

6 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?

W maju amerykańskie akcje rosły, napędzane stabilizującymi się wskaźnikami inflacji i przeważnie pozytywnymi kwartalnymi zyskami. Indeks S&P 500 wzrósł w ciągu miesiąca o 4,96%, podczas gdy technologiczny NASDAQ, wzmocniony dobrymi wynikami beneficjentów sztucznej inteligencji (AI), wzrósł o 6,88%, osiągając największy miesięczny wzrost od listopada. Pomimo powrotu na pozycję lidera spółek o dużej kapitalizacji - przy czym Nvidia, Microsoft, Apple i Alphabet wygenerowały dużą część zysków rynkowych - akcje o większej kapitalizacji ogólnie radziły sobie gorzej niż ich odpowiedniki o mniejszej kapitalizacji, z wynikami indeksów Russell 1000 4,71% oraz Russell 2000 w wysokości 5,02%. Akcje wzrostowe zwiększyły swoją dotychczasową przewagę nad akcjami wartościowymi, z wynikiem 5,99% dla indeksu Russell 1000 Growth, o 282 punkty bazowe (pb) więcej niż indeks Russell 1000 Value. Przedstawiciele Rezerwy Federalnej ("Fed") zagłosowali za utrzymaniem stóp procentowych na niezmiennym poziomie po raz szósty z rzędu na posiedzeniu Fed na początku maja, w następstwie mocniejszych niż oczekiwano wskaźników inflacji w ciągu ostatnich kilku miesięcy. Przewodniczący Fed Powell przyznał, że schłodzenie inflacji do poziomu uzasadniającego obniżenie stóp procentowych może potrwać dłużej niż wcześniej przewidywano, ale podtrzymał swoją opinię, że obecne stanowisko Fed jest odpowiednie. Inflacja wykazała oznaki stabilizacji w maju, a wskaźnik cen konsumpcyjnych spadł z 3,5% rok do roku w marcu do 3,4% w kwietniu, podczas gdy preferowany przez Fed wskaźnik inflacji, bazowe wydatki na konsumpcję osobistą, które nie uwzględniają zmiennych kosztów żywności i energii, pozostały niezmiennie w porównaniu z poprzednim miesiącem i wyniosły 2,8%. Dane ekonomiczne

i oczekiwania były słabsze w ciągu miesiąca. Indeks menedżerów ds. zakupów w sektorze wytwórczym ISM jeszcze bardziej się skurczył, spadając z 49,2 w kwietniu do 48,7 w maju, a badanie nastrojów konsumentów Uniwersytetu Michigan spadło z 77,2 w kwietniu do 69,1 w maju. W kwietniu w amerykańskiej gospodarce przybyło 175 000 nowych miejsc pracy, co stanowi znaczne spowolnienie w porównaniu do 315 000 nowych miejsc pracy z marca, a stopa bezrobocia wzrosła do 3,9%. Rentowności dziesięcioletnich obligacji skarbowych pozostały na wysokim poziomie po serii danych wskazujących na utrzymującą się inflację, kończąc miesiąc na poziomie 4,50%, czyli 19 punktów bazowych niżej, ze względu na utrzymujący się optymizm rynku co do perspektywy obniżek stóp procentowych w dalszej części roku. Ceny ropy naftowej kontynuowały spadki w maju, odnotowując największy miesięczny spadek w 2024 r., ponieważ słabe oczekiwania popytu w USA i Chinach oraz rosnące zapasy w USA zrównoważyły perspektywę dodatkowych cięć produkcji z OPEC+ w czerwcu. Cena baryłki ropy West Texas Intermediate spadła z 83,17 USD na początku miesiąca do 76,99 USD na jego koniec.

Co działo się w funduszu?

W maju fundusz osiągnął gorsze wyniki niż jego benchmark, co było spowodowane alokacją sektorową, podczas gdy selekcja akcji okazała się korzystna. Niedoważenie w sektorze technologii informatycznych było głównym czynnikiem obniżającym wyniki. Pozytywny wpływ na wynik funduszu miała natomiast selekcja akcji z sektora luksusowych dóbr konsumenckich. W ujęciu indywidualnym, głównymi spółkami, które przyczyniły się do bezwzględnych stóp zwrotu w ciągu miesiąca były Nvidia, Apple, Microsoft, TJX i Meta Platforms. Głównymi czynnikiem obniżającymi

bezwzględne stopy zwrotu były pozycje w spółkach Merck, Walt Disney, United Parcel Service, Adobe i Mondelez International.

Co zrobił zarządzający?

W ciągu miesiąca akcje spółki z portfela funduszu - Pioneer Natural Resources - zostały nabyte przez Exxon Mobil, którego akcje fundusz otrzymał i zatrzymał.

Jakie są perspektywy?

Choć krótkoterminowe zagrożenia dla gospodarki zmniejszyły się, nadal zauważamy te same zagrożenia, które istniały na początku cyklu podwyżek stóp procentowych. W istocie ryzyko wzrosło, ponieważ narracja o miękkim lądowaniu jest

zgodna wśród inwestorów i w dużej mierze uwzględniona w dzisiejszej wycenie giełdowej. Monitorujemy różne kwestie, w tym wygasanie nadwyżek oszczędności konsumentów (płatności stymulacyjne związane z COVID-19 są w dużej mierze wyczerpane) oraz powolny i drogi rynek mieszkaniowy, a także potencjalny wzrost produktywności i deflacyjny wpływ sztucznej inteligencji. Niedawny napływ imigrantów może okazać się dobrodziejstwem dla firm desperacko poszukujących siły roboczej po rozsądnych kosztach. Nie spodziewamy się, że szczyty rynkowe z 2023 r. będą kontynuowane i uważamy, że zdywersyfikowany portfel z inwestycjami skoncentrowanymi na trwałym wzroście przy atrakcyjnych wycenach jest najlepiej spozycjonowany na zmianę w polityce stóp procentowych.

Top 10 w portfelu (31.05.2024)

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

Microsoft Corp	8,68
Apple Inc	5,33
Amazon.com Inc	4,24
NVIDIA Corp	4,08
Berkshire Hathaway Inc	3,99
Alphabet Inc	3,64
Visa Inc	2,84
JPMorgan Chase & Co	2,78
Merck & Co Inc	2,61
Meta Platforms Inc	2,48

Partner strategiczny



FRANKLIN
TEMPLETON

ESALIENS

Stan na 31.05.2023 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).