

03 2025 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 lutym na rynkach panowała duża zmienność spowodowana zarówno niepewnością makroekonomiczną i geopolityczną, jak i tematem taryf celnych, ruchów adwentowych i potencjalnych wojen handlowych.

Próbowano oszacować ich wpływ na światową gospodarkę.

Wypowiedzi prezydenta USA i cały medialny szum dotyczący ceł nadal były przyczyną nerwowości na rynkach, ponieważ Donald Trump po objęciu prezydentury wydał szereg nakazów celnych. Zapowiedziane cła w wysokości 25% mające objąć Meksyk i Kanadę, a także dodatkowe 10% na Chiny, stają się rzeczywistością. Oprócz tego zostaną nałożone cła na cały import stali i aluminium. Trump zamierza również nałożyć nowe stawki celne na Unię Europejską. W jego przekonaniu ta wojna handlowa jest potrzebna, aby przywrócić pozycję USA na arenie międzynarodowej i jest częścią strategii negocjacyjnej. Zdaniem analityków skutkiem wojny handlowej będzie uderzenie w wiele gospodarek na świecie, spowolnienie wzrostu gospodarczego i podbicie inflacji w Stanach Zjednoczonych. Wojna handlowa może też doprowadzić do innych rezultatów niż oczekiwane. Pod koniec miesiąca inwestorzy mieli obawy dotyczące kondycji amerykańskiej gospodarki i przyszłości hossy opartej na sektorze technologicznym, który ma problemy po pojawieniu się chińskiej konkurencji w styczniu, co podważyło dalszą ścieżkę rozwoju AI. W lutym akcje amerykańskie doświadczyły presji, S&P 500 (w USD) odnotował spadek o 1,90%, a Nasdaq-100 (w USD) spadł o 2,76%. Według badania Bank of America w ciągu miesiąca miała miejsce rotacja z amerykańskich firm technologicznych do europejskich akcji. Na polskim parkiecie miesiąc zaczął się od kontynuacji styczniowych wzrostów. Od początku roku polska giełda jest jednym z najmocniejszych rynków na świecie.

Do przyspieszenia tendencji wzrostowej i rekordów wszech czasów przyczyniły się udany debiut Diagnostyki, pozytywnie przyjęty przez inwestorów plan gospodarczy rządu oraz początek negocjacji pokojowych w Ukrainie. Pod koniec miesiąca doszło do korekty na krajowym rynku pod wpływem korekty na rynkach bazowych i presji Trumpa na Ukrainę w sprawie zawarcia niekorzystnego porozumienia pokojowego. Najlepiej radziły sobie sektory spożywczy, informacji technologicznej oraz ropa i gaz, a najgorzej media i chemia.

W opisywanym okresie indeks WIG (w USD) wzrósł o 7,40%, WIG (w PLN) o 6,73%, WIG20TR (w PLN) o 7,52%, mWIG40 (w PLN) o 4,70%, sWIG80 (w PLN) o 4,88%, WIGBANK (w PLN) o 6,70%, WIGIT o 17,60%, SPX (w USD) spadł o 1,90%, DAX (w USD) wzrósł o 4,90%.

Co się wydarzyło w subfunduszu?

Fundusz Esaliens Małych i Średnich Spółek w lutym 2025 roku zanotował wzrost o 4,41% w porównaniu do poprzedniego miesiąca. Utrzymywaliśmy wysoką alokację na WIG40 oczekując silnego rynku na początku roku. Obecnie obserwujemy, co dalej się wydarzy z końcem wojny na Ukrainie.

Co zrobił zarządzający?

Zarządzający funduszem w lutym 2025 starał się przystosować portfel do zmieniającego się rynku. Zarządzający dodatkowo zwiększał pozycje w sektorze medycznym i usługowym. Dodatkowo zarządzający zmieniał strukturę ekspozycji spółek z sektora informacji technologicznych, niedoważając jedną i przeważając inną.

Jakie są perspektywy?

W najbliższych miesiącach na rynkach akcyjnych nadal będzie panowała zmienność, związana z implementacją polityki Donalda

Trumpa i możliwą wojną handlową, ponieważ taryfy celne zaczną obowiązywać w marcu. Chaos informacyjny nowego prezydenta może nadal powodować zamieszanie i nerwowość na rynkach, ale mamy nadzieję, że reakcje inwestorów będą coraz bardziej stonowane. Zauważamy jednak, że polityka, nieprzewidywalność i chaotyczne decyzje prezydenta USA mogą pogorszyć koniunkturę na parkiecie amerykańskim. Rynki coraz gorzej reagują na podejście amerykańskiego prezydenta do rozwiązania konfliktu w Ukrainie i obawiają się nieprzewidywalnych działań w tej sprawie, które budzą dużo emocji i kontrowersji. Widzimy większy potencjał pozytywnych niespodzianek w Europie, wobec której obecnie panuje znaczny pesymizm. Oczekujemy, że 2025 rok dla polskiego rynku akcji może być pozytywny ze względu na wzrost gospodarczy, wsparcie finansowe z Unii Europejskiej, niskie wyceny i wysokie dywidendy.

Partner strategiczny



FRANKLIN
TEMPLETON

ESALIENS

Stan na 28.02.2025 r. Źródło danych – obliczenia własne ESALIENS TFI SA. Wynik dla jednostki uczestnictwa kategorii A subfunduszu w terminie 31.01.2025 – 28.02.2025. 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).