

01 2025 KOMENTARZ RYNKOWY

ESALIENS INFRASTRUKTURY

Komentarz dotyczy subfunduszu bazowego - SUBFUNDUSZ BAZOWY FTGF CLEARBRIDGE INFRASTRUCTURE VALUE FUND

Jest to informacja reklamowa. Wyniki osiągnięte w przeszłości nie przewidują przyszłych stóp zwrotu. Czynniki ryzyka związane z inwestowaniem funduszu, są przedstawiane w Kluczowych Informacjach (KID) oraz prospekcie funduszu.



FTGF Clearbridge Infrastructure Value Fund

Celem subfunduszu bazowego jest osiągnięcie długoterminowego stabilnego wzrostu wartości aktywów, na który składają się regularne i stałe wzrosty dochodów i kapitału, poprzez inwestycje w akcje globalnych firm infrastrukturalnych. Fundusz inwestuje co najmniej 80% swoich aktywów w akcje spółek infrastrukturalnych z całego świata, w tym firm z krajów rozwiniętych i rynków wschodzących.

Data powstania funduszu – 09.12.2016

Benchmark - OECD G7 CPI + 5,5%

Co działo się na rynku?

- Większość sektorów rynku wyprzedziła się w grudniu w związku z rosnącymi obawami o przebieg inflacji i cięcia stóp procentowych, przy czym szczególnie traciły sektory bardziej wrażliwe na gospodarkę. Inwestorzy zdawali się przyjmować bardziej ostrożne podejście ze względu na rosnącą listę obaw na 2025 r., w tym niepewność co do polityki handlowej prezydenta elekta Donalda Trumpa.
- Odegrało to swoją rolę w obszarze infrastruktury, gdzie wrażliwe na ceny wieże komunikacyjne i północnoamerykańskie linie kolejowe radziły sobie najslabiej. Silniejszy dolar amerykański po wygranej

Trumpa był negatywny dla Ameryki Łacińskiej, gdzie koleje również były słabsze. Lepsze perspektywy wzrostu w Chinach dzięki ogłoszonemu pakietowi stymulacyjnemu były jednak wspierające dla tamtego rynku, podczas gdy lotniska radziły sobie dobrze z powodu większego ruchu pasażerskiego.

- W ujęciu kwartalnym tytuły uczestnictwa funduszu PR EUR ACC osiągnęły 0,89%, a jego stopy zwrotu benchmarków, indeksu OECD G7 CPI + 5,5% i indeksu FTSE Global Core Infrastructure 50/50 Index wyniosły odpowiednio 1,65% i 1,59%.

Co działo się w funduszu?

- W ujęciu sektorowym, porty lotnicze miały największy wkład do wyniku funduszu w tym miesiącu, na czele z Fraport (FRA), który jest właścicielem i operatorem jednego z wiodących europejskich portów lotniczych we Frankfurcie i który jest jednym z największych na świecie pod względem liczby pasażerów i ładunków. FRA jest również właścicielem i operatorem innych lotnisk na całym świecie, w tym w Grecji, Brazylii i Peru. FRA wzrósł, ponieważ odnotował silny wzrost liczby pasażerów w całym swoim portfolio i uzyskał koncesję na obsługę lotniska Kalamata w Grecji.
- Główną stratą była spółka CSX, która prowadzi drugą co do wielkości pod względem kapitalizacji rynkowej, notowaną na giełdzie, linię kolejową w USA, działającą na Wschodnim Wybrzeżu. Spółka posiada ponad 20 000 mil torów i działa w 23 stanach. Akcje spadły wraz z sektorem kolejowym, który ogólnie ma słabe wyniki operacyjne i słaby wzrost wolumenu.

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

	Akcje	Sektory
+	Entergy Corporation	Infrastruktura energetyczna
	Tc Energy Corporation	Gaz
	Williams Companies, Inc.	Elektryka
-	American Tower Corporation	Koleje
	Nextera Energy, Inc.	Komunikacja
	Edp-Energias De Portugal Sa	Energia odnawialna

Jakie są perspektywy?

• Spodziewamy się solidnego globalnego wzrostu w 2025 r., w szczególności w Stanach Zjednoczonych, przy umiarkowanej inflacji w pierwszej części roku. Niepewność związana z polityką administracji Trumpa wpłynie jednak zarówno na perspektywy gospodarcze, jak i rynkowe na ten rok. W ramach naszych portfeli mamy możliwość przechylenia się w kierunku bardziej defensywnego pozycjonowania poprzez ekspozycję na regulowane i zakontraktowane przedsiębiorstwa użyteczności publicznej. Możemy też zwiększyć wrażliwość na gospodarkę poprzez ekspozycję na wzrost produktu krajowego brutto i cykl koniunkturalny, na przykład poprzez infrastrukturę energetyczną, lotniska, koleje i płatne drogi. Obecnie jesteśmy nieco defensywnie nastawieni do przedsiębiorstw użyteczności publicznej, choć nie wyłącznie ze względów defensywnych. Uważamy, że

przedsiębiorstwa użyteczności publicznej są obecnie niedowartościowane, ponieważ szczytowe rentowności obligacji spowodowały spadek mnożników w tym obszarze, chociaż branża ta, szczególnie w USA, ma bardzo silne profile wzrostu napędzane przez zapotrzebowanie na energię w centrach danych sztucznej inteligencji, dekarbonizację przemysłu i zarządzanie ryzykiem. Jednocześnie europejskie przedsiębiorstwa użyteczności publicznej prowadzące działalność w zakresie przesyłu energii uzyskują zgodę organów regulacyjnych na dodatkowe nakłady kapitałowe i odnotowują wzrost rentowności. Uważamy, że w tym obszarze, a także w brytyjskim sektorze wodnym, gdzie ostateczna decyzja regulatora w sprawie inwestycji w ciągu najbliższych pięciu lat powinna być korzystna, możliwe są pewne wzrosty.

Styczeń 2025

Top 10 w portfelu (31.12.2024)

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

Entergy Corp	5,92
PG&E Corp	5,24
TC Energy Corp	4,77
Severn Trent PLC	4,63
NextEra Energy Inc	4,59
CSX Corp	4,23
Fraport AG Frankfurt Airport Services	3,95
Emera Inc	3,83
Ferrovial SE	3,63
Redeia Corp SA	3,49

Zespół inwestycyjny

Nick Langley

Lata pracy w firmie 18

Lata doświadczenia 30

Shane Hurst

Lata pracy w firmie 14

Lata doświadczenia 28

Charles Hamieh

Lata pracy w firmie 14

Lata doświadczenia 28

Simon Ong

Lata pracy w firmie 10

Lata doświadczenia 16

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

Partner strategiczny

FRANKLIN
TEMPLETON

ESALIENS

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 Infrastruktury („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 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 FTGF Clearbridge Infrastructure Value Fund, wyodrębnionego w ramach Franklin Templeton Global Funds plc. 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).