

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

Co działo się na rynku?

Rynki wschodzące (EM) odnotowały w maju spadki, napędzane słabością sektora finansowego i surowców. Z kolei sektor technologii informatycznych utrzymywał swoją siłę, a Tajwan i Chiny nadal przynosiły wysokie zyski. Z perspektywy krajów, Korea Południowa była największą stratą w ciągu miesiąca, podobnie jak Brazylia i Indie.

Co działo się w subfunduszu bazowym?

Indie były największym czynnikiem pogarszającym względne wyniki, na co wpływ miały lepsze wyniki akcji wrażliwych na wybory, które są własnością rządu lub mają wyższą dźwignię finansową (i skorzystały na zakupach krajowych). Niedoważona ekspozycja funduszu na Chiny również miała negatywny wpływ na wynik funduszu, ponieważ rynek odnotował silne odbicie akcji związanych z nieruchomościami, w miarę gdy dane gospodarcze się poprawiały. Jeśli chodzi o poszczególne akcje, Samsung Electronics miał negatywny wpływ na wynik, ponieważ był słabszy niż globalne akcje spółek technologicznych. Wynikało to z obaw o status certyfikacji pamięci o wysokiej przepustowości dla chipów sztucznej inteligencji (AI). Indonezyjskie akcje Bank Rakyat i PT Bank Negara również były słabe, ponieważ rynek musiał sobie radzić z wyższymi rezerwami kredytowymi. Z drugiej strony, niedoważenie rynków Bliskiego Wschodu przyczyniło się dodatnio do względnych wyników, również ekspozycja funduszu na Azję z wyłączeniem Chin była dodatkowa, ponieważ akcje z Hongkongu doświadczyły silnego odbicia, łącznie z inwestycją funduszu w firmie ubezpieczeń na życie AIA. Inne indywidualne spółki, które były pozytywne dla

wyniku funduszu, to SK Hynix, bezpośredni dostawca wiodącej firmy technologicznej Nvidia (ponieważ rynek nadal miał pozytywne perspektywy wzrostu dla łańcucha dostaw sztucznej inteligencji); producent komponentów motoryzacyjnych Minth (ponieważ inwestorzy zwracają uwagę na bardziej jakościowe spółki w Chinach), a także MercadoLibre (wiodący gracz e-commerce).

Co zrobił zarządzający?

W ciągu miesiąca fundusz nabył akcje Trip.com i zamknął swoje pozycje w LG Energy Solutions i WuXi Biologics. Trip.com jest wiodącym na rynku internetowym biurem podróży w Chinach; oczekuje się, że skorzysta na strukturalnym wzroście popytu turystycznego, zwłaszcza w przypadku osób podróżujących za granicę. Zarządzający dostrzega duży potencjał wzrostu marży dzięki poprawie efektywności kosztowej i oczekuje, że działalność międzynarodowa przyczyni się w bardziej znaczący sposób do zyskowności spółki w perspektywie długoterminowej. Jeśli chodzi o LG Energy Solution (LGES), zarządzający pierwotnie zainicjował tę pozycję poprzez pierwszą ofertę publiczną spółki, przewidując, że luka w wycenie między LG Chem a LGES może w czasie się zmniejszyć. LG Chem nadal handluje ze znacznym dyskontem w wycenie w stosunku do swoich aktywów bazowych, dlatego zarządzający woli uzyskać ekspozycję na sektor za pośrednictwem LG Chem. Niedawny spadek popytu na pojazdy elektryczne oznacza, że przekonanie zarządzającego co do rynku końcowego również spadło. Jeśli chodzi o WuXi Biologics, rosnąca presja polityczna na chiński łańcuch dostaw leków biologicznych wpłynęła na potencjalne możliwości rozwoju WuXi Biologics na rynku amerykańskim. Zarządzający uważa,

że inwestorzy mogą coraz częściej rozważać alternatywy, biorąc pod uwagę obciążenie legislacyjne i długoterminowe ryzyko. Zdaniem zarządzającego, potencjalny wzrost jest ograniczony w sposób, który oznacza, że stosunek ryzyka do zysku nie jest już atrakcyjny.

Jakie są perspektywy?

Inwestowanie na rynkach wschodzących było w ostatnim czasie trudne i inwestorzy mogą odczuwać pokusę, by odwrócić się od tego segmentu, jednak zarządzający uważa, że perspektywy są korzystne, gdy wkraczamy w 2024 rok. Zdaniem zespołu zarządzającego, w warunkach spowolnienia globalnego wzrostu gospodarczego i szczytowych stóp procentowych, akcje spółek wzrostowych są dobrze przygotowane, aby stać się liderami w 2024 roku. Amerykańskie akcje wzrostowe już zaczęły osiągać lepsze wyniki, a akcje wzrostowe z rynków wschodzących muszą jeszcze nadrobić zaległości. W rzeczywistości wartość przewyższała wzrost na rynkach wschodzących przez ostatnie trzy lata. Zarządzający uważa, że warunki te stworzyły atrakcyjne wyceny dla akcji wzrostowych z rynków wschodzących w perspektywie 2024 roku. Zarządzający uważa także, że błędne przekonania stwarzają okazje inwestycyjne w Chinach. Rzeczywiście, kluczowym czynnikiem hamującym zyski z rynków wschodzących były wyniki rynku chińskiego. Zarządzający sądzi, że istnieje wiele błędnych ocen na temat Chin, co z kolei prowadzi do istotnego rozdzwieniu między cenami akcji a fundamentami. Już dostrzec można oznaki poprawy 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 tej bezprecedensowej rozbieżności między cenami akcji a fundamentami. Zespół zarządzający dostrzega także możliwości strukturalne w branży technologicznej i w Indiach. W perspektywie długoterminowej sektor technologiczny był najlepiej radzącym sobie sektorem na rynkach wschodzących i stanowi około

jednej piątej indeksu MSCI Emerging Market, a teraz pozostaje atrakcyjną długoterminową okazją. Pomimo narracji związanej z onshoringiem (zmianą lokalizacji produkcji), 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 niższe niż ich amerykańskie odpowiedniki. W międzyczasie zarządzający uważa, że Indie stanowią największą szansę gospodarczą na świecie. Zdaniem zarządzającego, nadszedł czas na wykorzystanie dywidendy demograficznej. Co ważne, w kraju tym otwierają się bogate możliwości, biorąc pod uwagę obecność firm o długoterminowym potencjale wzrostu strukturalnego i z dobrym managementem. Są to luksusowe sieci detaliczne wykorzystujące siłę technologii na rynku historycznie uzależnionym od usług osobistych, banki detaliczne i korporacyjne docierające do historycznie niedostatecznie penetrowanych części rynku przy użyciu technologii i innowacyjnych praktyk biznesowych, czy też wiodące w branży globalne firmy surowcowe wprowadzające pozytywne zmiany w sektorze z zaległościami środowiskowymi. Zespół zarządzający spodziewa się, że tego typu firmy będą nadal korzystać na fali indyjskich możliwości gospodarczych.

Czerwiec 2024

Top 10 w portfelu (31.05.2024) (%)

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

Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	9.81
Samsung Electronics Co Ltd	8.15
Tencent Holdings Ltd	7.18
SK Hynix Inc	4.92
HDFC Bank Ltd	3.74
ICICI Bank Ltd	3.41
Reliance Industries Ltd	3.22
Titan Co Ltd	2.49
Antofagasta PLC	2.26
Grupo Financiero Banorte SAB de CV	2.11

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 31.05.2024 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).