

11 2024 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 funduszu, przedstawiane są w Kluczowych Informacjach (KID) oraz prospekcie funduszu.

Co działo się na rynku?

- Rynki wschodzące (EM) jako całość odnotowały w październiku spadki. Większość krajów z rynków wschodzących była słaba zarówno na rynkach azjatyckich, jak i latynoamerykańskich - rzadkim wyjątkiem był Tajwan, któremu sprzyjała mocna pozycja Taiwan Semiconductor Manufacturing Company. Nawet rynki takie jak Indie (zwykle osiągające dobre wyniki bezwzględne i względne) były słabe. Po ogłoszeniu bodźców stymulacyjnych w Chinach doszło również do realizacji zysków. Jak dotąd wskaźniki aktywności biznesowej były konstruktywne, ale pojawiło się pewne rozczarowanie, że nie ogłoszono formalnego bodźca fiskalnego.
- W skali miesiąca jednostki A USD ACC funduszu straciły -3,93%, a jego benchmark, indeks MSCI Emerging Markets Index-NR, -4,45.

Co działo się w subfunduszu bazowym?

- Do spółek, które wzmocniły wynik funduszu, zaliczały się spółki Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (TSMC), Globant i Quanta – wszystkie spółki z branży technologii informatycznych. Komentarz TSMC był konstruktywny w odniesieniu do dłuższego i szerszego cyklu biznesowego napędzanego sztuczną inteligencją (AI). Globant także widzi „silniejszy na dłużej” kolor w swoich prognozach przychodów w 2025 r.; rośnie pewność, że firmie uda się kontynuować trajektorię wzrostu przychodów rzędu połowy ostatniej dekady w związku z rosnącym zapotrzebowaniem na transformację cyfrową. Rośnie pewność, że Quanta będzie w stanie odnieść korzyści jako dalszy gracz w dziedzinie sztucznej inteligencji,

generujący duże krótkoterminowe przychody z serwerów AI.

- Straty w tym miesiącu pochodziły od spółek Titan Co. Ltd., Antofagasta i Maruti Suzuki. Titan odnotowuje utrzymującą się silną dynamikę przychodów, jednak wyższy poziom cen złota ma pewien wpływ na marżę spółki. Na Antofagastę, producenta miedzi, wpływ miały niższe prognozy produkcji na 2025 rok. Niemniej jednak, ceny miedzi w ciągu miesiąca utrzymywały się na stosunkowo stabilnym poziomie. Maruti Suzuki w dalszym ciągu zwiększa sprzedaż samochodów i zwiększa konkurencyjność, wprowadzając nowe modele. Spółka doświadcza jednak wyższych cen surowców i rosnących rabatów, co wpływa na jej marżę.

Jakie są perspektywy?

- Podczas gdy inwestowanie na rynkach wschodzących było w ostatnim czasie trudne i inwestorzy mogą odczuwać pokusę, by odwrócić się od tego segmentu, zespół zarządzający uważa, że istnieją powody, by wierzyć, że perspektywy są dobre. Zdaniem zarządzającego, w warunkach spowalniającego globalnego wzrostu gospodarczego i szczytowych stóp procentowych, akcje spółek wzrostowych są dobrze przygotowane, aby się wybić pod względem wyników.
- Amerykańskie akcje wzrostowe już zaczęły osiągać lepsze wyniki, zaś akcje wzrostowe z rynków wschodzących muszą jeszcze nadrobić zaległości. W rzeczywistości strategia wartościowa przewyższała spółki wzrostowe na rynkach wschodzących przez ostatnie trzy lata.
- Zarządzający uważa, że stworzyło to atrakcyjne wyceny dla akcji wzrostowych z rynków wschodzących. Zarządzający uważa także,

że nieporozumienia stwarzają możliwości w Chinach. Kluczowym czynnikiem hamującym stopy zwrotu z rynków wschodzących były wyniki rynku chińskiego. Zarządzający uważa, że istnieje wiele błędnych przekonań na temat Chin, co z kolei prowadzi do istotnych rozbieżności między cenami akcji a fundamentami. Można dostrzec oznaki naprawy sytuacji geopolitycznej i bardziej przyjazne dla akcjonariuszy komunikaty dotyczące prywatnych przedsiębiorstw w tym kraju. W związku z tym inwestorzy powinni zweryfikować swoje ostrożne podejście do Chin w obliczu bezprecedensowej rozbieżności między cenami akcji a fundamentami.

- Wreszcie, zarządzający dostrzega możliwości strukturalne w branży technologicznej i w Indiach. W długim terminie sektor technologiczny był najlepiej radzącym sobie sektorem na rynkach wschodzących i stanowi około jednej piątej indeksu MSCI Emerging Markets Index. Zarządzający uważa, że sektor ten pozostaje atrakcyjną długoterminową okazją. Pomimo narracji związanych z onshoringiem (zmianą w lokalizacji produkcji), w rzeczywistości globalny łańcuch dostaw technologii nadal w dużym stopniu opiera się na spółkach z krajów wschodzących. Spółki te mają zasadnicze znaczenie dla rozwoju globalnych technologii, zapewniają inwestorom różnorodne możliwości i są wyceniane znacznie niżej niż ich amerykańskie odpowiedniki. W międzyczasie zarządzający uważa, że Indie stanowią największą szansę gospodarczą na świecie, ponieważ nadszedł czas na wykorzystanie ich

dywidendy demograficznej. Co ważne, w kraju tym istnieją wielkie możliwości, biorąc pod uwagę obecność spółek o długoterminowym potencjale wzrostu strukturalnego i dobrze ocenianych zarządach. Należą do nich producenci detaliczni luksusowych towarów, wykorzystujący potęgę technologii na rynku historycznie uzależnionym od obsługi osobistej, banki detaliczne i korporacyjne docierające do historycznie słabo spenetrowanych części rynku przy użyciu technologii i innowacyjnych praktyk biznesowych, czy też wiodące w branży globalne firmy surowcowe, które wprowadzają pozytywne zmiany w sektorze opóźnionym pod względem ochrony środowiska. Menedżer spodziewa się, że tego typu spółki będą nadal korzystać na fali indyjskich możliwości gospodarczych.

Listopad 2024

Top 10 w portfelu (31.10.2024) (%)

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

Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	8,63
Tencent Holdings Ltd	7,62
Samsung Electronics Co Ltd	5,98
HDFC Bank Ltd	3,95
ICICI Bank Ltd	3,76
SK Hynix Inc	3,60
Meituan	2,99
MediaTek Inc	2,87
Reliance Industries Ltd	2,74
Titan Co Ltd	2,29

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

	Akcje	Sektory
+	Taiwan Semiconductor Manufacturing Company	Luksusowe dobra konsumpcyjne
	Globant	Przemysł
	Quanda	Finanse
-	Titan Co. Ltd.	IT
	Antofagasta	Surowce
	Maruti Suzuki	Farmacja

Celem inwestycyjnym subfunduszu jest wzrost wartości aktywów subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz dąży do osiągnięcia wyników jak najbardziej zbliżonych do osiąganych 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.

Partner strategiczny

FRANKLIN
TEMPLETON

ESALIENS

Stan na 31.10.2024 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).