ESALIENS TFI S.A.
Ul. Warecka 11A
00-034 Warszawa

T +48 (22) 337 66 00
F +48 (22) 337 66 99
www.esaliens.pl

11 2024 KOMENTARZ RYNKOWY

ESALIENS MAŁYCH SPÓŁEK AMERYKAŃSKICH

Komentarz dotyczy subfunduszu bazowego - SUBFUNDUSZ BAZOWY FTGF ROYCE US SMALL CAP OPPORTUNITY FUND

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.

FTGF Royce US Small Cap Opportunity Fund

…dąży do zapewnienia długoterminowego wzrostu wartości kapitału poprzez inwestowanie co najmniej 70% aktywów netto w zdywersyfikowany portfel akcji emitowanych przez amerykańskie spółki o małej i mikro kapitalizacji (tj. o kapitalizacji nie większej niż największa spółka, na bazie kapitalizacji rynkowej, w indeksie Russell 2000 w momencie jego ostatnich notowań), które są notowane na rynkach regulowanych w Stanach Zjednoczonych. Zespół zarządzający wykorzystuje analizę fundamentalną do zarządzania aktywami subfunduszu i inwestuje w papiery wartościowe spółek, które są notowane znacząco poniżej szacowanej bieżącej wartości.

Co działo się na rynku?

Amerykański rynek akcji spadł w październiku i było to pierwsze załamanie od kwietnia 2024 roku. Rynek doświadczał okresów podwyższonej zmienności, gdy inwestorzy rozważali wpływ nowych danych ekonomicznych, potencjał Rezerwy Federalnej (Fed) do mniej agresywnego cięcia stóp procentowych oraz gwałtownie rosnące rentowności. Niepewność związana z wyborami prezydenckimi i kilkoma wydarzeniami geopolitycznymi również miała wpływ na rynek. Wstępny odczyt Departamentu Handlu USA dotyczący rocznego wzrostu produktu krajowego brutto (PKB) w trzecim kwartale (Q3) wyniósł 2,8%, w porównaniu do 3,0% w poprzednim kwartale. Podsumowując, indeks S&P 500 wyniósł w październiku -0,91%, zmniejszając swój zysk od początku roku do 20,97%. Tylko trzy spośród 11 sektorów wchodzących w skład indeksu odnotowały wzrost w ciągu miesiąca: finanse, usługi komunikacyjne i energetyka. Najsłabiej wypadły sektory opieki zdrowotnej, surowce i nieruchomości. Akcje wzrostowe osiągnęły lepsze wyniki niż akcje wartościowe w ujęciu względnym, a Russell 3000 Growth Index i Russell 3000 Value spadły odpowiednio -0,38% i -1,12%. Z perspektywy kapitalizacji rynkowej, akcje spółek o dużej, średniej i małej

ESALIENS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Warecka 11A, 00-034 Warszawa, została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000002717. Spółka posiada numer identyfikacji podatkowej NIP 527 21 58 048, kapitał zakładowy 1 288 500,00 zł (w pełni opłacony).

kapitalizacji, mierzone indeksami Russell 1000, Russell Midcap i Russell 2000, spadły w październiku odpowiednio -0,70%, -0,54% i -1,44%. Patrząc na pierwsze 10 miesięcy roku, indeksy Russell 1000, Russell Midcap i Russell 2000 osiągnęły odpowiednio 20,33%, 14,02% i 9,56%.

W ciągu miesiąca jednostki uczestnictwa A USD DIS (A) funduszu dały wynik -3,67%, a jego benchmark, indeks Russel 2000 Value Index, 1,56%.

Co działo się w funduszu?

Wyniki w październiku pogorszyły się w dziewięciu z 10 sektorów akcyjnych funduszu, przy czym największy negatywny wpływ na wynik miał sektor luksusowych dóbr konsumpcyjnych, technologii informatycznych (IT) i opieki zdrowotnej. Sektor finansowy był jedynym pozytywnym sektorem, podczas gdy sektor nieruchomości i podstawowych dóbr konsumpcyjnych stracił najmniej. Na poziomie branżowym, półprzewodniki i sprzęt półprzewodnikowy (IT), części samochodowe (dobra konsumpcyjne) i usługi profesjonalne (przemysł) były największymi negatywnymi czynnikami, podczas gdy największymi pozytywnymi czynnikami były budownictwo i inżynieria, firmy handlowe i dystrybutorzy (oba w przemyśle) oraz rynki kapitałowe (finanse). Największymi stratami w październiku były spółki Stoneridge, Aspen Aerogels i Mistras Group, podczas gdy największe zyski pochodziły od Herc Holdings, VSE Corporation i Arcadium Lithium. Pięć z tych sześciu spółek (poza Arcadium Lithium) było odpowiednio znaczącymi spółkami tracącymi lub zyskującymi w stosunku do indeksu Russell 2000 Value. Zarówno selekcja akcji, jak i alokacja sektorowa miały negatywny wpływ na wyniki względne. Na poziomie sektorowym, relatywnym wynikom najbardziej zaszkodziły w październiku akcje spółek z sektora dóbr konsumpcyjnych, surowców i IT. Z drugiej strony, selekcja akcji była dodatnia w sektorze przemysłowym, podobnie jak znaczne niedoważenie funduszu w nieruchomościach i brak ekspozycji na przedsiębiorstwa użyteczności publicznej, z których każde osiągnęła słabe wyniki w indeksie Russell 2000 Value Index.

Spółki i inne pozycje, które miały największy wpływ na wynik miesięczny

	Akcje	Sektory
+	Herc Holdings	Finanse
	VSE Corporation	-
	Arcadium Lithium	-
-	Stoneridge	Luksusowe dobra konsumpcyjne
	Aspen Aerogels	IT
	Mistras Group	Farmacja

Jakie są perspektywy?

Perspektywy i pozycjonowanie pozostały w dużej mierze niezmienione od końca września. Chociaż pojawiły się oznaki słabości w produkcji i wydatkach konsumenckich, rynek pracy pozostaje odporny, a gospodarka wydaje się być na solidnych podstawach. Inflacja nadal spada, ponieważ Fed usuwa nadmiar podaży pieniądza z systemu i jest „znacznie bliżej" celu 2%, zgodnie z ostatnimi komentarzami przewodniczącego Fed Jerome'a Powella. Jednak wojny na Bliskim Wschodzie i Ukrainie, wraz ze zbliżającymi się wyborami prezydenckimi w USA, zapewniają rynkom wiele niepewności. Nic więc dziwnego, że w 2024 r. byliśmy w niestabilnym wzorcu handlowym, a rynki jak dotąd rosły. W wyniku naszych rozmów z zespołami zarządzającymi generalnie jesteśmy optymistycznie nastawieni do naszego pozycjonowania, ale ciągle ostrożni w zakresie naszych luksusowych spółek konsumenckich

i niektórych spółek przemysłowych. Pod koniec września fundusz utrzymywał znaczne przeważenie w sektorze przemysłowym i IT, a udziały w tych sektorach miały największy wpływ dodatni na wyniki w 3. kwartale 2024 r. Nasze prognozy dla obu sektorów pozostają konstruktywne. Każdy z nich korzysta ze zwiększonych wydatków zarówno sektora rządowego, jak i prywatnego, napędzanych ciągłą potrzebą utrzymania i rozwoju amerykańskiej infrastruktury, zwiększania możliwości w zakresie produkcji chipów oraz przenoszenia produkcji (reshoringu) w kilku branżach. Sztuczna inteligencja (AI) nadal napędza popyt na produkcję półprzewodników, rozbudowę infrastruktury fizycznej oraz zapotrzebowanie na rozwiązania energetyczne do zasilania ciągłej budowy centrów danych o dużej mocy. Podczas gdy większość dyskusji na temat sztucznej inteligencji koncentruje się na spółkach o dużej kapitalizacji, znajdujemy wiele spółek o małej kapitalizacji, które czerpią korzyści z dostarczania „kilofów i łopat", które umożliwiają rozwój infrastruktury wymagany do zaspokojenia tego niezwykłego popytu napędzanego sztuczną inteligencją. Dodaliśmy do portfela także kilka atrakcyjnie wycenianych spółek z sektora opieki zdrowotnej z katalizatorami specyficznymi dla danej spółki, które, jak oczekujemy, będą napędzać wzrost cen akcji. Chociaż można się martwić wieloma kwestiami, biorąc pod uwagę zagrożenia na świecie, jednak rynek wciąż wspina się po tej „ścianie zagrożeń".

Top 10 w portfelu (31.10.2024)

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

Digi International Inc	0,90
VSE Corp	0,89
Summit Materials Inc	0,88
Solaris Energy Infrastructure Inc	0,82
WESCO International Inc	0,82
Chart Industries Inc	0,82
QuinStreet Inc	0,81
nLight Inc	0,81
Select Water Solutions Inc	0,80
Kyndryl Holdings Inc	0,79

Stan na 31.10.2024 r. Źródło danych – oficjalne materiały subfunduszu bazowego.

Partner strategiczny

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 Małych Spółek Amerykańskich („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. Wartość aktywów netto subfunduszu może cechować się znaczną zmiennością ze względu na skład portfela inwestycyjnego. 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 Royce US Small Cap Opportunity 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. 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).