ESALIENS TFI S.A.
Warecka 11A
00-034 Warszawa

T +48 (22) 337 66 00

www.esaliens.pl

ESALIENS

04 2025 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 fundusz, 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%

Co działo się na rynku?

• Sektor infrastruktury odnotował pozytywny miesiąc w marcu, osiągając lepsze wyniki niż globalne i amerykańskie rynki akcji, które były słabsze z powodu rosnącej niepewności politycznej, szczególnie w kontekście ceł. Hossa na akcjach związanych ze sztuczną inteligencją (AI), która przynosiła dobre wyniki przez cały 2024 rok, zaczęła się odwracać z powodu obaw, że chiński model DeepSeek AI może stanowić tańszą alternatywę dla amerykańskich rozwiązań. Defensywny charakter sektora infrastruktury w tym środowisku został doceniony – największe stopy zwrotu przyniosły spółki z branży regulowanych usług komunalnych, szczególnie w Europie i Ameryce Północnej. Obawy związane z taryfami zostały dodatkowo spotęgowane przez oznaki spowolnienia gospodarczego, co wzbudziło niepokój dotyczący potencjalnej recesji. W związku z tym rentowności obligacji znacząco spadły w 2025 roku. To przyniosło korzyści wrażliwym na stopy procentowe wieżom telekomunikacyjnym, które dodatkowo zyskały dzięki pojawiającej się narracji o poprawiającej się sytuacji w zakresie wynajmu. Niższe rentowności obligacji sprzyjały również sektorowi odnawialnych źródeł energii, który zakończył marzec na plusie. Z kolei obawy dotyczące ceł i recesji negatywnie wpłynęły na kolej w Ameryce Północnej, która jest wrażliwa na zmiany PKB.

• W ujęciu kwartalnym, jednostki funduszu klasy PR EUR ACC przyniosły stopę zwrotu na poziomie 2,34%, podczas gdy jego benchmarki – OECD G7 CPI + 5,5% oraz FTSE Global Core Infrastructure 50/50 Index – osiągnęły odpowiednio 1,74% i 0,48%.

Co działo się w funduszu?

• Z perspektywy regionalnej, Europa Zachodnia była największym kontrybutorem do wyników funduszu w danym miesiącu, a najlepiej radzącą sobie spółką była niemiecka firma energetyczna E.ON. E.ON to europejski koncern elektroenergetyczny z siedzibą w Essen w Niemczech. Jest jednym z największych na świecie prywatnych dostawców usług energetycznych i największym operatorem systemu dystrybucyjnego w Niemczech. W całej Europie obsługuje 47 milionów klientów. Niemiecki Fundusz Infrastrukturalny pozytywnie wpływa na środowisko inwestycyjne w niemieckiej sieci elektroenergetycznej, z czego E.ON korzysta jako beneficjent.

• Głównym czynnikiem negatywnym dla wyników funduszu była spółka Constellation Energy, która specjalizuje się w energii jądrowej i jest największym producentem bezemisyjnej energii elektrycznej w Stanach Zjednoczonych, dostarczając ją m.in. do stanów Nowy Jork, Illinois, Maryland, Pensylwania i New Jersey. Łączna zdolność produkcyjna firmy wynosi ponad 32 gigawaty, a 90% rocznej produkcji jest bezemisyjne. Cena akcji Constellation ucierpiała

ESALIENS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Warecka 11A, 00-034 Warszawa, została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000002717. Spółka posiada numer identyfikacji podatkowej NIP 527 21 58 048, kapitał zakładowy 1 288 500,00 zł (w pełni opłacony).

w wyniku obaw rynkowych związanych z wydatkami firmy na sztuczną inteligencję po publikacji modelu DeepSeek.

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

	Akcje	Sektory	Kraje
+	E.On SE	Elektryka	Europa Zachodnia
	Redeia Corporacion SA	Gaz	Azja Pacyfik - Zaawansowane ekonomie
	Emera Incorporated	Woda	Ameryka Łacińska
-	Constellation Energy Corporation	Koleje	USA & Kanada
	CSX Corporation	-	-
	Ferrovial SE	-	-

Jakie są perspektywy?

• Spodziewamy się spowolnienia globalnego wzrostu gospodarczego w 2025 roku, choć z regionalnymi różnicami. Program polityczny Trumpa okazał się jak dotąd bardziej destabilizujący, niż oczekiwano, i przewidujemy, że niepewność będzie ciążyć na wzroście gospodarczym USA. Jednak inne regiony, takie jak Europa, mogą doświadczyć poprawy koniunktury dzięki potencjalnie konstruktywnej agendzie fiskalnej w całym regionie. Pozostajemy umiarkowanie defensywni, z większą ekspozycją na spółki użyteczności publicznej, które obecnie postrzegamy jako niedowartościowane – maksymalne rentowności obligacji doprowadziły do obniżenia ich wycen, mimo że same spółki wykazują bardzo silne fundamenty wzrostu, szczególnie w USA. Tam wzrost napędzany jest m.in. przez zapotrzebowanie na energię ze strony centrów danych AI, dekarbonizację przemysłu i wydatki na zwiększenie odporności systemu. Europejskie spółki użyteczności publicznej otrzymują coraz więcej zgód regulacyjnych na nakłady inwestycyjne, co przekłada się również na rosnące stopy zwrotu i zapewnia solidną długoterminową przejrzystość w zakresie wzrostu zysków.

Dlatego oczekujemy, że zyski sektora infrastruktury i użyteczności publicznej mogą pozostać solidne, mimo podwyższonego poziomu niepewności w ciągu 2025 roku, a defensywny charakter sektora infrastruktury powinien dawać dodatkowy potencjał wzrostu.

Top 10 w portfelu (31.03.2025)

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

Entergy Corp	4,81
Emera Inc	4,64
Severn Trent PLC	4,52
NextEra Energy Inc	4,23
WEC Energy Group Inc	4,10
Redeia Corp SA	3,82
Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide	3,79
Ferrovial SE	3,61
Vinci SA	3,57
TC Energy Corp	3,56

Zespół inwestycyjny

Nick Langley	Shane Hurst	Charles Hamieh	Simon Ong
Lata pracy w firmie 18	Lata pracy w firmie 14	Lata pracy w firmie 14	Lata pracy w firmie 10
Lata doświadczenia 30	Lata doświadczenia 28	Lata doświadczenia 28	Lata doświadczenia 16

Stan na 31.03.2025 r. Źródło danych – oficjalne materiały subfunduszu bazowego.

Partner strategiczny

FRANKLIN TEMPLETON

ESALIENS

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, 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 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).