

04 2026 KOMENTARZ RYNKOWY

ESALIENS INFRASTRUKTURY

Komentarz dotyczy subfunduszu bazowego - SUBFUNDUSZ BAZOWY FTGF CLEARBRIDGE INFRASTRUCTURE VALUE FUND

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



FTGF Clearbridge Infrastructure Value Fund

Celem subfunduszu bazowego jest osiągnięcie długoterminowego stabilnego wzrostu wartości aktywów, na który składają się regularne i stałe wzrosty dochodów i kapitału, poprzez inwestycje w akcje globalnych firm infrastrukturalnych. Fundusz inwestuje co najmniej 80% swoich aktywów w akcje spółek infrastrukturalnych z całego świata, w tym firm z krajów rozwiniętych i rynków wschodzących.

Data powstania funduszu – 09.12.2016

Benchmark - OECD G7 CPI +5,5% i FTSE Global Core Infrastructure 50/50 Index-NR

Co działo się na rynku?

• Segment spółek infrastrukturalnych notowanych na giełdzie osiągnął lepsze wyniki niż globalne rynki akcji zarówno w marcu, jak i w całym pierwszym kwartale 2026 roku. Głównym czynnikiem była wyprzedaż w sektorze technologii i oprogramowania, która doprowadziła do rotacji kapitału w kierunku bardziej defensywnych segmentów rynku, a także eskalacja konfliktu w Iranie, która zwiększyła obawy inflacyjne i wzmocniła popyt na aktywa postrzegane jako bezpieczne przystanie.

• Nasilenie napięć militarnych z Iranem w marcu doprowadziło do zakłóceń podaży na kluczowych rynkach energii i surowców, w tym ropy naftowej, LNG oraz innych strategicznych zasobów transportowanych przez Bliski Wschód. Przełożyło się to na wzrosty presji inflacyjnej w skali globalnej, gdy wyższe koszty energii, transportu oraz nakładów produkcyjnych zaczęły przenikać przez globalne łańcuchy dostaw.

• Zakłócenia na rynku surowców znalazły odzwierciedlenie w wynikach sektorowych w ramach analizowanego uniwersum infrastrukturalnego. Spółki z segmentu gazu ziemnego oraz operatorzy rurociągów osiągnęli silne stopy zwrotu. Z kolei przedsiębiorstwa użyteczności publicznej w Ameryce Północnej i Europie odnotowały niewielkie spadki, jednak nadal zachowały się lepiej niż główne indeksy infrastrukturalne oraz szeroki rynek akcji. Najstabilniej zachowywały się aktywa wrażliwe na cykl gospodarczy, takie jak płatne autostrady, lotniska oraz kolej, które ucierpiały w warunkach rosnących obaw dotyczących inflacji, konsumpcji oraz ogólnej aktywności gospodarczej.

• W ujęciu miesięcznym tytuły uczestnictwa klasy A EUR ACC funduszu miały stopę zwrotu na poziomie -2,92%, wobec benchmarków OECD G7 CPI + 5,5% oraz indeksu FTSE Global Core Infrastructure 50/50, które wyniosły odpowiednio 0,45% oraz -1,81%.

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

| Akcje | Sektory | Kraje |
|------------------------------------|-----------------------------|--------------------------------------|
| + Oneok, Inc. | Infrastruktura energetyczna | Azja Pacyfik - Zaawansowane ekonomie |
| + Entergy Corporation | Spółki gazownicze | - |
| + Rwe Ag | - | - |
| + Ferrovial Se | Energia elektryczna | Europa Zachodnia |
| - Constellation Energy Corporation | Autostrady | USA & Kanada |
| - Fraport Ag | Lotniska | Ameryka Łacińska |

- Na poziomie sektorowym infrastruktura energetyczna była istotnym kontrybutorem do wyników w ujęciu miesięcznym, a największy pozytywny wpływ na wynik funduszu miała amerykańska spółka ONEOK. ONEOK jest jedną z największych zdwersyfikowanych firm infrastruktury energetycznej w Stanach Zjednoczonych, która posiada i operuje rozbudowaną sieć w obszarze cieczy gazu ziemnego (NGL), gazu ziemnego, produktów rafinowanych oraz ropy naftowej. Spółka ONEOK osiągnęła dodatnie wyniki w związku ze wzrostem cen ropy wywołanym konfliktem na Bliskim Wschodzie, a także dzięki temu, że segment midstream został nagrodzony przez rynek za stabilne i defensywne przepływy pieniężne w bardziej zmiennym otoczeniu rynkowym.
- W Ameryce Północnej jednym z głównych negatywnych kontrybutorów była amerykańska spółka energetyki elektrycznej Constellation Energy. Spółka ta koncentruje się głównie na energetyce jądrowej i jest największym producentem bezemisyjnej energii elektrycznej w Stanach Zjednoczonych, obsługując m.in. stany takie jak

Jakie są perspektywy?

- W opisanym otoczeniu aktywa infrastrukturalne pozostają odporne, ponieważ wiele z nich funkcjonuje w ramach systemów regulacyjnych lub długoterminowych struktur kontraktowych, które umożliwiają przenoszenie inflacji oraz wzrostu kosztów na końcowych użytkowników. W efekcie, choć wyższe stopy procentowe i zmienność makroekonomiczna mogą w krótkim okresie wywierać presję na wyceny, fundamentalne cechy przepływów pieniężnych aktywów infrastrukturalnych zapewniają ochronę przed inflacją w okresach wstrząsów surowcowych o podłożu geopolitycznym.
- W szerszej perspektywie obserwujemy rosnące docenienie przez rynek aktywów realnych,

Nowy Jork, Illinois, Maryland, Pensylwania oraz New Jersey. Łączna moc wytwórcza Constellation przekracza 32 GW, z czego około 90% produkcji ma charakter bezemisyjny. Presja na kurs akcji spółki wynikała z apeli o nadzwyczajne aukcje energii na rynku PJM Interconnection - największej sieci energetycznej w USA - co zostało odebrane jako sygnał potencjalnie zwiększonej przyszłej dostępności mocy wytwórczych. Naszym zdaniem reakcja rynku była nadmierna.

- Zakłócenia na rynku surowców wynikające z wojny w Iranie znalazły odzwierciedlenie w wynikach sektorowych portfela. Szczególnie pozytywnie wyróżniły się spółki z segmentu gazu ziemnego oraz operatorzy rurociągów. Podmioty te osiągnęły solidne stopy zwrotu.
- Z kolei aktywa wrażliwe na cykl gospodarczy, takie jak płatne autostrady, lotniska oraz kolej, zachowywały się słabiej w warunkach podwyższonych obaw dotyczących inflacji, konsumpcji oraz ogólnej aktywności gospodarczej.

wynikające z ich zdolności do obronienia się przed inflacją w obecnym otoczeniu makroekonomicznym i fiskalnym.

- W ramach strategii nadal oczekujemy niewysokich, dwucyfrowych wewnętrznych stóp zwrotu (IRR) w horyzoncie kolejnych pięciu lat, wspieranych przez defensywny profil dywidendowy oraz perspektywę wzrostu. Wierzymy, że znajdujemy się nadal na wczesnym etapie przyspieszonego cyklu inwestycji infrastrukturalnych, napędzanego rosnącymi potrzebami w zakresie mobilności, wzrostem zapotrzebowania na energię, transformacją miksu energetycznego oraz modernizacją sieci w celu zwiększenia odporności na ryzyka fizyczne i środowiskowe. Uważamy, że ten rodzaj inwestycji stanowi fundament trwałego wzrostu zysków i dywidend dla inwestorów.

Top 10 w portfelu (31.03.2026) %

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

| Top Holdings | % |
|--------------------------|------|
| Entergy Corporation | 5,02 |
| Severn Trent Plc | 4,95 |
| Ferrovial Se | 4,59 |
| Tc Energy Corporation | 4,30 |
| Centerpoint Energy, Inc. | 3,96 |
| Aeroports De Paris | 3,92 |
| Fraport Ag | 3,81 |
| Rwe Ag | 3,57 |
| Getlink Se | 3,49 |

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 Infrastruktury („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 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 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 Infrastructure Value Fund, wyodrębnionego w ramach Franklin Templeton Global Funds plc. 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,

iz 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 w części dotyczącej subfunduszu bazowego – oficjalne materiały tego subfunduszu, stan na dzień sporządzenia niniejszego materiału. 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).