

04 2025 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 marcu na rynkach panowała duża zmienność spowodowana głównie tematem taryf celnych, ruchów adwentowych, potencjalnych wojen handlowych oraz oszacowania ich wpływu na światową gospodarkę. Marzec był kolejnym miesiącem słabości rynku amerykańskiego, który znajduje się w obliczu możliwego kryzysu gospodarczego, spowodowanego chaotyczną polityką prezydenta Donalda Trumpa. Dodatkowo nieprzewidywalne działania nowej administracji podważają zaufanie wobec dolara jako bezpiecznej waluty. Podczas jednego wywiadu Trump osobiście przyczynił się do wzmocnienia obaw o recesję, mówiąc o możliwości jej wystąpienia. Brak spójności w zakresie strategii nowej administracji oraz obawy przed recesją doprowadziły do wyprzedaży na Wall Street. Indeks S&P 500 stracił w marcu wszystkie zyski, które osiągnął od wyborów prezydenckich w Stanach Zjednoczonych. Gorzej radzą sobie w tym roku spółki Magnificent Seven (Alphabet, Amazon, Apple, Meta Platforms, Microsoft, Nvidia, and Tesla), które przez ostatnie lata były motorem wzrostów na rynku amerykańskim. Zgodnie z oczekiwaniami amerykański bank centralny Fed utrzymał stopę procentową na niezmiennym poziomie, zaś obniżył stopę wzrostu gospodarczego i podwyższył projekcję inflacji. W przeciwieństwie do amerykańskiego, rynki europejskie cieszą się dużymi wzrostami i sporym napływem kapitału. W 1Q'25 S&P500 (w USD) spadł o 4,59%, STOXX Europe 600 (w USD) wzrósł o 9,89%, a WIG20 (w USD) wzrósł o 30,36%. Wybory w Niemczech, wojny celne i relacje Trumpa z Ukrainą przyczyniły się do stymulacji gospodarek Starego Kontynentu. Niemiecki impuls fiskalny oraz zwiększone wydatki na obronność w Unii Europejskiej zmieniły sentyment inwestorów i wywołały napływ kapitału na rynki europejskie. Na krajowym parkiecie indeksy kontynuują tegoroczny rajd i doświadczają historycznych rekordów. Motorem zwyżek były najpłynniejsze spółki z indeksu WIG20 oraz sektor bankowy. W ciągu miesiąca najlepiej radziły sobie sektory energetyczny, IT i bankowy, a najgorzej surowce i chemia. W opisywanym okresie indeks WIG (w USD) wzrósł o 7,87%, WIG (w PLN) 4,30%, WIG20 (w PLN) 4,25%, WIG20 (w USD) 7,81%, mWIG40 (w PLN) 5,33%, sWIG80 (w PLN) 3,20%, WIGBANK (w PLN) 8,98%, WIGIT 8,68%, SPX (w USD) spadł o 5,75%, DAX (w USD) wzrósł o 2,20%.

Co się wydarzyło w funduszu?

Fundusz Esaliens Akcji w marcu 2025 roku zanotował wzrost o 2,89% do poprzedniego miesiąca. Alokacja w akcje była przeważona względem poziomu neutralnego. Jednocześnie pozytywnie dla funduszu zagrała selekcja, w szczególności udział akcji polskich dużych i małych spółek, które zanotowały dodatnie stopy zwrotu. Sektorem, który wniósł najwięcej do wyniku, był sektor bankowy.

Co zrobił zarządzający?

Zarządzający funduszem w marcu 2025 starał się przystosować portfel do zmieniającego się rynku. Fundusz zwiększył swoje pozycje w sektorach informacji technologicznych, motoryzacyjnym i bankowym, zaś redukował pozycje w sektorze usługowym i medycznym. Dodatkowo zarządzający zmieniał strukturę ekspozycji spółek konsumenckich, niedoważając jedną i przeważając inną.

Perspektywy

W najbliższych miesiącach na rynkach akcyjnych nadal będzie panowała zmienność. Nerwowe nastroje i spadki na amerykańskim rynku zaczynają oddziaływać na sentyment globalny. Nieprzewidywalna polityka administracji Trumpa, taryfy celne i wojny handlowe z całym światem nadal będą powodować dużą nerwowość na rynkach, podważając zaufanie do rynku amerykańskiego i dolara jako bezpiecznej waluty. Uważamy, że pojawia się korzystny obraz gospodarek europejskich, a napływ kapitału do Starego Kontynentu będzie trwał. Oczekujemy, że 2025 rok dla polskiego rynku akcji powinien być pozytywny ze względu na wzrost gospodarczy, wsparcie finansowe z Unii Europejskiej, niskie wyceny i wysokie dywidendy. Do wzrostów może przyczynić się pozytywne zakończenie rozmów pokojowych w Ukrainie.

Partner strategiczny



FRANKLIN
TEMPLETON

ESALIENS

Stan na 31.03.2025 r. Źródło danych – obliczenia własne ESALIENS TFI SA. Wynik dla jednostki uczestnictwa kategorii A subfunduszu w terminie 28.02.2025 – 31.03.2025. 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).