

9 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 funduszu, 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 wzrastał w sierpniu czwarty miesiąc z rzędu i zakończył ten okres blisko rekordowego poziomu. Nie obyło się jednak bez okresów zmienności, biorąc pod uwagę mieszane dane ekonomiczne i niepewność co do przyszłej polityki monetarnej Rezerwy Federalnej („Fed”). Ostatecznie indeks S&P 500 (Indeks) zyskał w sierpniu 2,43%, zwiększając swoją stopę zwrotu od początku roku do 19,53%. Zwyżka na rynku była szeroko zakrojona, ponieważ dziewięć sektorów w ramach indeksu wzrosło (na czele z podstawowymi towarami konsumpcyjnymi, nieruchomościami i opieką zdrowotną), a dwa spadły (energia i luksusowe dobra konsumpcyjne). Drugi odczyt Departamentu Handlu Stanów Zjednoczonych dotyczący rocznego wzrostu produktu krajowego brutto (PKB) w drugim kwartale 2024 r. wyniósł 3,0%, w porównaniu ze wstępnymi szacunkami na poziomie 2,8% w poprzednim kwartale. Pojawiły się jednak oznaki słabości, ponieważ bezrobocie w lipcu wzrosło do 4,1%, najwyższej od grudnia 2021 roku. Ponadto działalność produkcyjna skurczyła się piąty miesiąc z rzędu. Tymczasem lipcowy bazowy indeks cen wydatków na konsumpcję osobistą (PCE) - preferowany przez Fed wskaźnik inflacji - wzrósł o 0,2%

w porównaniu z czerwcem. Rok temu wskaźnik ten wzrósł o 2,6%. Choć Fed nie spotkał się w sierpniu, na corocznym sympozjum w Jackson Hole w stanie Wyoming przewodniczący Fed Jerome Powell niemal zagwarantował, że bank centralny obniży stopy procentowe na wrześniowym posiedzeniu, mówiąc: „Nadszedł czas na dostosowanie polityki”. W tym kontekście stopy procentowe spadły, rynek obligacji wzrósł, a sektory akcji wrażliwe na stopy procentowe osiągały lepsze wyniki przez drugi miesiąc z rzędu. Akcje wartościowe osiągnęły lepsze wyniki niż akcje wzrostowe, a indeksy Russell 3000 Value i Russell 3000 Growth dały odpowiednio 2,44% i 1,93%. Z perspektywy kapitalizacji rynkowej, akcje spółek o dużej, średniej i małej kapitalizacji, mierzone indeksami Russell 1000, Russell Midcap i Russell 2000, przyniosły w sierpniu odpowiednio 2,37%, 2,03% i -1,49%. Patrząc na pierwsze osiem miesięcy roku, wyniki indeksów Russell 1000, Russell Midcap i Russell 2000 osiągnęły odpowiednio 18,64%, 12,14% i 10,39%.

Co działo się w funduszu?

W sierpniu fundusz odnotował spadek o -4,4%, ustępując swojemu głównemu benchmarkowi, indeksowi Russell 2000 Value Index, który w tym samym okresie spadł o -1,9%. Osiem z 10 sektorów akcyjnych funduszu miało negatywny wpływ na wyniki w tym miesiącu, przy czym najbardziej traciły sektory przemysłowy, technologii informacyjnych i luksusowych dóbr konsumpcyjnych. Jedynymi pozytywnymi czynnikami były podstawowe dobra konsumpcyjne oraz nieruchomości. Na poziomie branżowym największe spadki odnotowano w sektorze maszyn (przemysł) i dwóch obszarach technologii informacyjnych: półprzewodnikach i sprzęcie półprzewodnikowym oraz sprzęcie elektronicznym, instrumentach i komponentach. Zarówno w ujęciu bezwzględnym, jak i względnym, największymi spadkami funduszu były spółki Chart Industries,

Metallus i Arlo Technologies, podczas gdy najbardziej zyskowne okazały się Harrow, Aspen Aerogels i Mistras Group. Ogólnie rzecz biorąc, słabsze wyniki wynikały głównie z decyzji dotyczących alokacji sektorowej. Na poziomie sektorowym znaczne niedoważenie, a także selekcja akcji spółek finansowych najbardziej zaszkodziły wynikom funduszu. Przeważenie i selekcja akcji w IT miały również znaczący negatywny wpływ, podobnie jak znaczne niedoważenie nieruchomości. Z drugiej strony, selekcja akcji w sektorach energii, surowców i podstawowych dóbr konsumpcyjnych przyczyniła się do poprawy wyników.

Jakie działania podejmował zarządzający portfelem?

Zarządzający portfelem funduszu nadal realizowali swoją bazową strategię, szukając okazji inwestycyjnych w energetyce, technologiach i innych obszarach technologicznych, które od początku sierpnia znajdowały się pod wodą. Fundusz utrzymał znaczne przeważenie w trzech największych sektorach - przemysłowym, informatycznym i luksusowych dóbr konsumenckich - podczas gdy sektor finansowy był znacznie niedoważony. Wagi te są zgodne z historycznym pozycjonowaniem funduszu.

Jakie są perspektywy?

Perspektywy na najbliższe trzy do pięciu lat pozostają bardzo optymistyczne. Pojawiły się jednak pewne krótkoterminowe przeszkody, które rozpoczęły się wraz z sierpniową korektą. Krótkoterminowe słabsze wyniki zwykle stwarzają okazje do nabywania lub dodawania spółek o atrakcyjnie niskich wycenach - co miało miejsce w ciągu ostatnich kilku tygodni. Zarządzający uważają, że obniżka stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych powinna pomóc przyciągnąć uwagę do wielu spółek portfelowych dzięki połączeniu tanich wycen i silnych zysków i/lub długoterminowych perspektyw wzrostu.

Partner strategiczny

FRANKLIN
TEMPLETON

ESALIENS

Stan na 31.08.2024 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 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).