

01 2025 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?

- W ostatnim miesiącu 2024 r. amerykańskie akcje odnotowały znaczny spadek w związku z rosnącymi obawami o przebieg inflacji i cięcia stóp procentowych, przy czym akcje małych spółek i sektory bardziej wrażliwe na gospodarkę w szczególności traciły na wartości po powyborczych szczytach. Indeks S&P 500 spadł o 2,38% w ciągu miesiąca, podczas gdy indeks NASDAQ Composite, bardziej zorientowany na technologię i wzrost, wzrósł o 0,48%. Akcje o dużej kapitalizacji powróciły na pozycję lidera, a indeks Russell 1000 stracił -2,79% w porównaniu do wyniku -8,26% dla indeksu Russell 2000. Akcje wzrostowe w dużej mierze osiągnęły lepsze wyniki niż ich odpowiedniki wartościowe, zwłaszcza w przypadku akcji o większej kapitalizacji - indeks Russell 1000 Growth wzrósł w ciągu miesiąca o 0,88%, a indeks Russell 1000 Value spadł o 6,84%. Akcje spadały, gdy inwestorzy realizowali zyski z silnego 2024 r., gdy listopadowy rajd powyborczy zaczął tracić na sile. Pesymizm rynkowy został dodatkowo wzmocniony przez bardziej ostrożne perspektywy stóp procentowych amerykańskiej Rezerwy Federalnej. Wreszcie, inwestorzy zdawali się przyjmować bardziej ostrożne podejście ze względu na rosnącą listę obaw dotyczących 2025 r., w tym niepewność co do polityki handlowej prezydenta elekta Donalda Trumpa i obawy, że dobre wyniki rynku w 2024 r. mogły spowodować zawyżenie wycen.
- W ciągu kwartału tytuły uczestnictwa A USD DIS (A) funduszu dały rezultat 1,78%, a jego benchmark, indeks S&P 500 osiągnął 2,41%.

Co działo się w funduszu w ciągu miesiąca?

- Broadcom (AVGO) nadal radził sobie dobrze po zyskach, które utrzymały optymizm co do przychodów z ciągłych wydatków na hiperskalery.

- Alphabet (GOOGL) zanotował spore odbicie po zaprezentowaniu kilku nowych innowacji w zakresie sztucznej inteligencji (AI) i przełomu w badaniach nad obliczeniami kwantowymi.
- UnitedHealth (UNH) spadł z powodu negatywnych nastrojów inwestorów i rosnącego ryzyka kontroli regulacyjnej branży ubezpieczeń zdrowotnych.
- Akcje Eaton (ETN) były niższe w związku z pesymizmem ogarniającym sektor przemysłowy i branże cykliczne z powodu spowolnienia indeksu menedżerów zakupów w przemyśle i niepewności związanej z polityką handlową administracji Trumpa.

Jakie są perspektywy?

- Oczekujemy, że rok 2025 będzie bardziej spokojny, ale pozytywny pod względem ogólnych stóp zwrotu z akcji. Ogólne długoterminowe fundamenty pozostają solidne. Spodziewamy się, że spółki o małej i średniej kapitalizacji, a także bardziej cykliczne przedsiębiorstwa, skorzystają na ciągłym wzroście amerykańskiej gospodarki. Uważamy, że zwiększyłyby się ryzyko inwestycyjne w przypadku zahamowania trendu dezinflacyjnego, rozczarowania wydatkami kapitałowymi napędzanymi przez sztuczną inteligencję lub czkawki polityki rządowej. Uważamy, że gdy wszyscy są optymistyczni, ryzyko dla rynków jest większe, a nie mniejsze.
- Jesteśmy inwestorami długoterminowymi, koncentrującymi się na skorygowanych o ryzyko stopach zwrotu, jakie zdywersyfikowany portfel może zapewnić w trakcie cyklu rynkowego. Zamiast stawiać na krótkoterminowe zyski lub spekulacje dotyczące polityki rządowej, 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 wynika z dzisiejszej ceny akcji.

Styczeń 2025

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

	Akcje	Sektory
+	Broadcom Inc.	IT (selekcja akcji)
	Alphabet Inc.	Przemysł (selekcja akcji)
	Apple Inc.	Energia (niedoważenie)
-	UnitedHealth Group Incorporated	Surowce (przeważenie)
	Berkshire Hathaway Inc. Class A	Luksusowe dobra konsumpcyjne (niedoważenie)
	Eaton Corp. Plc	Usługi komunikacyjne (selekcja akcji)

Top 10 w portfelu (31.12.2024)

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

Microsoft Corp	7,95
Apple Inc	6,21
Amazon.com Inc	4,93
NVIDIA Corp	4,81
Berkshire Hathaway Inc	3,52
Alphabet Inc	3,52
Visa Inc	2,97
JPMorgan Chase & Co	2,96
TJX Cos Inc/The	2,41
Bank of America Corp	2,31

Zespół inwestycyjny

Michael Kagan

Lata pracy w firmie 30

Lata doświadczenia 40

Stephen Rigo, CFA

Lata pracy w firmie 8

Lata doświadczenia 25

Partner strategiczny



**FRANKLIN
TEMPLETON**

ESALIENS

Stan na 31.12.2024 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).