

01 2025 KOMENTARZ RYNKOWY



ESALIENS AKCJI RYNKÓW WSCHODZĄCYCH

Komentarz dotyczy subfunduszu bazowego – FTGF MARTIN CURRIE GLOBAL EMERGING MARKETS FUND

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.

Co działo się na rynku?

- Rynki wschodzące (EM) były w grudniu względnie stabilne. W ciągu miesiąca sytuacja na rynkach północnoazjatyckich była zróżnicowana, z dobrymi wynikami na Tajwanie i w Chinach. Z kolei Korea Południowa radziła sobie słabiej ze względu na niestabilność polityczną związaną z impeachmentem urzędującego prezydenta, a także z uwagi na ogólną niepewność dotyczącą programu giełdowego "Value Up". Na stopy procentowe na całym świecie wpływ miała jastrzębia Rezerwa Federalna Stanów Zjednoczonych, która zrewidowała w dół cięcia stóp procentowych na 2025 r. w związku z wyższymi oczekiwaniami dotyczącymi inflacji. Słabo radziły sobie również rynki wschodzące o większej wrażliwości na stopy procentowe i ryzyko walutowe. Należą do nich kraje takie jak Brazylia i RPA.
- W ujęciu kwartalnym tytuły uczestnictwa A USD ACC funduszu dały wynik -8,30%, a jego benchmark, MSCI Emerging Markets Index-NR, -8,01%.

Co działo się w subfunduszu bazowym?

- Pojedyncze akcje, które osiągnęły dobre wyniki w ciągu miesiąca, obejmowały China Merchants Bank, Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (TSMC) i Tencent. Chińskie akcje radziły sobie dobrze po pozytywnych komunikatach ze spotkania Biura Politycznego i Centralnej Konferencji Ekonomicznej. Ponieważ prawie 60% przychodów tego banku związane jest z bankowością detaliczną, China Merchants Bank nadal korzystał z poprawy nastrojów konsumentów. Inne przepływy finansowe, takie jak sprzedaż funduszy inwestycyjnych i produktów zarządzania majątkiem, zaczęły wykazywać pewne oznaki ożywienia. Bank zaczął również dostrzegać pewną dynamikę

w zakresie kredytów detalicznych i spodziewa się lepszych wyników w zakresie kredytów zagrożonych w 2025 r.

- Półprzewodnikowy gigant TSMC w dalszym ciągu osiąga wysokie przychody, zgodnie z oczekiwaniami. Co więcej, biorąc pod uwagę wysoki poziom wykorzystania kluczowych produktów nowej generacji, jest kontynuowany wzrost marży brutto. TSMC może również skorzystać z rosnącego wkładu outsourcingu Intelu po zmianie dyrektora generalnego w Intelu.
- Tencent nadal wykazuje silny wzrost w swojej podstawowej działalności związanej z grami i przychodami z reklam, wraz z potencjalnymi motorami wzrostu w swojej krótkiej działalności wideo, która wkracza w nowe segmenty, takie jak wyspecjalizowany handel elektroniczny. Oczekiwania dotyczące przychodów firmy w 2025 r. są nadal bardzo niskie, a każdy potencjalny wzrost wynikający z ożywienia makroekonomicznego spowodowałby wzrost oczekiwań.
- Na minusie w ciągu miesiąca znalazły się Samsung Electronics, Shinhan Financial Group i MercadoLibre. Negatywny wpływ na Samsung Electronics miały słabsze nastroje na szerokim rynku pamięci. Ceny pamięci i perspektywy na 2025 r. zostały osłabione ze względu na wyższą podaż ze strony chińskich graczy na rynku pamięci i wyższe poziomy zapasów dla smartfonów/komputerów PC. W połowie listopada Samsung ogłosił znaczący program skupu akcji własnych, pierwszy od lat 2015-2017.
- Banki takie jak Shinhan Financial Group, które mają wysoki udział kapitału zagranicznego, ucierpiały z powodu potencjalnego ryzyka związanego z programem "Value Up", który był częścią programu

ustępującego prezydenta. Zespół zarządzający nadal dostrzega jednak ogólne wsparcie dla rynku akcji ze strony obu partii w Korei Południowej, a ponadto banki zapewniają zrównoważony zwrot z kapitału.

- Negatywny wpływ na MercadoLibre miały nastroje związane z działalnością w Brazylii, gdzie spowolnienie gospodarcze miało pewien wpływ na działalność w zakresie kredytów konsumenckich, które stanowią część działalności biznesowej tej spółki. Zarządzający spodziewa się pewnej stabilizacji ogólnego portfela kredytowego MercadoLibre i kontynuacji wzrostu e-commerce w Ameryce Łacińskiej.

Jakie są perspektywy?

- Jesteśmy głęboko przekonani, że długoterminowe perspektywy inwestycyjne dla rynków wschodzących pozostają solidne i utrzymujemy silne zaufanie do naszych portfeli. Rynek wciąż nie docenia wysokiej jakości spółek wzrostowych i jesteśmy przekonani, że pomimo niedawnej, przedłużającej się rotacji stylów, inwestowanie w te spółki przyniesie pozytywne wyniki w dłuższej perspektywie.

- Patrząc w przyszłość, jesteśmy szczególnie podekscytowani potężną synergią wdrażania technologii, urbanizacji i wzrostu sektora usług dominującego na rynkach wschodzących. Przewidujemy, że nasza wysoce selektywna, skoncentrowana na akcjach strategia będzie prosperować dzięki identyfikowaniu spółek o wysokich zwrotach z kapitału, działających w strukturalnie rozwijających się sektorach. Co więcej, obecne otoczenie - z jego presją regulacyjną, konfliktami międzyludzkimi i stale zmieniającym się krajobrazem makroekonomicznym - podkreśla znaczenie skupienia się na silnych cechach zrównoważonego rozwoju i ładu

korporacyjnego oraz zrównoważonym wzroście, jako krytycznych czynnikach w określaniu spółek, które pozostaną istotne i mogą być liderami w dłuższej perspektywie.

- Uważamy, że w 2025 r. kluczowymi czynnikami napędzającymi wzrosty na rynkach wschodzących, a tym samym największymi okazjami, będą technologie, Indie i Chiny. Spółki technologiczne z rynków wschodzących mają kluczowe znaczenie dla globalnej popularyzacji sztucznej inteligencji, a długoterminowe możliwości wzrostu strukturalnego technologii informatycznych na rynkach wschodzących są szersze w całym ekosystemie. Powinno to zapewnić im dobrą pozycję do odniesienia sukcesu w ciągu najbliższych 12 miesięcy i później. Podobnie, Indie miały interesujący rok 2024 i uważamy, że w miarę jak rynek powraca do rozpoznawania fundamentów w cenach akcji, może nastąpić korekta rynkowa, która przyniesie korzyści wysokiej jakości spółkom o zrównoważonym wzroście. Wreszcie, jako największy kraj w tej klasie aktywów, Chiny będą nadal odgrywać kluczową rolę i uważamy, że ich ożywienie dopiero się rozpoczęło.

Styczeń 2025

Top 10 w portfelu (31.12.2024) (%)

Inwestycje mogą być przedmiotem zmian w każdym czasie. Nie jest to rekomendacja kupna lub sprzedaży.

Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	9,86
Tencent Holdings Ltd	8,18
Samsung Electronics Co Ltd	5,26
HDFC Bank Ltd	4,52
ICICI Bank Ltd	3,83
MediaTek Inc	3,59
SK Hynix Inc	3,30
Meituan	2,57
Reliance Industries Ltd	2,57
Titan Co Ltd	2,44

Spółki i inne pozycje, które miały największy wpływ na wynik miesięczny

Akcje	Sektory	
China Merchants Bank	Usługi komunikacyjne	
+	Taiwan Semiconductor Manufacturing Company	Surowce
	Tencent	Podstawowe dobra konsumpcyjne
	Samsung Electronics	Luksusowe dobra konsumpcyjne
-	Shinan Financial Group	IT
	Mercadol Libre	Finanse

Celem inwestycyjnym subfunduszu jest wzrost wartości aktywów subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz dąży do osiągnięcia wyników jak najbardziej zbliżonych do osiągniętych przez FTGF Martin Currie Global Emerging Markets Fund. Wartość aktywów netto subfunduszu ESALIENS Akcji Rynków Wschodzących może charakteryzować się dużą zmiennością. Subfundusz jest aktywnie zarządzany.

Subfundusz bazowy inwestuje co najmniej 80% swoich aktywów w akcje spółek, które znajdują się w krajach objętych indeksem MSCI Emerging Markets Index lub czerpią przeważającą część swoich przychodów z tych

krajów. Inwestycja taka może dotyczyć bezpośrednio akcji lub kwitów depozytowych instrumentów pochodnych (których wartość jest pochodną wartości innych aktywów). Indeks rynków wschodzących będący benchmarkiem zagranicznego subfunduszu obejmuje spółki o dużej i średniej kapitalizacji z ponad 20 państw rynków wschodzących, przy czym zagraniczny subfundusz może również inwestować w papiery wartościowe, które nie są objęte benchmarkiem. Fundusz zazwyczaj inwestuje w 40 do 60 spółek. W ramach subfunduszu bazowego zespół zarządzający stosuje proces selekcji spółek w oparciu o kryteria doboru uwzględniające czynniki ESG.

Zespół inwestycyjny

Alastair Reynolds, CFA	Divya Mathur, CFA	Andrew Mathewson, CFA	Colin Dishington, CFA
Lata pracy w firmie 14	Lata pracy w firmie 14	Lata pracy w firmie 19	Lata pracy w firmie 6
Lata doświadczenia 35	Lata doświadczenia 30	Lata doświadczenia 23	Lata doświadczenia 15
Paul Desoisa, CFA	Paul Sloane	Aimee Truesdale	
Lata pracy w firmie 11	Lata pracy w firmie 6	Lata pracy w firmie 3	
Lata doświadczenia 12	Lata doświadczenia 32	Lata doświadczenia 13	

Partner strategiczny



**FRANKLIN
TEMPLETON**

ESALIENS

Stan na 31.12.2024 r. Źródło danych – oficjalne materiały subfunduszu bazowego.

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 na temat ESALIENS Akcji Rynków Wschodzących („subfundusz”), wydzielonego w ramach ESALIENS Parasol Zagraniczny SFIO („fundusz”), zawarte są w prospekcie informacyjnym i w kluczowych informacjach (KID), które są dostępne na stronie internetowej www.esaliens.pl, w poszczególnych 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 i z prospektem funduszu. Inwestowanie w fundusze inwestycyjne wiąże się z ryzykiem wynikającym z wahań cen na rynkach, zmian wysokości stóp procentowych, kursów walut itp. Dotychczasowe wyniki funduszu nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości. Wyniki funduszu 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 lokuje aktywa subfunduszu głównie w lokaty inne niż papiery wartościowe (z zastrzeżeniem tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych) lub instrumenty rynku pieniężnego. Fundusz lokuje aktywa subfunduszu głównie w tytuły uczestnictwa subfunduszu FTGF Martin Currie Global Emerging Markets Fund, wyodrębnionego w ramach Franklin Templeton Global Funds plc. Subfundusz bazowy, stanowiący podstawowy przedmiot lokat, określony jest w prospekcie informacyjnym funduszu. Wartość aktywów netto subfunduszu może cechować się znaczną zmiennością ze względu na skład portfela inwestycyjnego. Niniejszy materiał ma wyłącznie charakter promocyjny, a wykresy, diagramy i 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. Źródło danych – obliczenia własne ESALIENS TFI SA, a w części dotyczącej subfunduszu bazowego – oficjalne materiały tego subfunduszu, stan na dzień sporządzenia niniejszego materiału. Źródłem informacji o profilu zysku/ryzyka są Kluczowe Informacje dla Inwestorów subfunduszu ESALIENS Akcji Rynków Wschodzących. ESALIENS TFI SA, które zarządza funduszem ESALIENS Parasol Zagraniczny SFIO, działa na podstawie decyzji z dnia 18.06.1998 r., wydanej przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego).