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

T +48 (22) 337 66 00
F +48 (22) 337 66 99
www.esaliens.pl

ESALIENS

07 2025 KOMENTARZ MIESIĘCZNY

ESALIENS MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK

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 czerwcu na rynkach panowała duża zmienność spowodowana głównie tematem taryf celnych, negocjacji handlowych na linii USA – Chiny, słabością dolara oraz eskalacją konfliktu pomiędzy Izraelem a Iranem. W tym miesiącu rynek amerykański radził sobie dobrze w porównaniu z poprzednimi miesiącami, pod koniec czerwca najważniejsze amerykańskie indeksy zaliczyły nowe rekordowe wzrosty. Do wzrostów na globalnych rynkach doprowadziło porozumienie handlowe pomiędzy USA a Chinami. Bardzo pozytywnie zaskoczył indeks optymizmu małych firm NFIB, który odnotował najwyższy poziom od lutego. Amerykański bank centralny FED utrzymał stopy procentowe na niezmienionym poziomie w przedziale 4,25%-4,50% w związku z oczekiwaniami na wyższą inflację i niższy wzrost gospodarczy, a także poinformował o tym, że są możliwe jeszcze dwie obniżki w tym roku. Eskalacja konfliktu pomiędzy Izraelem a Iranem i ewentualne zamknięcie cieśniny Ormuz spowodowały gwałtowny wzrost ceny ropy, spadki na głównych indeksach, a także podsyciły ceny złota. W krótkim terminie nie było widać poważnej reakcji i rynki raczej liczyły na szybki rozejm. Po tygodniu wojny izraelsko-irańskiej wejście Amerykanów przyspieszyło zakończenie konfliktu, a nie doprowadziło do jego eskalacji. Na Starym Kontynencie Europejski Bank Centralny (EBC) zgodnie z oczekiwaniami obniżył stopy procentowe o 25 punktów bazowych, a Przewodnicząca EBC zaznaczyła, że zbliża się do końca cyklu polityki pieniężnej. Finalne dane o PKB w 1Q'2025 w strefie euro okazały się lepsze od oczekiwań: PKB wzrósł o 1,5% rok do roku, przy prognozie 1,2%. Na krajowym parkiecie miesiąc zaczął się od emocjonalnych spadków w wyniku panicznej reakcji na wybory prezydenckie. Indeks WIG20 pozostaje w trendzie bocznym, a zmiany indeksu mieszczą się w granicach 100-150 punktów. W czerwcu GPW zaskoczyła pozytywnie, ponieważ radziła sobie lepiej niż większość giełd na Starym Kontynencie w otoczeniu słabego dolara. Warto podkreślić, że polska giełda pozostaje jedną z najlepszych na świecie od początku roku. W tym terminie iShares MSCI Poland ETF odnotował ponad 50% zysku w dolarach. Najlepiej radziły sobie sektory energetyczny, ropa i gaz oraz IT, a najgorzej media i budownictwo. W opisywanym okresie indeks WIG (w USD) wzrósł o 7,10%, WIG (w PLN) 3,17%, WIG20 TR (w PLN) 3,09%, WIG20 TR (w USD) 7,00%, mWIG40 (w PLN) 2,80%, sWIG80 (w PLN) 0,85%, SPX (w USD) 5,00%, DAX (w USD) 3,30%.

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).

Co się wydarzyło w subfunduszu?

Subfundusz Esaliens Małych i Średnich Spółek w czerwcu 2025 roku zanotował wzrost o 5,37% w porównaniu do poprzedniego miesiąca. Utrzymywaliśmy wysoką alokacje na WIG40, oczekując silnego rynku od początku roku. Fundusz też aktywnie brał udział we wszystkich transakcjach sprzedaży pakietów typu ABB *(Accelerated Book Building)* oraz SPO (wtórnej oferty publicznej).

Co zrobił zarządzający?

Zarządzający funduszem w czerwcu 2025 starał się przystosować portfel do zmieniającego się rynku. Zarządzający zwiększał pozycje w sektorze technologicznym i przemysłowym, zaś redukował pozycje w sektorach medycznym, usługowym i finansowym. Dodatkowo zarządzający zmieniał strukturę ekspozycji spółek konsumenckich, niedoważając jedną i przeważając inną.

Jakie są perspektywy?

W najbliższych miesiącach na rynkach akcyjnych nadal będzie panowała podwyższona zmienność. Wznowiony zostanie temat ceł, gdy minie 90 dni w ramach okresu zawieszenia. W centrum uwagi będzie decyzja FED w sprawie obniżki stóp procentowych pod wpływem nacisków Trumpa oraz możliwość podpisania ustawy budżetowej. Oczekujemy również na niższe stopy procentowe w Polsce. Uważamy, że nadszedł czas małych i średnich spółek na krajowym parkiecie. Przez długi okres motorem napędowym naszej giełdy były duże spółki, a przede wszystkim banki. Ich wyniki nie będą jednak rosnąć tak szybko jak dotychczas, ze względu na obniżki stóp procentowych. Relatywnie mniejsza atrakcyjność inwestycyjna sektora bankowego nakazuje więc oczekiwać, że indeksy mWIG40 i sWIG80 będą sobie lepiej radziły niż WIG20. Kapitał z banków powinien przenieść się do innych spółek. Liczymy na koniec wojny w Ukrainie, który będzie powodem zmienności, ale myślimy, że uruchomi on globalne fundusze do inwestowania w Polsce. Dodatkowo nasze wyceny wciąż są atrakcyjne na tle potencjału, który mamy w naszych spółkach. Warto pamiętać, że zbliża się wakacyjny okres mniejszej aktywności inwestorów. 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 30.06.2025 r. Źródło danych – obliczenia własne ESALIENS TFI SA. Wynik dla jednostki uczestnictwa kategorii A subfunduszu w terminie 31.05.2025 – 30.062025.
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 Małych i Średnich Spółek („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, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju lub Europejski Bank Inwestycyjny. 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 dn. 18.06.1998 r. wydanej przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego).