

6 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?

Po kwietniowym załamaniu, w maju na amerykańskim rynku akcji nastąpił gwałtowny wzrost. W ciągu miesiąca indeks S&P 500 zyskał 4,80%, zwiększając swój wynik od początku roku do 10,64%. Wzrost rynku był napędzany przez kilka czynników, w tym w dużej mierze odporne zyski przedsiębiorstw, dane, które wskazywały, że gospodarka może doświadczyć "miękkiego lądowania" i spadających stóp procentowych. Złagodziło to komunikaty kilku przedstawicieli Rezerwy Federalnej ("Fed"), którzy wskazali, że stopy procentowe mogą pozostać "wyższe przez dłuższy czas". Jeśli chodzi o inne wiadomości gospodarcze, drugi odczyt Departamentu Handlu dotyczący rocznego wzrostu produktu krajowego brutto w pierwszym kwartale 2024 r. wyniósł 1,3%, w porównaniu z początkowym odczytem na poziomie 1,6%. Zwyżki na rynku były szeroko zakrojone, ponieważ 10 z 11 sektorów indeksu odnotowało w maju dodatnie stopy zwrotu. Najlepszymi sektorami były technologie informacyjne (IT), usługi użyteczności publicznej i usługi komunikacyjne, podczas gdy energetyka była jedynym sektorem, który wygenerował ujemny wynik. Indeks Russell 3000 Value i Russell 3000 Growth odnotowały w tym miesiącu stopy zwrotu na poziomie odpowiednio 3,25%

i 5,96%. Z perspektywy kapitalizacji rynkowej, akcje spółek o dużej, średniej i małej kapitalizacji, mierzone indeksami Russell 1000, Russell Midcap i Russell 2000, dały w maju odpowiednio 4,71%, 2,85% i 5,02%.

W pierwszych pięciu miesiącach roku, indeksy Russell 1000, Russell Midcap i Russell 2000 przyniosły odpowiednio 10,58%, 5,66% i 2,68%.

Co działo się w funduszu?

Fundusz zyskał w maju 8,2%, pokonując swój benchmark dla spółek o małej kapitalizacji, indeks Russell 2000 Value, który wzrósł w tym samym okresie o 4,7%. Wszystkie z 10 sektorów funduszu wniosły pozytywny wkład w wyniki, na czele z sektorami przemysłowym, informatycznym i surowcowym. Najmniejszy pozytywny wpływ miały podstawowe dobra konsumpcyjne, nieruchomości i opieka zdrowotna. Na poziomie branżowym, największy wkład w wyniki funduszu miały branża budowlana i inżynierska (przemysł), a następnie dwie grupy z branży IT: sprzęt elektroniczny, instrumenty i komponenty oraz półprzewodniki i sprzęt półprzewodnikowy. Z kolei najsłabsze branże to technologie opieki zdrowotnej (opieka zdrowotna), zdywersyfikowane usługi konsumenckie (luksusowe dobra konsumenckie) i ubezpieczenia (finanse). Przewaga funduszu nad indeksem Russell 2000 Value wynikała niemal w całości z selekcji akcji, przy czym najbardziej pomogły branże przemysłowa, informatyczna i surowcowa, podczas gdy selekcja akcji w zakresie podstawowych dóbr konsumpcyjnych i usług komunikacyjnych miała negatywny wpływ na względne wyniki. Na poziomie konkretnych pozycji, Aspen Aerogels, Orion Group Holdings i Kyndryl Holdings w największym stopniu przyczyniły się do względnego wyniku funduszu w maju, podczas gdy głównymi spółkami, które traciły, były Digi International, LifeMD i Vestis.

Jakie działania podejmował zarządzający portfelem?

Aktywność portfela była kontynuowana w podobnym duchu, jak w pierwszych czterech miesiącach 2024 roku. Fundusz utrzymał przeważenie w przemyśle i IT, dwóch obszarach korzystających ze zwiększonych wydatków, zarówno ze strony rządu, jak i sektora prywatnego. Wynika to z ciągłej potrzeby utrzymania i rozwoju amerykańskiej infrastruktury, zwiększenia możliwości w zakresie produkcji chipów i przenoszenia lokalizacji produkcji w kilku branżach (reshoring). Oznaki ożywienia pojawiły się również w wydatkach na reklamę i marketing, z korzyścią dla przedsiębiorstw, które dostarczają technologie ułatwiające marketerom docieranie do nowych klientów i ich pozyskiwanie. Aktywność na rynkach kapitałowych również zaczęła rosnąć, ponieważ uczestnicy rynku dostosowali się do wyższych stóp procentowych, a rynki akcji wzrosły. Sztuczna inteligencja (AI) nadal wywierała silny wpływ na rynki w pierwszym kwartale 2024 r. i spodziewamy się, że trend ten utrzyma się w przyszłości. Sztuczna inteligencja napędza popyt na produkcję półprzewodników, rozbudowę infrastruktury oraz zapotrzebowanie na rozwiązania energetyczne do zasilania ciągłej budowy centrów danych o dużej mocy.

Jakie są perspektywy?

Perspektywy pozostają zasadniczo niezmiennione. Gospodarka Stanów Zjednoczonych pozostaje zdrowa, a zatrudnienie stabilne. Inflacja również okazuje się nieco utrwalona, ponieważ ogłoszone dane nieco przyspieszyły w ciągu kwartału. Oczekuje się, że wskaźnik cen konsumpcyjnych wyniesie 2,9% w 2024 r., powyżej celu Fed wynoszącego 2%. Ceny energii wzrosły w pierwszym kwartale, m.in. ropa naftowa wzrosła z nieco powyżej 70 USD do ponad 83 USD za baryłkę. To również nie poprawia perspektyw inflacji i może mieć negatywny wpływ na wydatki konsumentów. Mimo to, nasze rozmowy

z zarządami spółek o małej kapitalizacji
napawają nas ogólnym optymizmem
co do perspektyw amerykańskiej gospodarki.

Partner strategiczny



**FRANKLIN
TEMPLETON**

ESALIENS

Stan na 31.05.2024 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).