

11 2024 KOMENTARZ RYNKOWY

## ESALIENS SPÓŁEK INNOWACYJNYCH



**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.**

### Komentarz dotyczy subfunduszu bazowego – FRANKLIN INNOVATION FUND

#### Co działo się na rynku?

- W październiku 2024 r. globalne akcje zanotowały łączny spadek w związku z obawami inwestorów o wzrost gospodarczy i ścieżkę cykli luzowania stóp procentowych głównych banków centralnych, a także ze względu na niepewność co do zbliżających się wyborów prezydenckich w USA na początku listopada. Na froncie gospodarczym globalna aktywność produkcyjna generalnie pozostawała słaba, podczas gdy, zgodnie ze wstępnymi raportami, aktywność usługowa nadal rosła w wielu regionach. W ujęciu indeksów MSCI wyrażonych w dolarach amerykańskich, akcje spółek z rynków rozwiniętych i nowych rynków wschodzących radziły sobie lepiej niż indeks globalny, podczas gdy akcje spółek z rynków wschodzących były słabsze. Jeśli chodzi o styl inwestycyjny, akcje globalnych spółek wzrostowych radziły sobie nieco lepiej niż akcje globalnych spółek wartościowych.

- Mieszane sygnały dotyczące gospodarki i wyników spółek powodowały ostrożność inwestorów przez cały miesiąc. Po tym, jak w trzecim kwartale 2024 r. (3Q24) sektor technologii informatycznych (IT) był słabszy wobec głównych średnich giełdowych, jego globalna pozycja poprawiła się w październiku, kiedy to zakończył miesiąc na czwartym miejscu pośród 11 sektorów, pomimo ujemnych stóp zwrotu. Na poziomie branżowym, akcje spółek z sektora półprzewodników i sprzętu komunikacyjnego wyróżniały się na plus, częściowo kompensując łączną stratę czterech innych branż, które były na minusie przez usługi IT. Sektor usług

komunikacyjnych radził sobie lepiej niż IT, odnotowując niewielki październikowy wzrost, przy czym większość wsparcia pochodziła od spółek z sektora mediów i rozrywki. Dla 70% spółek z indeksu S&P 500, raportujących zyski za 3Q24, wyniki były mieszane. Na koniec października 52% spółek zaraportowało przychody lepsze od oczekiwań, przy czym 30% nie spełniło szacunków, a 18% je spełniło. Średnia przewaga nad konsensusem szacunków wyniosła 1,5%. Z drugiej strony, w raportach dotyczących zysku na akcję (EPS) spółki przekraczały szacunki w niemal 75% przypadków, czyli poniżej średniej pięcioletniej wynoszącej 77%, ale zgodnie ze średnią 10-letnią. Akcje spółek świadczących usługi komunikacyjne były największą pozytywną niespodzianką pod względem EPS, ze średnią 14,1% ponad oczekiwania. Ogólnie rzecz biorąc, spółki informatyczne były ponadprzeciętne pod względem wzrostu sprzedaży i zysków, a większość z nich przekroczyła konsensus szacunków analityków w obu aspektach. Przyjęcie sztucznej inteligencji (AI) i punkty danych związane z popytem nadal się umacniają wraz z trajektoria wydatków kapitałowych (capex) AI, przy czym większość firm działających w obszarze AI wzmacnia swoje plany dotyczące wyższych poziomów wydatków w przyszłości, ponieważ ryzyko niedoinwestowania jest ogólnie uważane za znacznie większe niż ryzyko przeinwestowania.

- W ciągu miesiąca tytuły uczestnictwa kategorii A (acc) USD funduszu dały wynik -1,29%, a jego benchmark, Russell 1000 Growth Index, -0,33%.

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

|   | Akcje  | Sektory   |
|---|--|---|
| + | Apple (znaczące przeważenie)                         | Konsumpcja dóbr luksusowych (selekcja akcji)        |
|   | Microsoft (znaczące niedoważenie)                    | Konsumpcja podstawowa (brak ekspozycji)             |
|   | ServiceNow (znaczące przeważenie)                    | Przemysł (selekcja akcji)                           |
| - | ASML Holding (poza benchmarkiem)                     | IT (selekcja akcji)                                 |
|   | Monolithic Power Systems (znaczące przeważenie)      | Farmacja (przeważenie, selekcja akcji)              |
|   | Thermo Fisher Scientific (pozycja poza benchmarkiem) | Usługi komunikacyjne (selekcja akcji, niedoważenie) |

• Październikowe wyniki funduszu w porównaniu z benchmarkiem Russell 1000 Growth Index zostały osłabione przez pozycjonowanie w sześciu spośród 11 sektorów akcji, głównie z powodu niekorzystnej selekcji akcji. Ponad połowę portfela stanowiły akcje spółek z sektora IT, z naciskiem na akcje spółek półprzewodnikowych (przeciętnie ponad 26% łącznych aktywów netto). Spółki półprzewodnikowe z indeksów rosły, zaś te, które pasowały do naszych długoterminowych strategii, wyprzedawały się na szeroką skalę, w niektórych przypadkach - gwałtownie. Wśród 10 spółek, które najbardziej straciły na wartości, sześć to spółki spoza indeksu lub spółki z przeważeniem w tej kategorii: ASML Holding, Monolithic Power Systems, KLA, Advanced Micro Devices (AMD), Lam Research i ASM International. Rozczarowujące wyniki finansowe ASML za 3Q24 ujawniły nierówny rynek półprzewodników, co jest ostrzeżeniem, że ożywienie w niektórych częściach branży może potrwać do 2025 roku. Holenderski producent sprzętu półprzewodnikowego podał, że rezerwy netto, które reprezentują zamówienia, wyniosły 2,6 mld euro w trzecim kwartale - mniej niż połowę tego, czego oczekiwali analitycy z Wall Street i jest to poważna porażka dla firmy, której sprzęt litograficzny jest uważany za niezbędny do najbardziej zaawansowanej produkcji chipów. ASML spodziewa się również, że przychody w 2025 r. znajdą się w dolnej granicy prognoz.

• Uważamy, że słabość ASML jest przejściowa i cykliczna. Popyt na chipy sztucznej inteligencji kwitnie. Niestety dla tych, którzy produkują sprzęt do produkcji półprzewodników, nie zawsze jest to wystarczające. Analitycy nadal powszechnie oczekują, że całkowita sprzedaż sprzętu do produkcji chipów może w tym roku po raz pierwszy przekroczyć 100 mld USD na całym świecie. Tymczasem Monolithic doświadczył znacznej wyprzedazy akcji związanej z rozczarowującymi prognozami na czwarty kwartał. Chociaż spółka odnotowała solidne wyniki finansowe za 3Q24 - w tym 30,6% wzrost przychodów i EPS przekraczający konsensus oczekiwań - inwestorzy byli zaniepokojeni prognozą na nadchodzący kwartał,

która przewidywała spadek przychodów do około 610 mln USD w oparciu o presję konkurencyjną. Zarząd oczekiwał na wzrost konkurencji, w tym powiązań biznesowych z układami NVIDIA Blackwell nowej generacji (NVIDIA jest również w posiadaniu funduszu), gdzie miała nastąpić utrata udziału w rynku na rzecz konkurentów takich jak Infineon Technologies i Renesas Electronics (z których żaden nie jest w posiadaniu funduszu).

• Monolithic specjalizuje się w szeregu rozwiązań zasilania opartych na półprzewodnikach, koncentrując się na wysokowydajnych technologiach zarządzania energią. Produkty tej spółki są wykorzystywane w wielu branżach, w tym motoryzacyjnej, przemysłowej, elektroniki użytkowej i komunikacyjnej, co odzwierciedla ich wszechstronność. Pomimo słabości, ogólny popyt na produkty pozostaje silny, a niektóre działania związane ze sprzedażą akcji mogą sygnalizować okazję do zakupu. Poza wyżej wymienionymi akcjami, kilka inwestycji funduszu w tej dziedzinie wydaje się być gotowych do dalszego czerpania korzyści z rosnącego popytu na sztuczną inteligencję i chipy do smartfonów, podobnie jak widzieliśmy to na początku roku. W perspektywie krótkoterminowej zdajemy sobie sprawę z potencjalnych trudności związanych z restrykcyjnymi amerykańskimi ograniczeniami eksportowymi mającymi na celu uniemożliwienie Chinom uzyskania dostępu do zaawansowanej technologii chipów, co może nasilić się podczas prezydentury Donalda Trumpa. Trump twierdzi, że Tajwan powinien płacić za własną obronę wojskową. Tajwan produkuje ponad 90% zaawansowanych chipów na świecie, według Semiconductor Industry Association, a Chiny uważają tę autonomicznie zarządzaną wyspę za swoje terytorium. Biorąc pod uwagę trwały boom na chipy sztucznej inteligencji, uważamy, że firmy z tej branży mają otwartą drogę do rozwoju, nawet bez wysyłania zaawansowanych chipów lub sprzętu do Chin.

• Pewna względna i bezwzględna słabość wystąpiła w sektorze opieki zdrowotnej, gdzie akcje innowacyjnych narzędzi i usług z zakresu nauk przyrodniczych, technologii medycznych i firm

diagnostycznych były w większości na minusie, choć widzieliśmy pewne wsparcie ze strony Intuitive Surgical i jednego z jego odpowiedników w dziedzinie robotyki chirurgicznej. Największe straty przyniosły spółki spoza benchmarku, Thermo Fisher Scientific (TFS) i Danaher, a także przeważone udziały w IDEXX Laboratories – spółce, która dostarcza zaawansowane rozwiązania diagnostyczne, oprogramowanie i rozwiązania laboratoryjne w zastosowaniach weterynaryjnych i badaniach wody. Naszym zdaniem spółka TFS znajduje się w fazie początkowego ożywienia sprzedaży i rentowności, pomimo słabości kursu jej akcji. TFS jest organizacją CDMO (zajmującą się rozwojem i produkcją kontraktową), dostarczającą niezbędne produkty i usługi, które wspierają badania, rozwój i produkcję medyczną. Oferuje szeroką gamę produktów laboratoryjnych, w tym odczynniki, materiały eksploatacyjne i sprzęt do opracowywania leków i produkcji biomedycznej. Bogate portfolio TFS obejmuje wysokiej klasy instrumenty analityczne i silną obecność w diagnostyce klinicznej, co naszym zdaniem powinno pomóc firmie utrzymać wysoką jakość wzrostu w dłuższej perspektywie. Niestety, w 2024 r. działalność CDMO była powolna z powodu kilku powiązanych ze sobą czynników, w tym korekty popytu po pandemii (normalizacja działalności biznesowej) i równoległego spadku po szczytowym zainteresowaniu giełdy biotechnologią i farmaceutykami, co doprowadziło do zmniejszenia finansowania dla wielu małych i średnich firm biotechnologicznych zawierających umowy z TFS. CDMO zmagają się również z własnymi wyzwaniami finansowymi w obecnym środowisku, a także ze zwiększoną konkurencją, ponieważ wiele firm biofarmaceutycznych, które wcześniej polegały na CDMO, zaczęło budować własne zasoby produkcyjne. Ten trend doprowadził do nadpodaży mocy produkcyjnych w niektórych obszarach, utrudniając CDMO pozyskiwanie kontraktów. W związku z presją cenową wynikającą ze wszystkich powyższych czynników, CDMO są zmuszone do obniżania cen lub oferowania rabatów, aby pozostać konkurencyjnymi. Może to powodować obniżenie marży zysku i niepewność prognoz przychodów. Choć TFS radzi sobie w trudnym otoczeniu, nadal uważamy, że jego zróżnicowana oferta i wyjątkowa pozycja strategiczna - wspomaganą skalą, szerokim portfolio produktów i możliwościami usługowymi - mogą pomóc złagodzić niektóre negatywne skutki powolnego rynku CDMO.

- Pod względem kluczowych czynników dodatnich dla wyniku funduszu, oprogramowanie (software)

obejmowało około jednej czwartej portfela i przyniosło znacznie mniejszą październikową stratę niż pozycje z indeksu. Podczas gdy część względnej siły funduszu wynikała z naszego niedoważenia w firmie Microsoft, której akcje straciły na wartości, a także braku ekspozycji na Adobe i inne słabo radzące sobie spółki wchodzące w skład indeksu, odnotowaliśmy również znaczące zyski z inwestycji przeważonych lub spoza indeksu, takich jak ServiceNow, AppLovin, Palo Alto Networks, Cadence Design Systems i monday.com. Ogólnie rzecz biorąc, akcje amerykańskie i globalne spadły po raz pierwszy od sześciu miesięcy (mierzone indeksami MSCI w USD), częściowo z powodu słabych prognoz Microsoftu dotyczących chmury obliczeniowej Azure. Niemniej jednak Microsoft opublikował znakomite zyski za III kw. 2024 r., które być może nie były wystarczająco dobre dla akcji notowanych przy prawie 30-krotności zysków forward na koniec października. Większość naszych pozostałych spółek z branży oprogramowania systemowego odnotowała wzrost, w tym ServiceNow, który dostarcza oparte na chmurze rozwiązania do cyfrowego przepływu pracy i automatyzacji. ServiceNow przekroczył konsensus oczekiwań w swoich danych finansowych za 3Q24, a przychody z subskrypcji wzrosły o 23% rok do roku (r/r) w związku z rosnącymi zamówieniami na produkty oparte na sztucznej inteligencji - w szczególności platformę Now Assist, która integruje Microsoft Copilot. Poza liczbami, trend w oprogramowaniu systemowym mówi nam, że firmy coraz częściej inwestują w cyfrową transformację. Ostatnie niestabilne nastroje w sektorze IT faworyzowały firmy zajmujące się sztuczną inteligencją i oprogramowaniem dla przedsiębiorstw, co prawdopodobnie wpłynęło na wzrost ServiceNow. Względne stopy zwrotu funduszu zostały dodatkowo wzmocnione przez utrzymanie mniej niż jednej piątej wagi benchmarku w Apple (w branży sprzętu technologicznego, pamięci masowej i urządzeń peryferyjnych). Apple, Microsoft, niedoważony i przynoszący stratę Alphabet (Google) i inni giganci technologiczni odnotowali wyższe niż oczekiwano przychody, jednak niektórzy inwestorzy byli coraz bardziej zaniepokojeni ogromnymi wydatkami, które firmy te nadal ponoszą w swoim pędzie do osiągnięcia finalnego zwrotu z AI. Na tym froncie szefowie spółek technologicznych pozostają tak optymistyczni jak zawsze, nawet gdy Alphabet odnotował wzrost nakładów inwestycyjnych o 62% r/r i przewidywał wyższe wydatki w 2025 roku. Pamiętajmy, że spółki te charakteryzują się wysoką jakością, w tym silnymi bilansami i przepływami pieniężnymi, ponieważ kontynuują rozbudowę

sztucznej inteligencji. W tej elitarniej kohorcie Apple znajduje się w nietypowej sytuacji, ponieważ w dużej mierze pozostaje poza obecnym wyścigiem sztucznej inteligencji, a nakłady inwestycyjne tej spółki pozostały zasadniczo na niezmiennym poziomie w 3Q24. Apple wykorzystuje jedną ze swoich mocnych stron w zakresie sztucznej inteligencji - dużą bazę użytkowników - i twierdzi, że może zarządzać wydatkami, wykorzystując własne chipy, a także serwery wynajmowane od Google i Microsoft. Ponadto funduszowi dobrze służyło utrzymanie około połowy ekspozycji benchmarku na producenta pojazdów elektrycznych i akumulatorów Tesla, który

poniósł niewielką październikową stratę, podczas gdy ogólne zyski w sektorze przemysłowym były wspomagane przez imponujący wzrost w 2024 r. w Axon Enterprise (mocno przeważona pozycja w przemyśle lotniczym i obronnym). Axon odnotowuje wysoki popyt na swoje zaawansowane technologicznie kamery i systemy broni śmiertelności do zastosowań związanych z egzekwowaniem prawa i bezpieczeństwem publicznym, jednocześnie wkraczając na rynek oprogramowania biurowego wspomaganego sztuczną inteligencją.

## Jakie są perspektywy?

- Po części dzięki niedawnym obniżkom stóp procentowych przez Rezerwę Federalną Stanów Zjednoczonych (o 50 punktów bazowych w połowie września i kolejne 25 na początku listopada), uważamy, że solidne wyniki gospodarki w 2024 r. mogą przedłużyć się na przyszły rok.

Podeksycytowanie postępami w zakresie generatywnej sztucznej inteligencji (GenAI) i eksperymentów opartych na danych jest słuszne, ponieważ coraz szerszy wachlarz branż testuje nowatorskie zastosowania biznesowe sztucznej inteligencji, jednak inne części gospodarki są również ekscytujące. Przykładowo, mamy do czynienia z poważnym niedoborem mieszkań w Stanach Zjednoczonych w momencie, gdy pokolenie millenialsów wchodzi w fazę zakupu domu. Ponadto, rozwój nowych leków i zatwierdzenia regulacyjne przyspieszają, co przejawia się być może najbardziej w ogromnym światowym popycie na nowe leki odchudzające: GLP-1 (hormony glukagonopodobne). Warto powtórzyć, że technologia, ogólnie rzecz biorąc - a w szczególności sztuczna inteligencja, robotyka i hiperskalowe przetwarzanie w chmurze - jest z natury deflacyjna i wystarczająco duża, aby wpływać na całą gospodarkę poprzez zwiększoną produktywność. Z tego powodu spodziewamy się, że trendy deflacyjne utrzymają się do 2025 roku.

- Spodziewamy się dalszej transformacji technologicznej napędzanej przez główne tematy rozwojowe związane z bajtem, atomem i genem. Zyski w całej gospodarce wynikające z GenAI, robotyki i genomiki mogą nawet przyspieszyć to tempo zmian w najbliższej przyszłości. Nasze fundamentalne badania dają nam przewagę w przewidywaniu, kiedy nowe technologie zostaną prawdopodobnie przyjęte i spieniężone wraz ze zmianą paradygmatu gospodarczego.

- Jesteśmy w stanie potencjalnie skorzystać na zwiększonym zapotrzebowaniu na półprzewodniki do zasilania boomu na sztuczną inteligencję.

Bieżący rok już okazał się hitem dla firm z branży półprzewodników, z silną pozycją w całym łańcuchu dostaw półprzewodników, od złożonych maszyn EUV (ekstremalna litografia ultrafioletowa) wykorzystywanych do tworzenia maleńkich, skomplikowanych wzorów na waflach krzemowych, przez oprogramowanie wykorzystywane przez projektantów chipów, po producentów wytwarzających coraz mniejsze, mocniejsze i bardziej energooszczędne chipy w swoich odlewniach.

- Obecnie widzimy, że Trzecia Rewolucja Przemysłowa stworzyła fundamentalne technologie ogólnego przeznaczenia, które wspomogą Czwartą Rewolucję Przemysłową. Fakt, że możemy dostrzec kilka potencjalnych technologii ogólnego przeznaczenia, wzmacnia nasz pogląd. Te pojawiające się innowacje sugerują, że w następnej erze może powstać więcej nowych firm, które wykorzystają je do rozwiązywania trudnych problemów we wszystkich segmentach gospodarki. Podejrzewamy, że ten okres ogromnych zmian gospodarczych może przynieść nam kolejne duże, nowe firmy.

- Jesteśmy entuzjastycznie nastawieni do sztucznej inteligencji i jej potencjału do stania się główną platformą technologiczną. W obszarze sztucznej inteligencji, duże modele językowe (LLM) nadal rozwijają się w zawrotnym tempie, a najnowsze modele są szkolone do „rozumowania”, a nie „zapamiętywania”, w wyniku czego najlepsze iteracje rozwiązują zaawansowane krzyżówki i generują całe bazy kodów dla nowych gier wideo. Wierzmy, że przyszłość rysuje się w jasnych barwach również w innych sektorach gospodarki, zwłaszcza w medycynie, gdzie modele mogą być obecnie

wykorzystywane do diagnozowania chorób na podstawie dźwięków wydawanych przez pacjenta (takich jak kaszel). Sztuczna inteligencja może stać się kolejną dużą platformą technologiczną i rywalizować pod względem znaczenia z Internetem, mobilnością i chmurą. Jeśli rok 2023 był rokiem rozwoju sprzętu, to uważamy, że w latach 2024 i 2025 uwaga zostanie prawdopodobnie przeniesiona na aplikacje i oprogramowanie wykorzystujące sztuczną inteligencję.

• **Opieka zdrowotna jest szczególnie jasnym punktem dla innowacji. Naszym zdaniem GLP-1, klasa leków odpowiedzialnych za utratę wagi, może mieć nawet większy wpływ na ludzkie życie niż sztuczna inteligencja.** GLP-1 mogą pomóc w leczeniu chorób przewlekłych, w tym w zapobieganiu zawałom serca, udarom, chorobom nerek, marskości wątroby, a nawet uzależnieniu od alkoholu, tytoniu i hazardu. Poza tym, terapie oparte na edycji komórek i genów wciąż zyskują na popularności. W przyszłości

technologia ta może potencjalnie leczyć tysiące chorób, w tym raka, choroby serca, hemofilię, ślepotę, AIDS (zespół nabytego niedoboru odporności), mukowiscydozę, chorobę Huntingtona, dystrofię mięśniową, a nawet COVID-19. Wierzymy, że na tym się nie skończy.

• **Zmiany nadal zachodzą w szybkim tempie, innowacje w gospodarce przyspieszają, a my wciąż jesteśmy dopiero na początku czwartej rewolucji przemysłowej.** Ta rewolucja to transformacja na podstawowym poziomie bajtu, atomu i genu, która naszym zdaniem może stworzyć długoterminową wartość dla inwestorów, przynosząc jednocześnie korzyści całemu społeczeństwu. Zgodnie z naszą analizą, nadal inwestujemy w rosnące, innowacyjne spółki o rosnących przychodach, zyskach, wolnych przepływach pieniężnych i trwałej przewadze konkurencyjnej w ciągu najbliższych trzech, pięciu i 10 lat.

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 Subfunduszu Spółek Innowacyjnych („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](http://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, jak również z prospektem informacyjnym 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 Franklin Innovation Fund, wyodrębnionego w

ramach Franklin Templeton Investment Funds. Niniejszy materiał ma wyłącznie charakter biznesowy, 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 (dawniej Komisja Nadzoru Finansowego).