

09 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 sierpniu na rynkach akcyjnych w centrum uwagi znalazły się dane makroekonomiczne, zakończenie sezonu wyników kwartalnych w USA, sympozjum ekonomiczne w Jackson Hole oraz spotkanie prezydentów USA i Rosji, mające na celu zakończenie wojny w Ukrainie. Na początku miesiąca na rynkach akcyjnych ponownie pojawił się temat możliwej obniżki stóp procentowych przez Rezerwę Federalną, w związku ze słabszymi danymi z rynku pracy. Sezon wyników kwartalnych w USA można uznać za udany – aż 81% spółek z indeksu S&P 500 przewyższyło prognozy zysków na akcję (EPS) oraz przychodów. Indeksy S&P 500 i Nasdaq kontynuowały wzrostową passę, osiągając nowe rekordowe poziomy. Indeks małych spółek Russell 2000 zanotował imponującą stopę zwrotu na poziomie 7,00%. Kluczowymi sektorami napędzającymi tę dynamikę były: usługi komunikacyjne, technologie informacyjne, finanse oraz dobra luksusowe. Z kolei sektory energetyczny i surowcowy pozostawały w tyle. W sierpniu indeks S&P 500 (w USD) wzrósł o 1,90%, a indeks Dow Jones Industrial Average (INDU, w USD) o 3,20%. Europa radziła sobie umiarkowanie - indeks Euro Stoxx 50 (w USD) wzrósł o 3,00%. Zaskakująco dobrze wypadły Chiny - indeks SHCOMP (w USD) zyskał aż 9,02%. Po raz pierwszy od początku roku krajowe indeksy giełdowe zakończyły miesiąc na minusie. Indeks szerokiego rynku WIG stracił niespełna 3%, WIG20 - 5,33%, a dotychczasowy motor wzrostów na polskim rynku, czyli indeks WIG-Banki, spadł aż o 6,70%. Spadki te były spowodowane zapowiedzią Ministerstwa Finansów dotyczącą podwyżki podatku CIT dla instytucji finansowych: do 30% w 2026 r., 26% w 2027 r. i 23% w 2028 r. Lepiej radziły sobie średnie i małe spółki, które odnotowały mniejsze spadki w porównaniu z dużymi. W sierpniu najstabilniej wypadły fundusze akcji polskich, zwłaszcza te o uniwersalnej strategii. Najlepsze wyniki odnotował sektor spożywczy, który zyskał 3,75%. Najgorsze wyniki dotyczyły sektorów bankowego, IT oraz mediów. W ujęciu miesięcznym indeksy osiągnęły następujące wyniki: WIG (w PLN) -2,88%; WIG20 TR (w PLN) -3,34%; WIG20 TR (w USD) -0,07%; mWIG40 (w PLN) -2,60%; sWIG80 (w PLN) 0,00%; S&P 500 (SPX, w USD) +1,90%; DAX (w EUR) +1,75%.

Co się wydarzyło w subfunduszu?

Subfundusz Esaliens Małych i Średnich Spółek w sierpniu 2025 roku zanotował spadek o 0,28% w porównaniu do poprzedniego miesiąca.

Utrzymywaliśmy wysoką alokację na WIG40, oczekując silnego rynku od początku roku, jednak w tym miesiącu był on słabszy. Fundusz był aktywny w zakresie transakcji sprzedaży pakietów typu ABB (*Accelerated Book Building*).

Co zrobił zarządzający?

Zarządzający funduszem w sierpniu 2025 starał się przystosować portfel do zmieniającego się rynku. Zarządzający redukuje pozycje w sektorze usługowym i finansowym. Dodatkowo zarządzający zmieniał strukturę ekspozycji spółek przemysłowych, niedoważając jedną i przeważając inną.

Jakie są perspektywy?

W najbliższym czasie polityka Rezerwy Federalnej pozostanie w centrum uwagi, ponieważ rynki zaczynają wyceniać możliwość wrześniowej obniżki stóp procentowych w USA. Bierzemy również pod uwagę

nieprzewidywalność działań prezydenta Trumpa, zwłaszcza jego potencjalną ingerencję w politykę Fed. Liczymy na zakończenie wojny w Ukrainie, które - choć może wiązać się ze zwiększoną zmiennością - naszym zdaniem uruchomi napływ globalnych funduszy inwestycyjnych do Polski. Dodatkowo, wyceny polskich spółek pozostają atrakcyjne na tle ich potencjału wzrostowego. Warto jednak pamiętać, że trwa wakacyjny okres niższej aktywności inwestorów, a wrzesień statystycznie jest najslabszym miesiącem w roku pod względem stóp zwrotu na GPW. Uważamy, że największy potencjał do wzrostów znajduje się obecnie w segmencie średnich i małych spółek. Spodziewamy się, że rok 2025 będzie pozytywny dla polskiego rynku akcji, dzięki przewidywanemu wzrostowi gospodarczemu, wsparciu finansowemu z Unii Europejskiej, niskim wycenom oraz wysokim dywidendum.

Partner strategiczny



FRANKLIN
TEMPLETON

ESALIENS

Stan na 31.08.2025 r. Źródło danych – obliczenia własne ESALIENS TFI SA. Wynik dla jednostki uczestnictwa kategorii A subfunduszu w terminie 31.07.2025 – 31.08.2025. 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 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).