

6 2024 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?

Infrastruktura osiągnęła w maju lepsze wyniki niż globalne akcje. Oba rynkom pomógł silny sektor użyteczności publicznej, drugi najlepszy w indeksie S&P 500 w tym miesiącu, który zyskuje, gdy inwestorzy zaczynają doceniać rosnące zapotrzebowanie na energię ze strony centrów danych obsługujących sztuczną inteligencję (AI). Czynnikiem ten pomógł również w osiągnięciu wysokich stóp zwrotu z akcji spółek z sektora energii odnawialnej, których wynik był pierwszy w indeksie S&P Global Infrastructure Index. W obliczu słabnących wskaźników inflacji, umiarkowany spadek rentowności obligacji w ostatnich tygodniach pomógł sektorom defensywnym i zorientowanym na rentowność, takim jak wieże komunikacyjne. Słabnące ożywienie ruchu w Japonii odbiło się na wynikach w rozwiniętym regionie Azji i Pacyfiku, podczas gdy obawy o możliwą interwencję rządu

w Brazylii odbiły się na wynikach w Ameryce Łacińskiej.

Co działo się w funduszu?

W ujęciu regionalnym, Stany Zjednoczone i Kanada były największymi dostawcami energii w tym miesiącu, z amerykańskim przedsiębiorstwem energetycznym NextEra Energy i amerykańską firmą telekomunikacyjną American Tower na czele. NextEra Energy (NextEra) jest zintegrowanym przedsiębiorstwem użyteczności publicznej z regulowanym przedsiębiorstwem użyteczności publicznej działającym na Florydzie i jest największym przedsiębiorstwem wiatrowym w USA. Regulowana działalność NextEra, w tym Florida Power & Light, obsługuje dziewięć milionów ludzi w stanie Floryda. Cena akcji NextEra skorzystała z pozytywnego odczytu popytu na energię i odnawialne źródła energii w wyniku rozwoju centrów danych dzięki sztucznej inteligencji. American Tower jest wiodącym niezależnym właścicielem, operatorem i deweloperem infrastruktury łączności bezprzewodowej i radiowo-telewizyjnej. Firma posiada 41 000 obiektów w Stanach Zjednoczonych i kolejne 139 000 obiektów w 19 krajach, głównie na rynkach wschodzących (75 000 w Indiach, 40 000 w Ameryce Łacińskiej i 18 000 w Afryce). Akcje osiągnęły lepsze wyniki, ponieważ rynek faworyzował defensywne sektory, podczas gdy akcje wież, które są szczególnie wrażliwe na stopy procentowe, skorzystały również ze spadku rentowności obligacji. Japoński operator kolejowy East Japan Railway i brazylijskie przedsiębiorstwo energetyczne Eletrobras były największymi stratami funduszu. East Japan Railway (JR East) jest największym pasażerskim operatorem kolejowym w Japonii. Przewożąc 17 milionów pasażerów dziennie, JR East obsługuje linie szybkiej kolei Shinkansen na północ od Tokio, a także pociągi

podmiejskie w sieci metropolitalnej Tokio. Cena akcji JR East spadła, gdy ożywienie ruchu w Japonii ustabilizowało się i wydawało się nową normą. Centrais Elétricas Brasileiras SA (Eletrobras) jest jednym z największych brazylijskich zintegrowanych przedsiębiorstw użyteczności publicznej, działającym w segmentach wytwarzania i przesyłu energii. Eletrobras był słabszy w maju, gdy decyzja prezydenta Luli o zaproponowaniu zmiany na stanowisku dyrektora generalnego Petrobras wywołała obawy o możliwą interwencję rządu w byłej spółce państwowej Eletrobras. Od tamtej pory rozmawialiśmy ze spółką, by zapewnić, że tak się nie stanie. Niemniej jednak pewne obawy pozostają.

Co zrobił zarządzający?

Ogólnie rzecz biorąc, zachowujemy równowagę pomiędzy przedsiębiorstwami użyteczności publicznej podlegającymi raczej defensywnym regulacjom a spółkami infrastrukturalnymi, bardziej wrażliwymi na PKB.

Jakie są perspektywy?

Inflacja wykazuje tendencję spadkową dzięki ochłodzeniu w takich obszarach, jak inflacja płac i czynsze, co prowadzi do rosnącego przekonania uczestników rynku, że jesteśmy na końcu cyklu podwyżek stóp procentowych, a teraz oczekujemy początku cyklu obniżek stóp. Uważamy, że może to być początek zwrotu dla wielu naszych długoterminowych aktywów, które osiągały gorsze wyniki przez większość 2023 r., takich jak wieże i odnawialne źródła energii. Niezależnie od krótkoterminowego szumu, jesteśmy pozytywnie nastawieni do długoterminowych aktywów opłacanych przez użytkownika końcowego, takich jak lotniska. Przedsiębiorstwa użyteczności publicznej powinny nadal czerpać korzyści z elektryfikacji, wzrostu odnawialnych źródeł energii, a ostatnio wyższego zapotrzebowania na energię elektryczną w centrach danych, a my pozostajemy konstruktywnie nastawieni do tego sektora, biorąc pod uwagę obniżone wyceny.

Czerwiec 2024

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 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).