

11 2024 KOMENTARZ RYNKOWY

ESALIENS OKAZJI RYNKOWYCH

Komentarz dotyczy subfunduszu bazowego - SUBFUNDUSZ BAZOWY – FTGF CLEARBRIDGE US APPRECIATION 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.

Co działo się na rynku?

- Amerykańskie akcje były zasadniczo dodatnie przez większą część października, zanim spadki pod koniec miesiąca zniwelowały zyski i sprowadziły indeksy do ujemnego poziomu. Indeks S&P 500 spadł o 0,91%. Akcje o dużej kapitalizacji radziły sobie lepiej niż ich odpowiedniki o mniejszej kapitalizacji, przy czym indeks Russell 1000 dał wynik -0,70% w porównaniu z -1,44% dla indeksu Russell 2000. Spółki wzrostowe w dalszym ciągu radziły sobie lepiej niż ich odpowiedniki o mniejszej wartości, z wynikiem -0,33% dla indeksu Russell 1000 Growth, o 77 punktów bazowych więcej niż indeks Russell 1000 Value Index, a podobna dynamika miała miejsce w przypadku spółek o mniejszej kapitalizacji. Akcje o średniej kapitalizacji wykazały jednak dodatnia stopę zwrotu, ze wzrostem indeksu Russell Midcap Growth o 1,75%.

- W skali miesiąca jednostka funduszu A USD DIS (A) zmieniła się o -1,09%, a jego benchmark, indeks S&P 500, -0,91%.

Co działo się w funduszu?

- JPMorgan Chase (JPM) odnotował wyższy niż oczekiwano dochód odsetkowy netto i wskazał, że wydatki konsumenckie i trendy kredytowe wydają się stabilizować.
- Akcje Nvidia (NVDA) zyskały na wartości, ponieważ hiperskalery i inne podmioty utrzymały podwyższone wydatki kapitałowe (capex) na generatywną sztuczną inteligencję (AI) i centra danych, dla których chipy Nvidii mają kluczowe znaczenie.
- Akcje Microsoft (MSFT) spadły, ponieważ firma obniżyła oczekiwania dotyczące przychodów ze swojej usługi w chmurze Azure i wskazała, że kontynuuje wyższe nakłady inwestycyjne na chmurę i sztuczną inteligencję. Przychody i zyski nadal rosły dwucyfrowo w ujęciu kwartalnym i rocznym.

- Akcje ASML (ASML) wyprzedawały się z powodu niższego popytu na narzędzia ze strony firm Samsung i Intel zajmujących się odlewnictwem chipów. ASML nie odnotował spadku technologii ani udziału w rynku, ale jego monopol jest mniej wartościowy z jednym nabywcą (Taiwan Semiconductor Manufacturing), który oferuje niższą zyskowność. Nadal pracujemy nad oceną popytu w Chinach i zarządzamy ryzykiem cykliczności napędzanej przez telefony komórkowe, komputery osobiste i pamięci.

Jakie są perspektywy?

Pozostajemy pozytywni w średnioterminowej perspektywie, ale pamiętamy o wysokich oczekiwaniach i drogim rynku. Istnieją liczne zagrożenia dla dzisiejszego spokojnego otoczenia, w tym potencjał eskalacji na Bliskim Wschodzie i niepewność związana z wyborami w USA. Uważamy, że inwestorzy powinni zakotwiczyć oczekiwania dotyczące stóp zwrotu bliżej długoterminowych trendów (wysokie jednocyfrowe stopy zwrotu rocznie) w porównaniu z obecną optymistyczną sytuacją. W wielu zakątkach rynku niezwiązanych ze sztuczną inteligencją można znaleźć wartość, zwłaszcza jeśli poluzowanie polityki pieniężnej przez amerykańską Rezerwę Federalną może ożywić bardziej tradycyjne sektory naszej gospodarki.

Jesteśmy inwestorami długoterminowymi, którzy koncentrują się na zyskach skorygowanych o ryzyko, jakie zdywersyfikowany portfel może zapewnić w trakcie cyklu rynkowego. Zamiast obstawiać krótkoterminowe trendy w zyskach, uważamy, że lepiej jest patrzeć w perspektywie dwóch do trzech lat i podejmować decyzje inwestycyjne w oparciu o naszą ocenę długoterminowego, zrównoważonego tempa wzrostu spółki w stosunku do tego, co sugeruje dzisiejsza cena akcji.

Listopad 2024

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

	Akcje	Sektory
+	Nvidia Corporation	Przemysł (selekcja akcji)
	JPMorgan Chase & Co.	Finanse (przeważenie)
	Visa Inc. Class A	Energia (selekcja akcji)
-	Microsoft Corporation	IT (selekcja akcji)
	ASML Holding Nv Adr	Farmacja (selekcja akcji)
	Apple Inc.	Podstawowe dobra konsumpcyjne (selekcja akcji)

Top 10 w portfelu (31.10.2024)

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

Microsoft Corp	7,95
Apple Inc	5,81
NVIDIA Corp	4,93
Amazon.com Inc	4,34
Berkshire Hathaway Inc	3,60
Alphabet Inc	3,31
JPMorgan Chase & Co	2,84
Visa Inc	2,82
TJX Cos Inc/The	2,34
Bank of America Corp	2,28

Partner strategiczny



FRANKLIN
TEMPLETON

ESALIENS

Stan na 31.10.2024 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 Okazji Rynkowych („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. 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 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 ClearBridge US Appreciation Fund, wyodrębnionego w ramach Franklin Templeton Global Funds plc. Wartość aktywów netto subfunduszu może cechować się znaczną zmiennością ze względu na skład portfela inwestycyjnego. 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).