

03 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 lutym na rynkach panowała duża zmienność spowodowana zarówno niepewnością makroekonomiczną i geopolityczną, jak i tematem taryf celnych, ruchów adwentowych i potencjalnych wojen handlowych. Próbowano oszacować ich wpływ na światową gospodarkę. Wypowiedzi prezydenta USA i cały medialny szum dotyczący ceł nadal były przyczyną nerwowości na rynkach, ponieważ Donald Trump po objęciu prezydentury wydał szereg nakazów celnych. Zapowiedziane cła w wysokości 25% mające objąć Meksyk i Kanadę, a także dodatkowe 10% na Chiny, stają się rzeczywistością. Oprócz tego zostaną nałożone cła na cały import stali i aluminium. Trump zamierza również nałożyć nowe stawki celne na Unię Europejską. W jego przekonaniu ta wojna handlowa jest potrzebna, aby przywrócić pozycję USA na arenie międzynarodowej i jest częścią strategii negocjacyjnej. Zdaniem analityków skutkiem wojny handlowej będzie uderzenie w wiele gospodarek na świecie, spowolnienie wzrostu gospodarczego i podbicie inflacji w Stanach Zjednoczonych. Wojna handlowa może też doprowadzić do innych rezultatów niż oczekiwane. Pod koniec miesiąca inwestorzy mieli obawy dotyczące kondycji amerykańskiej gospodarki i przyszłości hossy opartej na sektorze technologicznym, który ma problemy po pojawieniu się chińskiej konkurencji w styczniu, co podważyło dalszą ścieżkę rozwoju AI. W lutym akcje amerykańskie doświadczyły presji, S&P 500 (w USD) odnotował spadek o 1,90%, a Nasdaq-100 (w USD) spadł o 2,76%. Według badania Bank of America w ciągu miesiąca miała miejsce rotacja z amerykańskich firm technologicznych do europejskich akcji. Na polskim parkiecie miesiąc zaczął się od kontynuacji styczniowych wzrostów. Od początku roku polska giełda jest jednym z najmocniejszych rynków na świecie. Do przyspieszenia tendencji wzrostowej i rekordów wszech czasów przyczyniły się udany debiut Diagnostyki, pozytywnie przyjęty przez inwestorów plan gospodarczy rządu oraz początek negocjacji pokojowych w Ukrainie. Pod koniec miesiąca doszło do korekty na krajowym rynku pod wpływem korekty na rynkach bazowych i presji Trumpa na Ukrainę w sprawie zawarcia niekorzystnego porozumienia pokojowego. Najlepiej radziły sobie sektory spożywczy, informacji technologicznej oraz ropa i gaz, a najgorzej media i chemia. W opisywanym okresie indeks WIG (w USD) wzrósł o 7,40%, WIG (w PLN) o 6,73%, WIG20TR (w PLN) o 7,52%, mWIG40 (w PLN) o 4,70%, sWIG80 (w PLN) o 4,88%, WIGBANK (w PLN) o 6,70%, WIGIT o 17,60%, SPX (w USD) spadł o 1,90%, DAX (w USD) wzrósł o 4,90%.

## Co się wydarzyło w funduszu?

Fundusz Esaliens Akcji w lutym 2025 roku zanotował wzrost o 6,08%. 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 lutym 2025 starał się przystosować portfel do zmieniającego się rynku. Fundusz zwiększył swoje pozycje w sektorach informacji technologicznych i motoryzacyjnym, zaś redukował pozycje w sektorze usługowym. Dodatkowo zarządzający zmieniał strukturę ekspozycji spółek konsumenckich i medycznych, niedoważając jedną i przeważając inną.

## Perspektywy

W najbliższych miesiącach na rynkach akcyjnych nadal będzie panowała zmienność, związana z implementacją polityki Donalda Trumpa i możliwą wojną handlową, ponieważ taryfy celne zaczną obowiązywać w marcu. Chaos informacyjny nowego prezydenta może nadal powodować zamieszanie i nerwowość na rynkach, ale mamy nadzieję, że reakcje inwestorów będą coraz bardziej stonowane. Zauważamy jednak, że polityka, nieprzewidywalność i chaotyczne decyzje prezydenta USA mogą pogorszyć koniunkturę na parkiecie amerykańskim. Rynki coraz gorzej reagują na podejście amerykańskiego prezydenta do rozwiązania konfliktu w Ukrainie i obawiają się nieprzewidywalnych działań w tej sprawie, które budzą dużo emocji i kontrowersji. Widzimy większy potencjał pozytywnych niespodzianek w Europie, wobec której obecnie panuje znaczny pesymizm. Oczekujemy, że 2025 rok dla polskiego rynku akcji może być pozytywny ze względu na wzrost gospodarczy, wsparcie finansowe z Unii Europejskiej, niskie wyceny i wysokie dywidendy.

Partner strategiczny



FRANKLIN  
TEMPLETON

ESALIENS

Stan na 28.02.2025 r. Źródło danych – obliczenia własne ESALIENS TFI SA. Wynik dla jednostki uczestnictwa kategorii A subfunduszu w terminie 31.01.2025 – 28.02.2025. 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](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).