

11 2024 KOMENTARZ RYNKOWY

ESALIENS GOLD



Komentarz dotyczy subfunduszu bazowego - SUBFUNDUSZ BAZOWY FRANKLIN GOLD AND PRECIOUS METALS 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.

Franklin Gold and Precious Metals Fund

...dąży do wzrostu wartości kapitału, inwestując co najmniej 80% swoich aktywów netto w papiery wartościowe spółek na całym świecie, które zajmują się wydobywaniem, przetwarzaniem lub handlem złotem i innymi metalami szlachetnymi, takimi jak platyna, pallad i srebro. Fundusz ma drugorzędny cel w postaci bieżącego dochodu.

Data powstania strategii - 30.04.2010

Benchmark - FTSE Gold Mines Index

Omówienie wyników

- Wszystkie cztery główne metale szlachetne - złoto, srebro, platyna i pallad - zyskały na wartości w październiku. Cena złota (+4,2% na rynku spot, do 2 744 USD za uncję trojańską) wzrosła o 33% od końca 2023 r. i osiągnęła nowy rekordowy nominalny poziom prawie 2 788 USD w dniu 30 października, po czym ostatniego dnia miesiąca nastąpiła realizacja zysków przez inwestorów. Srebro (+4,8%, do 32,66 USD za uncję) również gwałtownie wzrosło w 2024 r., osiągając najwyższą cenę od prawie 14 lat. Pallad (+11,6%, do 1 120 USD za uncję) od sierpnia odbija się od sześcioletnich minimów, podczas gdy platyna (+1,3%, do 995 USD za uncję) od połowy 2021 r. utrzymuje się w przedziale blisko 1 000 USD. Podobnie jak w przypadku innych towarów denominowanych

w dolarach, zyski ze złota zostały osłabione przez siłę dolara amerykańskiego, który wzrósł o 3,2% w stosunku do innych głównych walut. Złoto było nadal wspierane przez zakupy banków centralnych i popyt na „przystań” w obliczu wojen na Bliskim Wschodzie i Ukrainie, a także inflacji i napięć fiskalnych na całym świecie. To, co początkowo uważano za wyrównany wyścig prezydencki w USA, również wywołało niepewność, która podkreśliła pozycję złotego kruszcu jako obszaru bezpieczeństwa dla inwestorów. W Chinach słabość rynku nieruchomości skłoniła inwestorów do szukania zysków gdzie indziej, a zakupy złotych sztabek i monet osiągnęły najwyższy 9-miesięczny poziom od 2013 r., chociaż spowolniły w trzecim kwartale (3Q24), ponieważ Chiny wdrożyły nowe środki stymulacyjne w celu wsparcia swojej gospodarki. Popyt na fizyczne złoto ze strony funduszy ETF (*exchange-traded fund*) zmienił się ze źródła podaży w pierwszej połowie 2024 r. z powrotem w czynnik napędzający popyt, począwszy od czerwca. Tymczasem banki centralne nadal kupują złoto w podwyższonym tempie, a zakupy netto w ciągu pierwszych dziewięciu miesięcy utrzymywały się na poziomie zbliżonym do 2022 r., choć nieco poniżej szybkiego tempa z 2023 r. Udział złota w rezerwach banków centralnych spadał przez dziesięciolecie, z prawie 40% w 1970 roku do zaledwie 6% w 2008 roku. Ostatnio jednak udział złota stale wzrastał do 12,1%, najwyższego poziomu od ponad 20 lat. Dla

kontrastu, metale przemysłowe w październiku zasadniczo straciły na wartości, oddając część wrześniowych zysków napędzanych chińskimi bodźcami stymulacyjnymi. Notowania kontraktów terminowych na miedź, nikiel, aluminium, ołów, cynę i cynk na Londyńskiej Giełdzie Metali (LME) spadły. Chociaż ceny miedzi wzrosły o około 17% rok do roku (do 9 506 USD za tonę metryczną), w październiku spadły o 3,3% i od ponad sześciu miesięcy pozostają w przedziale wahań. Ilość miedzi jest wystarczająca, aby zaspokoić popyt w najbliższym czasie, ale rynek bacznie obserwuje Chiny - największego konsumenta miedzi na świecie - pod kątem jakichkolwiek oznak wzrostu w budownictwie lub działalności przemysłowej. Na amerykańskich i globalnych rynkach akcji większość sektorów odnotowała październikowe straty, w tym surowce, które znalazły się na samym dole listy lub w jej pobliżu. Akcje spółek z sektora materiałowego spadły o 3,5% w Stanach Zjednoczonych (według indeksu S&P 500) i o 5,9% na całym

świecie (według indeksu MSCI All Country World Index). Akcje spółek z sektora złota generalnie radziły sobie lepiej niż większość innych spółek z sektora surowców, ale ich wyniki były nadal oderwane od cen fizycznego złota. Wiele spółek wydobywających złoto musi obecnie radzić sobie z bardziej złożonym krajobrazem biznesowym, borykając się z rentownością, na której ciążyą koszty produkcji i wydajność, podczas gdy niektóre z nich borykają się z dodatkowym obciążeniem związanym z ryzykiem operacyjnym lub przeszkodami regulacyjnymi. Dynamiczny krajobraz dla kopalń złota to także próba zrównoważenia wzrostu z dbałością o środowisko (w tym z obawami związanymi z nielegalnym wydobyciem) i wpływem na społeczność, bardziej niż w przeszłości.

- W ciągu miesiąca jednostki A (acc) USD funduszu zyskały 5,19%, a jego benchmark, indeks FTSE Gold Mines Index, stracił -1,46%.

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

	Akcje	Sektory
+	Newmont (znaczne niedoważenie)	Złoto (selekcja akcji)
	G Mining Ventures (ekspozycja poza benchmarkiem)	Metale szlachetne i minerały (poza benchmarkiem)
	Ora Banda Mining (poza benchmarkiem)	Zdywersyfikowane metale i kopalnie (poza benchmarkiem)
-	Agnico Eagles Mines (znaczne niedoważenie)	-
	Gold Fields (znaczne niedoważenie)	-
	Northern Star Resources (znaczne niedoważenie)	-

• Październikowy wynik funduszu, sporo wyższy w porównaniu z indeksem FTSE Gold Mines Index, wynikał przede wszystkim z selekcji akcji, z dodatkowym impulsem wynikającym z alokacji branżowej portfela. Większość głównych spółek z branży złota to spółki spoza benchmarku, które odnotowały dwucyfrowe wzrosty, na czele z G Mining Ventures, Ora Banda Mining, Orla Mining, Vault Minerals, Skeena Resources, Catalyst Metals, Torex Gold Resources i Bellevue Gold. Wśród tych wyróżniających się spółek najbardziej imponujący był wzrost Ora Banda. Ten producent złota o niewielkiej kapitalizacji zwiększył produkcję w swojej kopalni Davyhurst we wschodnich polach złota w Australii Zachodniej i poinformował

o znacznej poprawie swojej sytuacji finansowej; zysk na akcję (EPS) za 3Q24 w wysokości 0,016 AU\$ w porównaniu ze stratą w poprzednim roku. Spółka odnotowała rekordową produkcję złota na poziomie 24 327 uncji, co oznacza wzrost o 26% w porównaniu z poprzednim kwartałem. Spółka zgromadziła również znaczne saldo środków pieniężnych w wysokości 48,7 mln AU\$, co stanowiło wzrost o 21,9 mln AU\$ kwartał do kwartału. Okres od lipca do września był godny uwagi, ponieważ stanowił piątą z rzędu kwartał wzrostu produkcji, pokazując usprawnienia operacyjne i inicjatywy strategiczne firmy, w tym uruchomienie pierwszej podziemnej kopalni. Spółka Ora Banda dokonała znaczących odkryć poszukiwawczych na złożu Sand King (część

kompleksu Davyhurst), z szerokimi interwałami wysokiej jakości mineralizacji, które rozszerzyły znaną mineralizację o 100 metrów na północ. Chociaż Newmont – największa inwestycja funduszu - miał największy pozytywny wpływ na względną stopę zwrotu dzięki niedoważeniu w stosunku do benchmarku, był to również największy bezwzględny spadek, ponieważ jego akcje spadły po ogłoszeniu wyników za 3Q24. Zyski Newmont były niższe od oczekiwań analityków ze względu na wyższe niż oczekiwano koszty, podczas gdy zarząd obniżył swoje oczekiwania dotyczące produkcji w 2025 r. i później. Nadal uważamy, że Newmont posiada jedne z największych na świecie aktywów złota o długiej żywotności, ale ma przed sobą wiele pracy, aby odbudować zaufanie akcjonariuszy po rozczarowaniu inwestorów wynikami za I kw. 24 r. i III kw. 24 r.

- Poza branżą złota, alokacje funduszu poza indeksem w branży metali szlachetnych i minerałów, zdywersyfikowanych metali i górnictwa oraz srebra zyskały na wartości w październiku; łącznie udziały te stanowiły około 13% całkowitych aktywów netto. Producenci platyny i palladu wnieśli solidny wkład netto, a Impala Platinum i większość innych zyskała na wartości w odpowiedzi na rosnące ceny tych metali. Inwestorzy obserwują obecnie korzystną dynamikę podaży i popytu na metale z grupy platynowców (PGM), wspomaganą przez niektórych górników sygnalizujących plany ograniczenia produkcji. Oczekuje się, że rynek platyny będzie nadal wykazywał deficyt podaży, po rekordowym deficycie w wysokości 1,071 mln uncji zgłoszonym na 2023 r. i prognozowanym deficycie w wysokości 353 000 na rok 2024. Oczekuje się, że trend ten utrzyma się co najmniej do 2027 r., ze względu na spowolnienie wdrażania pojazdów w pełni elektrycznych i rosnący popyt na technologie związane z wodorem. Perspektywy palladu mają swoje własne niuanse. Popyt na pallad osiągnął szczyt w 2019 r. i oczekuje się, że rynek osiągnie nadwyżkę do 2026 r., z opóźnieniem w stosunku do poprzednich prognoz ze względu na niższą podaż w kopalniach i powolne ożywienie

w recyklingu samochodów. W międzyczasie przewiduje się, że deficyt w 2024 r. wyniesie około 1,281 mln uncji. Pallad zyskał wsparcie w październiku po tym, jak Stany Zjednoczone zwróciły się do swoich sojuszników z grupy G7 (Grupa Siedmiu) o rozważenie sankcji na rosyjski pallad. Zdywersyfikowane i skoncentrowane na srebrze spółki wydobywcze miały mieszane, ale ogólnie pozytywne wyniki, wspierane przez solidne wzrosty kilku liderów.

- Spośród branż słabym punktem były pozycje w kopalniach miedzi spoza indeksu. Większość innych kluczowych spółek negatywnych znajdowała się w branży złota, gdzie słabość wynikała z długotrwałego strategicznego niedoważania spółek wydobywczych o dużej kapitalizacji, które dobrze radziły sobie w październiku (Agnico Eagle Mines, Gold Fields, Northern Star Resources i AngloGold Ashanti), a także brak ekspozycji portfela na kilka spółek wchodzących w skład indeksu (w tym Kinross Gold). Pozostałe spółki z negatywnym efektem dla wyników względnych, jak i bezwzględnych, były pozabenchmarkowe lub przeważone, w tym Greatland Gold, Calibre Mining, RTG Mining, Southern Cross Gold i Robex Resources. Wśród nich RTG odnotowało największy spadek ceny akcji. RTG wraz z lokalnymi partnerami realizuje projekt Mabilo na Filipinach, w ramach którego wydobywają miedź i złoto. Posiada on zezwolenie na pierwszą fazę planu bezpośredniego transportu rudy (DSO) wokół rdzenia złoża o szczególnie wysokiej jakości. Sądzymy, że wygeneruje to znaczące przepływy pieniężne, które pomogą sfinansować budowę instalacji do przetwarzania pozostałej części złoża. Projekt posuwa się naprzód powoli, a inwestorzy pozostają ostrożni, biorąc pod uwagę stale wydłużający się harmonogram tego projektu. RTG kontynuuje również prace poszukiwawcze na terenie swojej nieruchomości w Republice Kirgiskiej i współpracuje z konsorcjum kierowanym przez właściciela gruntu, którego celem jest uzyskanie koncesji poszukiwawczej

dla historycznie znaczącej kopalni miedzi i złota Panguna w Bougainville (Papua-Nowa Gwinea).

Perspektywy i strategia

- **Kolejny nowy nominalny szczyt dla złota w październiku nadal przyciągał coraz większe zainteresowanie ze strony inwestorów.**

Fundusze giełdowe (ETF) gromadziły złoto przez większą część miesiąca, chociaż akcje łącznie pozostawały w tyle za aprecjacją złota, dołowane przez słabo przyjęte wyniki Newmont Mining za 3Q24. Przepływy funduszy ETF wykazują tendencję wzrostową od maja, odwracając wcześniejszą 12-miesięczną passę odpływow. Łączne napływy do funduszy ETF na złoto wyniosły w październiku 760 000 uncji, a całkowite zasoby oparte na funduszach ETF zakończyły miesiąc na poziomie 83,9 mln uncji - wciąż znacznie poniżej szczytowych poziomów z 2020 r., wynoszących 111 mln uncji, ale powyżej majowego minimum na poziomie 80,5 mln uncji. Chociaż tempo wzrostu złota było zaskakujące w ciągu ostatnich kilku miesięcy, widzimy oznaki, że jego rosnące wykorzystanie jako aktywa finansowego w handlu może przyczynić się do wyższych cen w tym roku - a pozytywne przepływy ETF wskazują na zwiększone zainteresowanie złotem przez bardziej tradycyjnych inwestorów.

- **Znacznie wyższe ceny złota powinny, naszym zdaniem, zapewnić znaczący wzrost marży w ujęciu kwartalnym i rocznym, pomimo potencjalnej eskalacji kosztów.** Średnie ceny złota w październiku wyniosły 2 689 USD za uncję, w porównaniu do 2 476 USD za uncję w III kw. 2014 r., utrzymując wzrostową dynamikę obserwowaną przez ostatnie trzy kwartały. Złoto zdrożało w III kw. 2024 r. o 138 USD w porównaniu ze średnią na poziomie 2338 USD za uncję w II kwartale i o 550 USD powyżej średniej sprzed roku (III kw. 23 r.) wynoszącej 1926 USD za uncję. Choć uważamy, że obecna inflacja i niedobory wykwalifikowanych pracowników w szeroko pojętej branży wydobywczej prawdopodobnie nadal będą w pewnym stopniu wpływać na koszty operacyjne, wiele z tych presji słabnie,

a wyższe ceny złota powinny pomóc spółkom w osiągnięciu potencjalnie znaczącego wzrostu zysków i wolnych przepływów pieniężnych.

- **Zwycięstwo Republikanów w wyborach w USA w 2024 r. na początku listopada prawdopodobnie przyniesie znaczące globalne zmiany w ciągu najbliższych kilku lat.** Wyraźne zwycięstwo wyeliminowało niepewność, wywołując wzrost na amerykańskich rynkach akcji i gwałtowny wzrost wartości dolara amerykańskiego. Krótkoterminowe usunięcie niepewności politycznej i umocnienie dolara (co sprawia, że złoto jest droższe dla nabywców spoza USA) spowodowało gwałtowny spadek cen złota w pierwszej połowie listopada. Jednak początkowe podekscytowanie rynku zaczęło słabnąć w połowie miesiąca, gdy stało się jasne, że Stany Zjednoczone, a tym samym cały świat, czeka znacząca zmiana w działaniu rządu ze strony nadchodzącej administracji. Uważamy, że ta zwiększona niepewność może wesprzeć złoto, biorąc pod uwagę jego długą historię jako aktywa finansowego niezwiązanego z żadnym krajem ani systemem finansowym. Jedną ze średnioterminowych przeszkód dla złota może być senator USA Cynthia Lummis (ze stanu Wyoming), która planuje zaproponować ustawę o sprzedaży części fizycznych zasobów złota Departamentu Skarbu USA w celu sfinansowania akumulacji miliona bitcoinów w okresie pięciu lat. Stanowiłoby to około 5% całkowitej podaży bitcoinów i kosztowałoby ponad 90 miliardów dolarów po obecnych cenach, co wymagałoby sprzedaży ponad 10% złota posiadanego przez departament w oparciu o ceny z połowy listopada. Gdyby ustawa ta została przyjęta w obecnej formie, mogłaby zwiększyć globalną podaż złota o około 5% rocznie przez następne pięć lat. Złoto stanowi 74,3% amerykańskich rezerw walutowych, w porównaniu do zaledwie 5,4% chińskich rezerw (stan na sierpień 2024 r.), pomimo aktywnych zakupów dokonywanych

przez chiński bank centralny w ciągu ostatnich kilku lat. Na początku listopada oficjalne dane Ludowego Banku Chin (PBoC) wykazały, że jego rezerwy nie wzrosły ponownie w październiku, co oznaczało szósty miesiąc bez zakupów i zakończyło trwający od początku roku trend ograniczania zakupów rządowych w odpowiedzi na wzrost cen złota. Gdyby Stany Zjednoczone zdecydowały się na sprzedaż złota, działania innych banków centralnych byłyby naszym zdaniem kluczowym czynnikiem wpływającym na cenę złota.

• **Dalsze obniżki stóp procentowych powinny wspierać złoto jako aktywo nieoprocentowane, ale utrzymująca się groźba inflacji może być jeszcze większym motorem napędowym.** Obniżanie stóp procentowych w środowisku, w którym inflacja nie jest w pełni kontrolowana, wiąże się z ryzykiem, a złoto może dobrze sprawdzać się w okresach niepewności finansowej. Każdego roku nowa produkcja złota dodaje około 1,7% do szacunków dotyczących całego wydobytego złota, co jest znacznie poniżej wzrostu podaży pieniądza w większości głównych walut. Podaż w nowych kopalniach jest dość powolna, biorąc pod uwagę długi termin (zwykle dłuższy niż 10 lat) potrzebny na poszukiwania, definiowanie kopalni, wydawanie pozwoleń i budowę. Ponieważ ilość naziemnego złota prawdopodobnie będzie rosła wolniej niż w przypadku większości walut na świecie, można oczekiwać, że cena złota wzrośnie w stosunku do walut papierowych. Ogólnie rzecz biorąc, obecnie niskie wyceny akcji producentów złota stanowią niewielką zachętę do wzrostu podaży nowych kopalń, choć uważamy, że silne generowanie gotówki przy obecnych cenach złota może sprzyjać wyższym wydatkom na fuzje i przejęcia oraz eksplorację. Wybór Donalda Trumpa na kolejnego prezydenta Stanów Zjednoczonych wywołał gwałtowny wzrost wartości dolara amerykańskiego, bazując na jego umocnieniu w październiku. Prezydent elekt Trump obiecał

niższe stopy procentowe w ramach swojej kampanii wyborczej, ale jest to sprzeczne z jego planami dotyczącymi znacznych ceł importowych, które zwykle powodują inflację dla amerykańskich konsumentów, więc ścieżka stóp procentowych w przyszłości jest niepewna.

• **Najnowszy raport Światowej Rady Złota (WGC) dotyczący trendów popytu - opublikowany 30 października i obejmujący 3Q24 - wykazał, że całkowity popyt, w tym inwestycje OTC (over the counter), wzrosły o 5% rok do roku i osiągnęły rekordowe poziomy.** Zakupy netto banków centralnych wyniosły 186 ton metrycznych (mt) w 3Q24, zasadniczo bez zmian w porównaniu z 2Q24 i znacznie powyżej średnich historycznych, ale poniżej rekordowej akumulacji w pierwszych dziewięciu miesiącach 2023 roku. Sprzedaż biżuterii mocno ucierpiała w wyniku gwałtownego wzrostu cen złota, a sprzedaż spadła o 12% w porównaniu do ubiegłego roku. Chociaż był to najniższy wynik sprzedaży w 3 kwartale w historii WGC od 2000 r., sprzedaż ta wzrosła o 17% w porównaniu z poziomami z 2 kwartału, przy wsparciu w postaci obniżenia ceł importowych w Indiach. Chociaż na konsumpcję uncji miały wpływ podwyższone ceny, ogólna wartość wydanych pieniędzy wzrosła o 13% w porównaniu z ubiegłym rokiem - co wskazuje, że problem leży w przystępności cenowej, a nie w chęci kupowania złotej biżuterii. Inwestycje w złote sztabki i monety spadły o 9% w 3Q24 w porównaniu do ubiegłego roku, ale całkowity popyt inwestycyjny wzrósł o 132%, a fundusze ETF na złoto fizyczne zmieniły się z dużego sprzedawcy w 2023 r. w znaczącego nabywcę w 3Q24. Dostawy w kopalniach złota wzrosły o 5% w porównaniu do ubiegłego roku, ustanawiając nowy rekord dla pierwszych dziewięciu miesięcy produkcji w dowolnym roku. Ponadto recykling złota wzrósł o 11% w ujęciu rocznym, ale był niższy niż w I i II kwartale, mimo że ceny rosły jeszcze bardziej do września.

Aktualizacja M&A (fuzje i przejęcia)

• Po 18 miesiącach wolniejszej niż oczekiwano aktywności w zakresie fuzji i przejęć w okresie od połowy 2022 r. do 2023 r., rok 2024 przyniósł dość stabilne tempo transakcji. Szybko rosnące przepływy pieniężne od producentów nadal są optymistyczne w zakresie oczekiwań dalszej znaczącej konsolidacji branży. Uważamy, że wahadło zbyt mocno odchyliło się od lekkomyślnych wydatków w 2010 r. do obecnego scenariusza charakteryzującego się konserwatywnym fiskalnym, na czym cierpi długoterminowa kondycja biznesowa. Uważamy, że fuzje i przejęcia są skutecznym i opłacalnym sposobem na zastąpienie wyczerpujących się rezerw przez producentów, biorąc pod uwagę obecne warunki rynkowe. Ogólna aktywność w zakresie fuzji i przejęć pomaga wspierać wyceny akcji spółek na wcześniejszych etapach rozwoju, posiadających wysokiej jakości aktywa - spółek, w przypadku których portfel jest obecnie przeważony w porównaniu do indeksu FTSE Gold Mines Index i wielu innych funduszy inwestycyjnych.

M&A - szczegóły

• Newmont (spośród głównych inwestycji funduszu) szczegółowo opisał plan zbycia sześciu działających kopalni i dwóch projektów na etapie rozwoju w tym roku, w ramach prezentacji wyników na koniec roku 2023 w lutym 2024 roku. Od tego czasu spółka ogłosiła we wrześniu zbycie kopalni Telfer w Australii na rzecz Greatland Gold (która nie była w momencie ogłoszenia, ale obecnie jest inwestycją funduszu) oraz sprzedaż swojej kopalni złota Akyme w Ghanie na rzecz Zijin Mining (poza portfelem funduszu) na początku października. Kierownictwo Newmont nadal twierdziło, że spółka jest na dobrej drodze do zakończenia procesu sprzedaży pozostałych aktywów w Ameryce Północnej do końca 1Q25. Pod koniec marca fundusz Alamos Gold ogłosił przejęcie Argonaut Gold (poza portfelem funduszu) w ramach transakcji (zakończonych w lipcu), która przyniosła znaczące synergije,

ponieważ kopalnia Argonaut Magino bezpośrednio sąsiaduje z Alamos Island Gold. Równoległe z lipcowym zamknięciem, fundusz Heliostar Metals ogłosił plany przejęcia meksykańskich operacji Argonaut, a spółka Florida Canyon Gold (która nie była w momencie ogłoszenia, ale obecnie jest inwestycją funduszu) ogłosiła plany fuzji z funduszem Integra Resources (obie transakcje zakończyły się w listopadzie). W połowie lipca fundusz G Mining Ventures sfinalizował transakcję przejęcia spółki Reunion Gold (która również znajdowała się wówczas w portfelu funduszu), łącząc działającą obecnie brazylijską kopalnię złota i doświadczony zespół deweloperski G Mining z wysokiej jakości projektem deweloperskim Reunion w Gujanie, tworząc jedną z najbardziej znanych spółek wzrostowych w branży, zgodnie z naszą analizą. Fundusz Contango ORE zakończył w lipcu transakcję przejęcia ówczesnego udziałowca HighGold Mining, łącząc nowo ukończoną kopalnię Contango i oddzielny ośrodek poszukiwawczy z projektem rozwojowym HighGold, z których wszystkie znajdują się w amerykańskim stanie Alaska. W międzyczasie Westgold Resources sfinalizował w sierpniu przejęcie Karora Resources (obie spółki poza portfelem funduszu), tworząc trzeci co do wielkości notowany na giełdzie australijski podmiot wydobywający złoto. Transakcja ta jest następstwem australijskiej konsolidacji pomiędzy Red 5 (znajdującym się w portfelu funduszu) i Silver Lake Resources, która zakończyła się w czerwcu; połączona spółka została nazwana Vault Minerals. Spółka z portfela funduszu, Gold Fields, sfinalizowała w październiku w pełni gotówkowe przejęcie Osisko Mining (które było kiedyś w portfelu), a planowane przez AngloGold Ashanti przejęcie Centamin w oparciu o akcje z niewielkim komponentem gotówkowym ma zostać sfinalizowane przed końcem listopada (obie spółki są w posiadaniu funduszu).

Listopad 2024

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 Subfunduszu Gold („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, 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 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 lub instrumenty rynku pieniężnego (z zastrzeżeniem tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych). Subfundusz bazowy określony jest w prospekcie informacyjnym funduszu. Fundusz lokuje aktywa subfunduszu głównie w tytuły uczestnictwa subfunduszu Franklin Gold and Precious Metals Fund, wyodrębnionego w ramach Franklin Templeton Investment Funds (spółki zarządzającej inwestycjami sklasyfikowanej jako przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) z siedzibą w Luksemburgu). Niniejszy materiał ma wyłącznie charakter promocyjny, który 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 w części dotyczącej subfunduszu bazowego – oficjalne materiały tego subfunduszu, stan na dzień sporządzenia niniejszego materiału. ESALIENS TFI SA, zarządzające funduszem, działa na podstawie decyzji z dnia 18.06.1998 r. wydanej przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego).