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

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

09 2026 KOMENTARZ RYNKOWY

ESALIENS MAŁYCH SPÓŁEK AMERYKAŃSKICH

Komentarz dotyczy subfunduszu bazowego - SUBFUNDUSZ BAZOWY FTGF ROYCE US SMALL CAP OPPORTUNITY FUND

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.

FTGF Royce US Small Cap Opportunity Fund

...dąży do zapewnienia długoterminowego wzrostu wartości kapitału poprzez inwestowanie co najmniej 70% aktywów netto w zdywersyfikowany portfel akcji emitowanych przez amerykańskie spółki o małej i mikro kapitalizacji (tj. o kapitalizacji nie większej niż największa spółka, na bazie kapitalizacji rynkowej, w indeksie Russell 2000 w momencie jego ostatnich notowań), które są notowane na rynkach regulowanych w Stanach Zjednoczonych. Zespół zarządzający wykorzystuje analizę fundamentalną do zarządzania aktywami subfunduszu i inwestuje w papiery wartościowe spółek, które są notowane znacząco poniżej szacowanej bieżącej wartości.

Kluczowe wnioski

Rynki

W sierpniu amerykański rynek akcji wyraźnie odbił po dwóch miesiącach spadków w segmencie spółek o dużej kapitalizacji oraz jednym miesiącu słabszych wyników spółek o małej kapitalizacji.

Czynniki wspierające wynik

Sześć z dziewięciu sektorów akcyjnych w portfelu pozytywnie wpłynęło na wynik funduszu w sierpniu.

Czynniki pomniejszające wynik

Trzy sektory miały negatywny wpływ na miesięczny wynik funduszu.

Perspektywy

Zarządzający portfelem pozostają pozytywnie nastawieni do długoterminowych perspektyw rynku. Ich zdaniem ostatnia zmienność stworzyła okazje do zwiększenia zaangażowania w spółki, których wyceny stały się atrakcyjne.

Rynki

Odbicie na rynku było częściowo efektem wyników spółek za drugi kwartał, które na ogół okazały się lepsze od oczekiwań. Na poprawę nastrojów inwestorów wpłynęło również

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).

względne uspokojenie sytuacji na Bliskim Wschodzie. W sierpniu amerykańska Rezerwa Federalna (Fed) nie odbywała posiedzenia, jednak nowy przewodniczący Fed Kevin Warsh wygłosił długo oczekiwane przemówienie podczas dorocznego sympozjum w Jackson Hole w stanie Wyoming. Podkreślił w nim znaczenie utrzymania stabilności cen w sytuacji, gdy inflacja nadal pozostaje powyżej 2-procentowego celu banku centralnego. W efekcie wzrosły oczekiwania, że podczas wrześniowego posiedzenia Fed podniesie stopy procentowe. Ostatecznie indeks S&P 500 zyskał w sierpniu 2,72%, zwiększając tegoroczny wzrost do 13,14%. Wyniki poszczególnych sektorów były jednak zróżnicowane – wzrosty odnotowało pięć z jedenastu sektorów indeksu. Najmocniej zyskały sektory energetyczny, technologii informacyjnych (IT) oraz materiałów. Najsłabiej wypadły natomiast sektory użyteczności publicznej, przemysłowy i nieruchomości. Po raz pierwszy od trzech miesięcy spółki wzrostowe osiągnęły lepsze wyniki niż spółki typu *value*. Indeks Russell 3000 Growth wzrósł w sierpniu o 3,63%, podczas gdy Russell 3000 Value zyskał 1,96%. Indeksy podzielone pod względem kapitalizacji rynkowej również odnotowały wzrosty. Indeksy Russell 1000, Russell Midcap i Russell 2000, reprezentujące odpowiednio spółki o dużej, średniej i małej kapitalizacji, zyskały w sierpniu odpowiednio 2,82%, 1,86% i 0,98%.

Przegląd wyników

Fundusz FTGF Royce Small-Cap Opportunity Fund zyskał w sierpniu 0,5%, nieznacznie wyprzedzając swój benchmark, indeks Russell 2000 Value, który w tym samym okresie wzrósł o 0,3%. Od początku roku do 31 sierpnia fundusz zyskał 23,6%, podczas gdy jego benchmark wzrósł o 23,4%. W sierpniu sześć z dziewięciu sektorów akcyjnych w portfelu pozytywnie wpłynęło na wynik funduszu. Największym wsparciem były sektory ochrony zdrowia, surowców oraz energii. Z kolei sektory technologii informacyjnych (IT), przemysłowy i finansowy obciążyły wynik. Na poziomie poszczególnych branż największymi kontrybutorami do wyniku były usługi specjalistyczne (sektor przemysłowy), metale i górnictwo (sektor surowców) oraz sprzęt i materiały medyczne (sektor ochrony zdrowia). Największy negatywny wpływ miały natomiast branże sprzętu, instrumentów i komponentów elektronicznych (IT), zróżnicowanych usług konsumenckich (luksusowe dobra konsumpcyjne) oraz półprzewodników i urządzeń do ich produkcji (IT). Na poziomie konkretnych pozycji wynik funduszu najbardziej wsparły MarineMax, Varex Imaging oraz Abercrombie & Fitch Cl. A. Największymi obciążeniami były natomiast Universal Technical Institute, Advance Auto Parts oraz Limbach Holdings.

Przewaga funduszu nad indeksem Russell 2000 Value w sierpniu wynikała przede wszystkim z alokacji sektorowej. Najbardziej sprzyjał wynikowi brak ekspozycji na słabnący sektor nieruchomości, a także znacznie niższy udział sektora finansowego w połączeniu z doborem spółek w tym sektorze oraz dobór spółek i większa ekspozycja na sektor surowców. Z drugiej strony, na wynik względem benchmarku negatywnie wpłynęły dobór spółek oraz większa ekspozycja na sektor IT i przemysłowy, a także dobór spółek z sektora energetycznego.

Perspektywy

Trwająca rozbudowa fizycznej infrastruktury niezbędnej do napędzania rewolucji związanej ze sztuczną inteligencją (AI) tworzy istotne możliwości wzrostu dla spółek z sektora półprzewodników, producentów komponentów optycznych oraz wybranych spółek przemysłowych związanych z infrastrukturą energetyczną, w które inwestujemy. Wiele innych spółek z portfela korzysta z wdrażania narzędzi AI w swojej działalności i dzięki temu osiąga wzrost produktywności. Uważamy, że fizyczna rozbudowa infrastruktury AI jest zjawiskiem strukturalnym, które będzie postępować przez lata. Nadal utrzymujemy pozycje w wielu z wymienionych wcześniej obszarów. Choć jesteśmy zdania, że znajdujemy

się dopiero na wczesnym etapie tego trendu, rozpoczęliśmy również realokację części ponadprzeciętnych zysków do tych segmentów rynku, które w naszej ocenie oferują obecnie atrakcyjny potencjał wzrostu wartości. Wraz ze spadkiem cen energii, w miarę wygasania szoku podażowego wywołanego wojną z Iranem, spodziewamy się osłabienia presji inflacyjnej oraz dalszego umocnienia gospodarki USA. Powinno to poprawić perspektywy wzrostu i marż w cyklicznych segmentach rynku, takich jak spółki z sektora luksusowych dóbr konsumpcyjnych, branże związane z rolnictwem, transport oraz spółki przemysłowe wykorzystujące w swojej działalności produkty pochodne ropy naftowej. Alokujemy kapitał do wybranych sektorów, aby wykorzystać postępujące poszerzanie się wzrostów na rynku. Ponadto długoterminowe skutki zamknięcia Cieśniny Ormuz powinny prowadzić do dywersyfikacji źródeł dostaw energii, co będzie sprzyjać północnoamerykańskiemu sektorowi ropy naftowej i gazu ziemnego, zarówno w segmencie wydobycia lądowego, jak i morskiego. Również w tym obszarze zwiększamy zaangażowanie kapitałowe. Kolejnym segmentem rynku, w którym doszło do znacznego oderwania wycen od długoterminowych fundamentów, jest sektor oprogramowania. Wynika to z postrzeganego zagrożenia dla modeli biznesowych spółek ze strony sztucznej inteligencji. Uważamy jednak, że istnieją segmenty oprogramowania, które mogą być beneficjentami rozwoju AI, dzięki możliwości zwiększenia obsługiwanego rynku oraz rosnącemu zapotrzebowaniu na ich usługi. W związku z tym zaczęliśmy inwestować w spółki z obszaru cyberbezpieczeństwa oraz wyspecjalizowanego oprogramowania branżowego, których wyceny, w naszej ocenie, nie odzwierciedlają w pełni trwałości ich potencjału wzrostu.

Stan na 31.08.2026 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 Subfunduszu Małych Spółek Amerykańskich („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. Wartość aktywów netto subfunduszu może cechować się znaczną zmiennością ze względu na skład portfela inwestycyjnego. 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 Royce US Small Cap Opportunity 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. 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).