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

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

09 2026 KOMENTARZ RYNKOWY

ESALIENS ZŁOTA I METALI SZLACHETNYCH

Komentarz dotyczy subfunduszu zagranicznego - Global Gold Mines wyodrębnionego w ramach CPR Invest

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.

Global Gold Mines inwestuje w akcje spółek z dowolnego kraju zajmujących się głównie wydobyciem złota lub innych metali szlachetnych i minerałów lub prowadzących inną działalność związaną z wydobyciem. Jego celem jest osiągnięcie wyników lepszych (po uwzględnieniu odpowiednich opłat) od indeksu NYSE Arca Gold Miners w zalecanym okresie utrzymywania inwestycji (min. 5 lat). Subfundusz zagraniczny jest zarządzany aktywnie i inwestuje co najmniej 75% swoich aktywów w akcje i papiery wartościowe równoważne akcjom dowolnego kraju, bez ograniczeń kapitalizacji. Ekspozycja subfunduszu zagranicznego na akcje może wynosić od 75% do 120% jego aktywów.

W skrócie

Złoto jest uniwersalnym nośnikiem wartości, a jego wyceny nie zależą bezpośrednio od kondycji państwa ani konkretnej waluty. Jego zachowanie różni się także od rynków akcji i obligacji, szczególnie w okresach podwyższonej zmienności, dzięki czemu może stanowić istotny element długoterminowej dywersyfikacji portfela.

Akcje spółek wydobywających złoto zapewniają ekspozycję na rynek tego metalu, oferując jednocześnie możliwość uzyskania zwielokrotnionej ekspozycji na jego notowania.

Sektor łączy ekspozycję na złoto z potencjałem tworzenia wartości przez przedsiębiorstwa, m.in. poprzez produkcję, działalność poszukiwawczą i konsolidację rynku. Dzięki temu inwestycja może oferować potencjał dywidend, wzrostu oraz zmian wyceny spółek, wykraczając poza samą zmianę ceny złota.

Inwestowanie w sektor wydobywczy to coś więcej niż ekspozycja na cenę złota. Spółki tworzą wartość poprzez produkcję, poszukiwanie nowych złóż oraz konsolidację sektora. Inwestycja w ich akcje może zatem łączyć potencjał wzrostu, dywidend i zmian wycen spółek, wykraczając poza samą zmianę ceny złota.

Dlaczego ten fundusz?

Globalna produkcja złota stabilizuje się, podczas gdy popyt ze strony banków centralnych pozostaje wysoki, stanowiąc jeden z istotnych czynników wspierających rynek złota.

Wyceny spółek wydobywczych pozostają na relatywnie niskich poziomach w porównaniu z historycznymi wartościami. Mimo dobrych wyników osiąganych przez sektor w ostatnim czasie, nadal mogą one oferować interesujące możliwości inwestycyjne.

Fundusz, poprzez aktywne zarządzanie, inwestuje w około 50–60 notowanych spółek z sektora wydobywczego, łącząc duże i mniejsze podmioty zajmujące się produkcją złota i srebra, spółki rozwijające projekty wydobywcze oraz spółki typu royalty. Takie podejście pozwala na dywersyfikację w ramach całego uniwersum inwestycyjnego.

Wyniki

W sierpniu ceny złota gwałtownie odbiły, w sytuacji, gdy zadłużenie Stanów Zjednoczonych nadal rosło, przekraczając już

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).

łącznie 40 bln USD. Ogłoszony przez sekretarza skarbu USA Scotta Bessenta plan skupu obligacji o terminie zapadalności powyżej 10 lat, którego wartość potencjalnie mogłaby sięgnąć 1 bln USD, był dla rynku dużym zaskoczeniem i przyczynił się do dynamicznego wzrostu cen złota, do poziomu blisko 4 700 USD za uncję. Impuls ten okazał się jednak krótkotrwały. Wystąpienie prezesa Fed Kevina Warsha w Jackson Hole ostudziło oczekiwania rynku. Podkreślił on znaczenie celu inflacyjnego Fed na poziomie 2% oraz gotowość do podejmowania działań niezbędnych do jego osiągnięcia. Mimo korekty w ostatnim tygodniu miesiąca złoto zakończyło sierpień wzrostem o około 9,5% w ujęciu dolarowym.

Wraz ze wzrostem cen złota na nowo ożyło zainteresowanie inwestorów tym kruszcem. W sierpniu aktywa zgromadzone w fizycznie zabezpieczonych ETC opartych na złocie zwiększyły się o blisko 70 ton, dzięki czemu skumulowane napływy od początku roku powróciły do poziomu równowagi.

Na fali wzrostów znalazły się również spółki wydobywające złoto. W sierpniu ich notowania wzrosły o ponad 30% w ujęciu dolarowym. Był to ich najlepszy miesięczny wynik od kwietnia 2020 r. Konsensus dotyczący średniej ceny złota w całym 2026 r. pozostał na poziomie 4 545 USD za uncję, co pozwoliło ustabilizować prognozy wyników na kolejne 12 miesięcy względem lipca. Co istotne, po trwającym wcześniej okresie obniżania prognoz, od połowy sierpnia oczekiwania dotyczące wyników zaczęły się poprawiać, a od początku roku wzrosły o około 15,5%.

W tym otoczeniu fundusz odnotował w sierpniu wyraźny wzrost, osiągając wynik zbliżony do swojego indeksu referencyjnego. Największy pozytywny wpływ na wynik miały spółka średniej wielkości Equinox Gold, spółki rozwijające projekty wydobywcze Novagold Resources i Gogold Resources oraz producent srebra Aya Gold & Silver. Korzystny wpływ miał również brak w portfelu akcji chińskich spółek Zijin i Zhaojin Mining, peruwiańskiej spółki Minas Buenaventura oraz spółki royalty Triple Flag, a także niedoważenie pozycji w Barrick Mining.

Z drugiej strony, na wynik negatywnie wpłynęły przede wszystkim spółki rozwijające projekty wydobywcze Montage Gold, Omai Gold Mines i Skeena Resources oraz mniejsze spółki wydobywcze G Mining i Artemis Gold. Negatywny wpływ miało również niedoważenie pozycji w Newmont Corp oraz brak ekspozycji na Eldorado Gold i SSR Mining.

W ramach zarządzania portfelem zamknięto dwie pozycje: Rio2 Ltd, rozwijająca dwa projekty związane z wydobyciem złota, oraz Bravo Mining, która rozwija projekt wydobycia platyny w Brazylii. Z kolei do najważniejszych nowych inwestycji należały: Pan American Silver z sektora srebra, duże spółki wydobywcze Agnico Eagle, Newmont Corp i AngloGold Ashanti, spółki średniej wielkości Alamos Gold i Zijin Gold, a także spółki z sektora royalty i streamingu Wheaton Precious Metals oraz Franco-Nevada.

- Główne zakupy: Pan American Silver, Agnico Eagle, Alamos Gold, Zijin Gold, Newmont Corp
- Główne pozycje sprzedane: Rio2, Bravo Mining, Westgold Resources.

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 Złota i Metali Szlachetnych („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, 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 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 Global Gold Mines, wyodrębnionego w ramach CPR Invest. 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).

Do 30 marca 2025 r. Subfundusz Esaliens Złota i Metali Szlachetnych działał pod nazwą Esaliens Gold. W dn. 20.08.2026 r. Nastąpiła zmiana subfunduszu bazowego z subfunduszu Franklin Gold and Precious Metals Fund, wyodrębnionego w ramach Franklin Templeton Investment Funds, na subfundusz Global Gold Mines , subfunduszu wyodrębnionego w ramach CPR Invest.