

01 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 grudniu na rynkach akcji panowała zmienność spowodowana niepewnością makroekonomiczną i geopolityczną, głównie z powodu wyniku wyborów w USA, eskalacji konfliktu w Ukrainie oraz upadku reżimu al-Asada w Syrii. W miarę upływu miesiąca uwaga przeniosła się z powrotem na ścieżkę inflacji, krótkoterminowe perspektywy wzrostu gospodarczego i potencjalne obniżki stóp procentowych. Zarówno Europejski Bank Centralny (EBC), jak i amerykański bank centralny – Fed, kontynuowały cykl luzowania polityki pieniężnej w grudniu. Te decyzje spełniły oczekiwania rynków, aczkolwiek Rezerwa Federalna zaskoczyła rynki obawami o wyższą ścieżkę inflacji i wolniejsze tempo luzowania w 2025 roku. Jastrzębi zwrot Fedu spowodował wyprzedzący ruch akcji na rynkach globalnych, powodując spadki największe od miesięcy. Dolar po raz kolejny się umocnił na szerokim rynku i notowania głównej pary walutowej oscylowały nad dołkami sprzed dwóch lat. Na rodzimym parkiecie grudzień zaczął się od wzrostów. WIG20 błyszczał na tle innych rynków na kontynencie. Atmosferze na GPW sprzyjał rajd byków na Wall Street oraz DAX (Niemcy). Wyglądało na to, że końcówka roku będzie wzrostowa, jednak w ciągu miesiąca notowaniom przeszkadzało ochłodzenie nastrojów inwestorów, drożejący dolar oraz sytuacja na głównych parkietach. W grudniu na polskiej giełdzie lepiej radziły sobie średnie i małe spółki, a WIG20 w USD zanotował prawie 6% przecenę w ciągu roku. W opisywanym okresie indeks WIG (w USD) spadł o 1,10%, WIG (w PLN) wzrósł o 0,26%, WIG20 (w PLN) wzrósł o 0,04%, mWIG40 (w PLN) wzrósł o 0,90%, sWIG80 (w PLN) wzrósł o 1,24%, WIGBANK (w PLN) wzrósł o 3,80%, WIGMED (w PLN) wzrósł o 4,60%, SPX (w USD) spadł o 2,50%, DAX (w USD) spadł o 0,20%.

Co się wydarzyło w subfunduszu?

Fundusz ESA Małych i Średnich spółek w grudniu 2024 roku zanotował spadek o 0,64% w porównaniu do poprzedniego miesiąca.

Utrzymujemy wysoką alokację na WIG40, oczekując silnego rynku na początku roku.

Co zrobił zarządzający?

Zarządzający funduszem w grudniu 2024 starał się przystosować portfel do zmieniającego się rynku. Zarządzający dodatkowo zwiększał pozycje w spółkach specjalizujących się w technologii komunikacyjnej oraz oprogramowaniu dla branży e-commerce. Redukcji uległy pozycje funduszu w sektorze budowlanym, usługowym i medycznym.

Jakie są perspektywy?

Rok 2024 był rokiem nietypowych zachowań na światowych giełdach. Charakteryzował się zarówno mocnymi wzrostami i optymizmem inwestorów, jak i odpornością rynku wbrew początkowi cyklu obniżek stóp procentowych. Uważamy, że na początku 2025 roku będzie panować zmienność na rynkach w miarę zbliżania się inauguracji prezydenta elekta Trumpa i implementacji jego polityki i działań, które są nieprzewidywalne. Realizacja protekcyjnej polityki Trumpa może

oznaczać mocniejszego dolara, wyższą inflację i potencjalne wojny handlowe, które będą przyczyną spowolnienia globalnej koniunktury. Niepewność działań nowej administracji Republikanów będzie wprowadzać na rynki dużo zamieszania i nerwowości, gdyż rynki będą musiały dostosować się do nowej rzeczywistości. Popyt na polskie akcje pozostaje pod mocnym wpływem wojny w Ukrainie, ponieważ gwałtowne spadki na rodzimym parkiecie miały miejsce, gdy sytuacja na froncie się zaostrzała. Niestety polskie aktywa nadal są aktywami o podwyższonym ryzyku w oczach zagranicznych inwestorów. Styczeń statystycznie jest bardzo dobry dla rynku akcji, dlatego oczekujemy pozytywnego sentymentu inwestorów, odbicia na rynku akcji oraz dodatnich stóp zwrotu. Oczekujemy, że 2025 rok dla polskiego rynku akcji będzie pozytywny ze względu na wzrost gospodarczy, wsparcie finansowe z Unii Europejskiej, niskie wyceny i wysokie dywidendy.

Partner strategiczny



FRANKLIN
TEMPLETON

ESALIENS

Stan na 31.12.2024 r. Źródło danych – obliczenia własne ESALIENS TFI SA. Wynik dla jednostki uczestnictwa kategorii A subfunduszu w terminie 30.11.2024 – 31.12.2024. 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).