

12 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 fundusz, przedstawiane są w Kluczowych Informacjach (KID) oraz prospekcie funduszu.



ANDRZEJ BIENIEK, CFA
Dyrektor Inwestycyjny

Co się działo na rynku?

W listopadzie na rynkach akcji panowała duża zmienność spowodowana niepewnością makroekonomiczną i geopolityczną, głównie z powodu wyniku wyborów w USA oraz eskalacji konfliktu w Ukrainie. Reakcja na wygraną Donalda Trumpa i zdominowanie Kongresu przez Partię Republikańską spowodowały wzrosty indeksów zarówno amerykańskich, jak i europejskich. Program ekonomiczny prezydenta elekta można scharakteryzować jako pro wzrostowy i proinflacyjny, który będzie sprzyjał amerykańskiej walucie, małym spółkom i wyższej inflacji, oraz izolacjonistyczny, polegający na podnoszeniu ceł i ewentualnej wojnie handlowej z Chinami. Na rynku amerykańskim euforia panowała przez cały miesiąc, indeksy były kolejne rekordy, a Bitcoin zbliżył się do 100 tysięcy USD. Po wyborach dolar szybko się umocnił i wywarł presję na aktywa z rynków wschodzących. Aprecjacja amerykańskiej waluty również była związana ze spadkiem oczekiwań na obniżki stóp procentowych po zwycięstwie Trumpa i zaciążyła dodatkowo na notowaniach złota. W Unii Europejskiej możliwość wojny celnej z USA może mieć wpływ na rozwój gospodarczy, a eskalacja konfliktu w Ukrainie i nieprzewidywalność polityki zagranicznej USA, będą bardziej angażować UE finansowo i politycznie, co spowoduje większe ryzyko wokół europejskich aktywów. W ciągu miesiąca, ze względu na aprecjację dolara, para walutowa EUR/USD naruszyła kluczowe okolice wsparcia przy 1,0450. Słabe dane indeksów PMI w Europie zwiększają szansę na większą obniżkę stóp procentowych UE w grudniu. Na rodzimym parkiecie doszło do pogłębienia spadków, ponieważ listopad był piątym miesiącem spadków WIG20 w serii. Na koniec listopada stopa zwrotu z indeksu WIG20 liczona od początku roku wyniosła -6,5%. Złoty też nie poprawiał atmosfery na rynku finansowym, ponieważ kondycja polskiej waluty się pogarszała wraz ze słabością pary EURUSD. Według wstępnego odczytu, inflacja spowalnia zgodnie z oczekiwaniami, a polska produkcja przemysłowa m/m zaskoczyła 10% wzrostem. Najlepiej w tym miesiącu radził sobie sektor spożywczy, a najgorzej surowce i chemia. W opisywanym okresie indeks WIG (w USD) spadł o 2,30%, WIG (w PLN) spadł o 1,01%, WIG20 (w PLN) spadł o 1,77%, mWIG40 (w PLN) wzrósł o 1,70%, sWIG80 (w PLN) spadł o 1,69%, WIGFOOD (w PLN) wzrósł o 11,90%, WIGMED (w PLN) wzrósł o 3,10%, SPX (w USD) wzrósł o 3,80%, DAX (w USD) spadł o 0,90%.

Co się wydarzyło w funduszu?

Esaliens Akcji w listopadzie 2024 roku zanotował spadek o 0,65% do poprzedniego miesiąca. Alokacja w akcje była przeważona względem poziomu neutralnego. Jednocześnie negatywnie dla funduszu zagrała selekcja, w szczególności udział akcji polskich dużych i małych spółek, które zanotowały ujemne stopy zwrotu. Sektor, który dodał najwięcej do wyniku, to sektor konsumencki

Co zrobił zarządzający?

Zarządzający funduszem w listopadzie 2024 starał się przystosować portfel do zmieniającego się rynku. Fundusz zwiększył swoje pozycje w sektorze energetycznym i bankowym, zaś zmniejszył - w sektorze konsumenckim i mediowym. Dodatkowo zarządzający zmieniał strukturę ekspozycji spółek medycznych, niedoważając jedną i przeważając inną.

Perspektywy

Statystycznie grudzień jest dobrym miesiącem dla rynku akcji, który kojarzy się z rajdem świętego Mikołaja. Uważamy, że ten miesiąc może przynieść oczekiwane zwwyżki indeksów i pozwoli zamknąć rok z niewielkim plusem. Spadek zmienności na rynkach finansowych po nerwowych wyborach prezydenta w USA jest pozytywnym elementem, który również zachęca do wzrostowej końcówki roku. Myślimy, że głównym czynnikiem, który może pomóc naszej giełdzie, byłaby poprawa globalnych nastrojów i powrót zagranicznych inwestorów. 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



FRANKLIN
TEMPLETON

ESALIENS

Stan na 30.11.2024 r. Źródło danych – obliczenia własne ESALIENS TFI SA. Wynik dla jednostki uczestnictwa kategorii A subfunduszu w terminie 31.10.2024 – 30.11.2024. 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, 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).