

12 2024 KOMENTARZ MIESIĘCZNY

ESALIENS MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK

SUBFUNDUSZ WYDZIELONY W RAMACH ESALIENS PARASOL FIO

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.



ANDRZEJ BIENIEK, CFA
Dyrektor Inwestycyjny

Co się działo na rynku?

W listopadzie na rynkach akcji panowała duża zmienność spowodowana niepewnością makroekonomiczną i geopolityczną, głównie z powodu wyniku wyborów w USA oraz eskalacji konfliktu w Ukrainie. Reakcja na wygraną Donalda Trumpa i zdominowanie Kongresu przez Partię Republikańską spowodowały wzrosty indeksów zarówno amerykańskich, jak i europejskich. Program ekonomiczny prezydenta elekta można scharakteryzować jako pro wzrostowy i proinflacyjny, który będzie sprzyjał amerykańskiej walucie, małym spółkom i wyższej inflacji, oraz izolacjonistyczny, polegający na podnoszeniu ceł i ewentualnej wojnie handlowej z Chinami. Na rynku amerykańskim euforia panowała przez cały miesiąc, indeksy biły kolejne rekordy, a Bitcoin zbliżył się do 100 tysięcy USD. Po wyborach dolar szybko się umocnił i wywarł presję na aktywa z rynków wschodzących. Aprecjacja amerykańskiej waluty również była związana ze spadkiem oczekiwań na obniżki stóp procentowych po zwycięstwie Trumpa i zaciążyła dodatkowo na notowaniach złota. W Unii Europejskiej możliwość wojny celnej z USA może mieć wpływ na rozwój gospodarczy, a eskalacja konfliktu w Ukrainie i nieprzewidywalność polityki zagranicznej USA, będą bardziej angażować UE finansowo i politycznie, co spowoduje większe ryzyko wokół europejskich aktywów. W ciągu miesiąca ze względu na aprecjację dolara para walutowa EURUSD naruszyła kluczowe okolice wsparcia przy 1,0450. Słabe dane indeksów PMI w Europie zwiększają szansę na większą obniżkę stóp procentowych UE w grudniu. Na rodzimym parkiecie doszło do pogłębienia spadków, ponieważ listopad był piątym miesiącem spadków WIG20 w serii. Na koniec listopada stopa zwrotu z indeksu WIG20 liczona od początku roku wyniosła -6,5%. Złoty też nie poprawiał atmosfery na rynku finansowym, ponieważ kondycja polskiej waluty się pogarszała wraz ze słabością pary EUR/USD. Według wstępnego odczytu, inflacja spowalnia zgodnie z oczekiwaniami, a polska produkcja przemysłowa m/m zaskoczyła 10% wzrostem. Najlepiej w tym miesiącu radził sobie sektor spożywczy, a najgorzej surowce i chemia. W opisywanym okresie indeks WIG (w USD) spadł o 2,30%, WIG (w PLN) spadł o 1,01%, WIG20 (w PLN) spadł o 1,77%, mWIG40 (w PLN) wzrósł o 1,70%, sWIG80 (w PLN) spadł o 1,69%, WIGFOOD (w PLN) wzrósł o 11,90%, WIGMED (w PLN) wzrósł o 3,10%, SPX (w USD) wzrósł o 3,80%, DAX (w USD) spadł o 0,90%.

Co się wydarzyło w subfunduszu?

Esaliens Małych i Średnich Spółek w listopadzie 2024 roku zanotował wzrost o 2,56% w porównaniu do poprzedniego miesiąca.

Co zrobił zarządzający?

Zarządzający funduszem w listopadzie 2024 starał się przystosować portfel do zmieniającego się rynku. Zarządzający zredukował pozycje funduszu w sektorach energetycznym, usługowym, budowlanym i mediowym.

Jakie są perspektywy?

Statystycznie grudzień jest dobrym miesiącem dla rynku akcji, który kojarzy się z rajdem

św. Mikołaja. Uważamy, że ten miesiąc może przynieść oczekiwane zwwyżki indeksów i pozwoli zamknąć rok z niewielkim plusem. Spadek zmienności na rynkach finansowych po nerwowych wyborach prezydenta w USA jest pozytywnym elementem, który również zachęca do wzrostowej końcówki roku. Myślimy, że głównym czynnikiem, który może pomóc naszej giełdzie, byłaby poprawa globalnych nastrojów i powrót zagranicznych inwestorów. Strategia inwestycyjna funduszu pozostaje niezmienna. Dążymy do maksymalizacji wartości dla inwestorów przez przemyślane wybieranie spółek posiadających potencjał wzrostu i wyceniane poniżej swojej rzeczywistej wartości.

Partner strategiczny



**FRANKLIN
TEMPLETON**

ESALIENS

Stan na 30.11.2024 r. Źródło danych – obliczenia własne ESALIENS TFI SA. Wynik dla jednostki uczestnictwa kategorii A subfunduszu w terminie 31.10.2024 – 30.11.2024. Historyczne wyniki nie są wyznacznikiem przyszłych rezultatów inwestycji.

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 zawarte w niniejszym materiale nie mogą być jedyną podstawą do podejmowania decyzji inwestycyjnych. Informacje na temat ESALIENS Subfunduszu Małych i Średnich Spółek („subfundusz”), wydzielonego w ramach ESALIENS Parasol FIO („fundusz”) zawarte są w prospekcie informacyjnym oraz w Kluczowych Informacjach (KID), które są dostępne na stronie internetowej www.Esaliens.pl, w określonych 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 subfunduszu nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości. Wyniki subfunduszu 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 może lokować

więcej niż 35% wartości aktywów subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju lub Europejski Bank Inwestycyjny. Wartość aktywów netto subfunduszu może cechować się znaczną zmiennością ze względu na skład portfela inwestycyjnego. Niniejszy materiał ma wyłącznie charakter biznesowy, a 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. ESALIENS TFI SA działa na podstawie decyzji z dn. 18.06.1998 r. wydanej przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego).