

11 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?

- Notowane na giełdzie spółki infrastrukturalne przewyższyły w październiku globalne akcje, a indeks S&P Global Infrastructure przyniósł ujemny wynik, choć nieznacznie wyprzedził indeks MSCI World. Ryzykowne aktywa w całym miesiącu były słabsze, ponieważ zyski dużych spółek technologicznych ogólnie rozczarowały, a odporność gospodarcza i dobre dane dotyczące siły roboczej wsparły argumenty przemawiające za wyższymi rentownościami obligacji.
- W skali miesiąca fundusz PR EUR ACC osiągnął 0,07%, a jego benchmarki, indeks OECD G7 CPI + 5,5% i indeks FTSE Global Core Infrastructure 50/50, osiągnęły odpowiednio 0,63% i 0,07%.

Co działo się w funduszu?

- Z perspektywy sektorowej, wyższe rentowności obligacji wywierały presję na sektory wrażliwe na stopy procentowe, takie jak odnawialne źródła energii i komunikacja, podczas gdy rosnące oczekiwania na zwycięstwo Trumpa w wyborach prezydenckich w USA, które mogą doprowadzić do uchylecia lub zmian w ustawie o redukcji inflacji (IRA), również ciążyły na odnawialnych źródłach energii. Tymczasem działalność przewoźników wygląda dobrze dla firm zajmujących się wieżami komunikacyjnymi.
- Inwestorzy pozostali pozytywnie nastawieni do perspektyw wzrostu infrastruktury energetycznej, która radziła sobie dobrze, napędzana potrzebą zapewnienia stabilności sieci energetycznej i zaspokojenia rosnącego zapotrzebowania na energię z różnych źródeł, takich jak sztuczna inteligencja i centra danych. Słaby wzrost bazowy nadal ciążył na amerykańskich spółkach kolejowych. Niepewność związana z nadchodzącym resetem regulacyjnym dla brytyjskich przedsiębiorstw wodociągowych ciążyła na sektorze.
- Entergy jest regulowanym przedsiębiorstwem energetycznym, świadczącym usługi dla około trzech milionów ludzi w Arkansas, Luizjanie, Teksasie i Missisipi. Kurs akcji Entergy wzrósł, gdy spółka podała dobre wyniki za trzeci kwartał.
- 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 American Tower i innych spółek zajmujących się budową wież komunikacyjnych, które są wrażliwe na stopy

procentowe, spadły wraz ze wzrostem rentowności obligacji.

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?

- Wpływ prezydenckiej wygranej Trumpa na infrastrukturę i ogólnie rynki akcji będzie zależał od dalszej jasności w zakresie polityki fiskalnej i monetarnej, a także od ostatecznych wyników wyborów do amerykańskiej Izby Reprezentantów. W przypadku energetyki zmiana administracji sugeruje przejście od rozwoju zielonej energii do większej liczby odwiertów, co sugeruje większe wolumeny i jest dobre dla rurociągów. Spodziewamy się, że zmiany w IRA (ustawie antyinflacyjnej) będą mniejsze niż oczekuje rynek, a zatem niedawna wyprzedaż związana z wyborami jest przesadzona. W kwestii ceł panuje duża niepewność, ale uważamy, że należy je traktować jako mechanizm zwiększania przychodów, zasadniczo podatek od sprzedaży na poziomie federalnym, co prawdopodobnie jest korzystne dla amerykańskiej gospodarki. Zdajemy sobie sprawę, że prawdopodobnie dojdzie do kompromisu lub kompensacji z rozszerzonymi obniżkami podatków od osób prawnych lub indywidualnych, ale jest zbyt wcześnie, aby to stwierdzić. Pozwala to również Trumpowi ćwiczyć „sztukę porozumienia” ze światowymi przywódcami, co może potencjalnie zwolnić niektórych sojuszników z ceł. Taryfy celne mogą prowadzić, na marginesie, do dalszego przenoszenia produkcji, co naszym

zdaniem jest jednym z kilku bazowych motywów wspierających infrastrukturę. Niższy handel zagraniczny powinien również oznaczać, że inwestycje będą wymagały większego finansowania ze źródeł krajowych, co przy wszystkich innych założeniach powinno prowadzić do wyższych rentowności obligacji.

- Większa nieprzewidywalność prawdopodobnie prowadzi do większej zmienności, a ścieżka rozwoju rentowności będzie niepewna, dopóki zarówno polityka fiskalna, jak i pieniężna nie staną się jaśniejsze. W tym względzie pozabenchmarkowe podejście ClearBridge zapewnia narzędzia do zmiany pozycji, gdy ścieżka polityki się wyklaruje. W międzyczasie obserwujemy pozytywne zyski i korekty zysków w całym spektrum akcji infrastrukturalnych, którym pomagają pewne silne bazowe motywy wzrostu, które pozostają nienaruszone. Uważamy, że od 2022 r. wciąż nadrabiamy lukę między zyskami z infrastruktury a całkowitymi stopami zwrotu z inwestycji. Warto również podkreślić znaczenie defensywnych cech infrastruktury, które naszym zdaniem pozostaną cenne na bardziej zmiennym rynku w najbliższym czasie.

Listopad 2024

Top 10 w portfelu (31.10.2024)

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

Entergy Corp	5,91
PG&E Corp	5,13
Severn Trent PLC	4,79
NextEra Energy Inc	4,42
CSX Corp	4,31
TC Energy Corp	4,11
American Tower Corp	3,99
Redeia Corp SA	3,69
Emera Inc	3,30
E.ON SE	3,29

Partner strategiczny

FRANKLIN
TEMPLETON

ESALIENS

Stan na 30.10.2024 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 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).