy, oczywiście po drodze z możliwymi korektami, podobnymi do obecnej. Jest to dobry moment na dalszą akumulację akcji i zwiększenie ekspozycji na rynek polski. Dodatkowo kontynuacja napływu kapitału zagranicznego jest korzystnym trendem, który

może potrwać do nadejścia dużych ofert na rynku pierwotnym (IPO), przyciągających uwagę inwestorów. Oczekujemy, że najwięcej IPO odbędzie się na początku jesieni, co spowoduje zastój indeksów, ale kluczową rolę odegra wtedy selekcja. Strategia inwestycyjna funduszu pozostaje niezmienna. Dążymy do maksymalizacji wartości dla inwestorów przez przemyślane wybieranie spółek posiadających potencjał wzrostu i wyceniane poniżej swojej rzeczywistej wartości.

Partner strategiczny



Stan na 31.05.2024 r. Źródło danych – obliczenia własne ESALIENS TFI SA. Wynik dla jednostki uczestnictwa kategorii A subfunduszu w terminie 30.04.2024 – 31.05.2024. 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 Akcji („subfundusz”), wydzielonego w ramach ESALIENS Parasol FIO („fundusz”) zawarte są w prospekcie informacyjnym oraz w Kluczowych Informacjach (KID), które są dostępne na stronie internetowej [www.Esaliens.pl](http://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 (KID) 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 (KID) 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. 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 dnia 18.06.1998 r. wydanej przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego).