

02 2025 KOMENTARZ MIESIĘCZNY

## ESALIENS MEDYCYNY I NOWYCH TECHNOLOGII



### SUBFUNDUSZ WYDZIELONY W RAMACH ESALIENS PARASOL FIO

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.



ANDRZEJ BIENIEK, CFA  
Dyrektor Inwestycyjny

#### Co się działo na rynku?

W styczniu na rynkach panowała duża zmienność wraz ze zbliżaniem się inauguracji prezydenta elekta Trumpa i implementacji jego polityki. Niepewność działań nowej administracji Republikanów spowodowała dużo zamieszania i nerwowości, zwłaszcza że wypowiedzi D. Trumpa są częste, czasem trudno wychwycić ich sens, potrafią one "zonglować" rynkami, wywołując szybkie wzrosty i nagłe spadki na aktywach z całego świata. W połowie miesiąca zaczął się sezon publikacji wyników finansowych w USA. Banki jako pierwsze pokazały swoje wyniki, które przekroczyły prognozy. Inwestorzy oczekują solidnych wzrostów, ponieważ ostatnimi czasy amerykańskim firmom udawało się z łatwością pokonywać oczekiwania analityczne. Po inauguracji Trumpa, jego retoryka na chwilę stała się bardziej umiarkowana, zmniejszyła się awersja do ryzyka, osłabienie dolara skutkowało wzrostem pary walutowej EURUSD, rynkom udało się złapać trochę oddechu. Ostatni tydzień stycznia zaczął się burzliwie, ponieważ doszło do gwałtownej wyprzedaży na amerykańskim rynku akcji spowodowanej postępowaniem chińskiej firmy DeepSeek w dziedzinie sztucznej inteligencji. Ten nowy model AI stanowi silną konkurencję dla popularnego ChatGPT, ponieważ pokazuje, że da się zbudować wydajny model AI bez gigantycznych nakładów finansowych i dużych mocy obliczeniowych. W efekcie budzi to obawy o dominację i wyceny amerykańskich firm technologicznych. Rezerwa Federalna zgodnie z oczekiwaniami utrzymała stopy procentowe na obecnym poziomie, ale zaznaczyła, że inflacja pozostaje "nieco podwyższona". Europejski Bank Centralny obniżył stopy procentowe o 25 punktów bazowych, jednak poinformował, że nie ma z góry określonej ścieżki dla stóp. Publikacje wstępnych indeksów PMI dla przemysłu i usług Unii Europejskiej pozytywnie zaskoczyły inwestorów. Polska giełda osiągnęła solidną stopę zwrotu w styczniu, wyraźnie dystansując konkurencyjne rynki. Warto zaznaczyć, że w styczniu indeks WIG20 (w PLN) zyskał 11,03%, a WIG20 (w USD) 13,00%. Kluczowe czynniki sukcesu to osłabienie amerykańskich rynków po imponującym roku 2024, zmiana sentymentu na europejskich parkietach oraz rosnąca siła krajowego runku kapitałowego. Wydaje się, że korekta trwająca od lata zeszłego roku się skończyła, mimo słabych odczytów produkcji przemysłowej i sprzedaży detalicznej. Najlepiej radziły sobie sektor bankowy i chemia, gorzej – telekomunikacja i media.

W opisywanym okresie indeks WIG (w USD) wzrósł o 11,70%, WIG (w PLN) o 9,79%, mWIG40 (w PLN) o 8,00%, sWIG80 (w PLN) o 4,36%, WIGBANK (w PLN) o 13,20%, WIGCHEM (w PLN) o 17,00%, WIGIT o 9,90%, SPX (w USD) o 2,57%, DAX (w USD) o 9,40%.

### Co się wydarzyło w funduszu?

Esaliens Medycyny i Nowych Technologii w styczniu 2025 roku zanotował wzrost o 1,88% od poprzedniego miesiąca.

Negatywnie dla funduszu zadziałała selekcja, w szczególności udział spółek technologicznych, które w większości przypadków zachowywały się gorzej od szerokiego indeksu rynków zagranicznych.

### Co zrobił zarządzający?

Zarządzający funduszem w styczniu starał się przystosować fundusz do zmieniającego się rynku. Zwiększał pozycje w wybranej amerykańskiej spółce technologicznej oraz polskiej farmaceutycznej. Dodatkowo

redukował pozycje w zagranicznym koncernie medycznym. W omawianym miesiącu nie dokonano dużych zmian w składzie portfela.

### Jakie są perspektywy?

W najbliższych miesiącach na rynkach akcyjnych nadal będzie panowała zmienność, związana z implementacją polityki D. Trumpa i możliwymi wojnami handlowymi, które mogą skutkować osłabieniem globalnej koniunktury. Wypowiedzi nowego prezydenta mogą nadal powodować zamieszanie i nerwowość na rynkach, ale mamy nadzieję, że reakcje inwestorów będą coraz bardziej stonowane. Uważamy, że gospodarka USA pozostanie silna, lecz konkurencję dla amerykańskich firm technologicznych może stanowić chiński model AI. Widzimy większy potencjał pozytywnych niespodzianek w Europie, wobec której obecnie panuje znaczny pesymizm. Oczekujemy, że 2025 rok dla polskiego rynku akcji będzie pozytywny ze względu na wzrost gospodarczy, wsparcie finansowe z Unii Europejskiej, niskie wyceny i wysokie dywidendy.

Partner strategiczny



FRANKLIN  
TEMPLETON

ESALIENS

Stan na 31.01.2025 r. Źródło danych – obliczenia własne ESALIENS TFI SA. Wynik dla jednostki uczestnictwa kategorii A subfunduszu w terminie 31.12.2024 – 31.01.2025. Historyczne wyniki nie są wyznacznikiem przyszłych rezultatów inwestycji.

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 zawarte w niniejszym materiale nie mogą być jedyną podstawą do podejmowania decyzji inwestycyjnych. Informacje na temat ESALIENS Subfunduszu Medycyny i Nowych Technologii („subfundusz”), wydzielonego w ramach ESALIENS Parasol FIO („fundusz”) zawarte są w prospekcie informacyjnym oraz w Kluczowych Informacjach (KID), które są dostępne na stronie internetowej www.Esaliens.pl, w określonych 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 subfunduszu nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości. Wyniki subfunduszu 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 może lokować więcej niż 35% wartości aktywów subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju lub Europejski Bank Inwestycyjny oraz w papiery wartościowe emitowane przez państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego. Fundusz może ponadto lokować więcej niż 35% wartości aktywów subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Europejski Bank Centralny i Unię Europejską. Wartość aktywów netto subfunduszu może cechować się znaczną zmiennością ze względu na skład portfela inwestycyjnego. Niniejszy materiał ma wyłącznie charakter biznesowy, a zestawienia w nim zawarte 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 działa na podstawie decyzji z dnia 18.06.1998 r. wydanej przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego). Do dnia 19.10.2021 Subfundusz funkcjonował pod nazwą Esaliens Strateg i stosował odmienną politykę inwestycyjną.