

04 2026 KOMENTARZ RYNKOWY



# ESALIENS AKCJI RYNKÓW WSCHODZĄCYCH

## Komentarz dotyczy subfunduszu bazowego – FTGF CLEARBRIDGE EMERGING MARKETS FUND

**Jest to informacja reklamowa. Wyniki osiągnięte w przeszłości nie przewidują przyszłych stóp zwrotu. Czynniki ryzyka związane z inwestowaniem funduszu, przedstawiane są w Kluczowych Informacjach (KID) oraz prospekcie funduszu.**

### Co działo się na rynku?

• Indeks MSCI Emerging Markets spadł w marcu o 13,1%, pozostając pod wyraźną presją eskalujących napięć militarnych na Bliskim Wschodzie, które przez cały miesiąc negatywnie wpływały na nastroje inwestorów. Najstańszym rynkiem była Korea Południowa (-25,5%), gdzie na wyniki złożyły się realizacja zysków, wyhamowanie entuzjazmu wokół sztucznej inteligencji oraz obawy dotyczące dostaw energii. Tajwan (-13,0%) mierzył się z podobnymi wyzwaniami. Indie (-14,9%) również odnotowały istotną przecenę, co odzwierciedla ich relatywną wrażliwość wynikającą z uzależnienia od importu energii, choć nie dostrzegamy pogorszenia fundamentów w naszych inwestycjach na tym rynku. Na tym tle Arabia Saudyjska wyróżniła się pozytywnie jako jeden z nielicznych rynków, który zakończył miesiąc na plusie (+4,7%), korzystając z rosnących cen ropy naftowej. Brazylia (-1,9%), również będąca eksporterem surowców energetycznych, wykazała się większą odpornością

niż większość rynków wschodzących, dzięki korzystnej strukturze energetycznej oraz większemu oddaleniu geograficznemu od okolicy konfliktu. Chiny (-7,7%) także relatywnie dobrze zniosły presję rynkową, wspierane przez zdywersyfikowane krajowe źródła energii.

• W ujęciu sektorowym jedynie sektor energetyczny (+1,6%) odnotował dodatnią stopę zwrotu, napędzany dynamicznym wzrostem cen ropy i gazu ziemnego. Relatywnie lepiej zachowywały się również sektory defensywne, takie jak użyteczność publiczna (-5,1%) oraz dobra konsumpcyjne podstawowe (-7,6%). Najstańsze wyniki odnotowały natomiast nieruchomości (-18,2%), technologie informacyjne (-17,5%) oraz surowce (-16,7%), co było efektem napięć geopolitycznych, realizacji zysków oraz spadku cen.

• W ujęciu miesięcznym jednostki uczestnictwa klasy A USD ACC funduszu osiągnęły stopę zwrotu na poziomie -10,63%, wobec -13,06% dla benchmarku, jakim jest indeks MSCI Emerging Markets-NR.

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

	Akcje	Sektory
+	Contemporary Amperex Technology (CATL)	Luksusowe dobra konsumpcyjne (selekcja akcji)
	China Merchants Bank	Przemysł (selekcja akcji)
	Dr. Sulaiman	Komunikacja (niedoważenie)
	SK Hynix	IT (selekcja, przeważenie)
-	Alibaba Antofagasta	Finanse (selekcja akcji)
	HDFC Bank	Surowce (selekcja akcji)

• W Chinach spółka CATL, globalny lider w produkcji baterii do pojazdów elektrycznych oraz rozwiązań magazynowania energii, odnotowała poprawę sentymentu inwestorów w kontekście rosnących

obaw o bezpieczeństwo energetyczne związanych z konfliktem w Iranie. China Merchants Bank znalazł się w gronie chińskich spółek dywidendowych, które korzystały z silnego popytu lokalnych inwestorów

na stabilne dochody. Z kolei Tencent zyskał wsparcie dzięki solidnym wynikom w segmencie gier wideo, które częściowo zneutralizowały obawy rynku dotyczące rosnących nakładów inwestycyjnych na rozwój sztucznej inteligencji.

- W Arabii Saudyjskiej operator sieci szpitali Dr Sulaiman utrzymał relatywnie stabilne wyniki, wspierany przez swoją silną pozycję rynkową w regionie Bliskiego Wschodu. Również Al Rajhi Bank, największy bank i kredytodawca hipoteczny w kraju, korzystał ze swojej dominującej pozycji na rynku.
- Południowokoreańscy liderzy rynku pamięci, Samsung oraz SK Hynix, znaleźli się pod presją realizacji zysków oraz ogólnej redukcji ryzyka w portfelach inwestorów, szczególnie zagranicznych, w obliczu napięć geopolitycznych. Nowo dodana do portfela spółka Samsung Heavy Industries również ucierpiała w wyniku szerokiej słabości rynku w Korei Południowej. Niemniej jednak, jako jeden z największych producentów statków na świecie, posiada potencjał do skorzystania na zakłóceniach w łańcuchach dostaw wynikających z sytuacji geopolitycznej na Bliskim Wschodzie.
- Akcje producenta miedzi Antofagasta znalazły się pod presją spadku cen tego surowca.
- Indyjski HDFC Bank ucierpiał w wyniku pogarszającego się sentymentu wobec spółek indyjskich, gdyż konflikt w Iranie uwypuklił zależność kraju od importu energii z zagranicy.

### Jakie są perspektywy?

- Jak wskazywaliśmy już wcześniej, oczekujemy, że globalne rynki finansowe pozostaną pod presją do czasu osiągnięcia trwałego rozwiązania sytuacji

geopolitycznej. Choć nie postrzegamy rynków wschodzących jako szczególnie narażonych w ujęciu całościowym (a niektóre kraje, takie jak Brazylia, mogą wręcz korzystać na wyższych cenach ropy), to kluczowe gospodarki azjatyckie należą do importerów energii, co czyni je bardziej podatnymi na szoki podażowe niż inne regiony. Jednocześnie reakcja rynków w Korei Południowej i na Tajwanie była zgodna z naszymi oczekiwaniami dla wydarzenia geopolitycznego tej skali i zbiegła się w czasie z realizacją zysków, szczególnie w Korei Południowej. Inwestorzy zagraniczni przyjęli bardziej ostrożne podejście do ryzyka, podczas gdy inwestorzy lokalni wyraźnie ograniczyli wcześniejszy optymizm. W naszej ocenie tego typu krótkoterminowe schłodzenie nastrojów może przyczynić się do budowy bardziej zrównoważonych fundamentów rynkowych w dłuższym horyzoncie. Obecne warunki postrzegamy również jako sprzyjające aktywnemu doborowi spółek, ponieważ wiele przedsiębiorstw nadal wykazuje solidne i odporne fundamenty operacyjne.

### Top 10 w portfelu (31.03.2026) (%)

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

Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	10,07
Samsung Electronics Co Ltd	8,69
Tencent Holdings Ltd	6,15
Delta Electronics Inc	6,09
SK hynix Inc	5,55
MediaTek Inc	3,52
Alibaba Group Holding Ltd	3,37
Quanta Computer Inc	2,94
Shinhan Financial Group Co Ltd	2,66
HDFC Bank Ltd	2,41

**Celem inwestycyjnym subfunduszu** jest wzrost wartości aktywów subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz dąży do osiągnięcia wyników jak najbardziej zbliżonych do osiąganych przez FTGF ClearBridge Emerging Markets Fund. Wartość aktywów netto subfunduszu ESALIENS Akcji Rynków Wschodzących może charakteryzować się dużą zmiennością. Subfundusz jest aktywnie zarządzany.

**Subfundusz bazowy** inwestuje co najmniej 80% swoich aktywów w akcje spółek, które znajdują się w krajach objętych indeksem MSCI Emerging Markets Index lub czerpią przeważającą część swoich przychodów z tych krajów. Inwestycja taka może dotyczyć bezpośrednio akcji lub kwitów depozytowych instrumentów pochodnych (których wartość jest pochodną wartości innych aktywów). Indeks rynków wschodzących będący benchmarkiem zagranicznego subfunduszu obejmuje spółki o dużej i średniej kapitalizacji z ponad 20 państw rynków wschodzących, przy czym zagraniczny subfundusz może również inwestować w papiery wartościowe, które nie są objęte benchmarkiem. Fundusz zazwyczaj inwestuje w 40 do 60 spółek. W ramach subfunduszu bazowego zespół zarządzający stosuje proces selekcji spółek w oparciu o kryteria doboru uwzględniające czynniki ESG.

Stan na 31.03.2026 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 Akcji Rynków Wschodzących („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 Esaliens TFI (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 (z zastrzeżeniem tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych) lub instrumenty rynku pieniężnego. Fundusz lokuje aktywa subfunduszu głównie w tytuły uczestnictwa subfunduszu FTGF ClearBridge Emerging Markets Fund, wyodrębnionego w ramach Franklin Templeton Global Funds plc. Subfundusz bazowy, stanowiący podstawowy przedmiot lokat, określony jest w prospekcie informacyjnym funduszu. Wartość aktywów netto subfunduszu może cechować się znaczną zmiennością ze względu na skład portfela inwestycyjnego. Niniejszy materiał ma wyłącznie charakter promocyjny, a wykresy, diagramy i 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. Źródło danych – obliczenia własne ESALIENS TFI SA, a w części dotyczącej subfunduszu bazowego – oficjalne materiały tego subfunduszu, stan na dzień sporządzenia niniejszego materiału. Źródłem informacji o profilu zysku/ryzyka są Kluczowe Informacje (KID) subfunduszu ESALIENS Akcji Rynków Wschodzących. ESALIENS TFI SA, które zarządza funduszem ESALIENS Parasol Zagraniczny SFIO, działa na podstawie decyzji z dnia 18.06.1998 r., wydanej przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego).