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

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

ESALIENS

06 2025 KOMENTARZ RYNKOWY

ESALIENS ZŁOTA I METALI SZLACHETNYCH

Komentarz dotyczy subfunduszu bazowego - SUBFUNDUSZ BAZOWY FRANKLIN GOLD AND PRECIOUS METALS 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.

Franklin Gold and Precious Metals Fund

...dąży do wzrostu wartości kapitału, inwestując co najmniej 80% swoich aktywów netto w papiery wartościowe spółek na całym świecie, które zajmują się wydobyciem, przetwarzaniem lub handlem złotem i innymi metalami szlachetnymi, takimi jak platyna, pallad i srebro. Fundusz ma drugorzędny cel w postaci bieżącego dochodu.

Data powstania strategii - 30.04.2010

Benchmark - FTSE Gold Mines Index

Omówienie wyników

• Chociaż wpływ dolara amerykańskiego był w dużej mierze nieobecny w majowym handlu metalami szlachetnymi, utrzymująca się niedźwiedzia perspektywa dolara pomogła pobudzić wzrost cen srebra (+1,1% do 32,98 USD za uncję), platyny (+9,1% do 1 058 USD za uncję) i palladu (+3,2% do 974 USD), utrzymując jednocześnie dolną granicę cen złota, ponieważ sprzedaż dolara nasiliła się w drugiej połowie miesiąca. Podczas gdy złoto osiągnęło nowe rekordowe zamknięcie na poziomie 3 432 USD w dniu 6 maja, ceny spot były zasadniczo niezmienione w ujęciu miesięcznym, rozpoczynając i kończąc okres na poziomie 3 289 USD za uncję trojańską. Złoto straciło pewne wsparcie, ponieważ popyt na "bezpieczną przystań" zmniejszył się w wyniku poprawy nastrojów gospodarczych, łagodniejszych niż oczekiwano raportów o inflacji i oznak postępu w rozmowach handlowych. Rentowności amerykańskich obligacji skarbowych również wzrosły, szczególnie w przypadku 10-letnich i 30-letnich terminów zapadalności, co prawdopodobnie osłabiło atrakcyjność aktywów niedochodowych, takich jak złoto.
W międzyczasie wsparcie dla wzrostów wynikało z kontynuacji silnego popytu ze strony banków centralnych i zakupów dokonywanych przez inwestorów, którzy pozostają zaniepokojeni rosnącym deficytem w USA i napięciami geopolitycznymi na Ukrainie i Bliskim Wschodzie. Popyt ze strony banków centralnych nadal koncentruje się na rynkach wschodzących, takich jak Chiny, które dążą do dywersyfikacji rezerw z dala od dolara amerykańskiego. W globalnym kompleksie metali nieszlachetnych, benchmarkowe kontrakty terminowe na miedź na Londyńskiej Giełdzie Metali (LME) wzrosły w maju o 4,1% (do 9 498 USD za tonę metryczną), ograniczając wzrost o 8,3% od początku roku, pomimo utrzymujących się obaw o wzrost gospodarczy (miedź jest często postrzegana jako barometr kondycji globalnej gospodarki). Zapasy miedzi

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 magazynach LME spadły do najniższego poziomu od 21 miesięcy, ponieważ zostały uszczuplone przez popyt budowlany z Chin i znaczny import miedzi do Stanów Zjednoczonych, co było wzmocnione przez oczekiwania na potencjalne cła w wysokości 25% lub więcej nałożone na import miedzi. Jednak globalne zapasy miedzi na głównych giełdach pozostały względnie stabilne na poziomie około 500 000 ton, co wskazuje raczej na redystrybucję niż globalny niedobór netto. W ostatnich miesiącach miedź doświadczała również kolejnych wstrząsów podażowych, co dodatkowo wspierało ceny.

• Na globalnych rynkach akcji wzrost cen akcji spółek zajmujących się wydobyciem złota w 2025 r. nie wykazywał oznak ochłodzenia, ponieważ generalnie rosły one i radziły sobie lepiej niż majowe wyniki fizycznego złota. Wielu producentów złota nadal czerpie korzyści ze stabilizacji kosztów produkcji i poprawy marż zysku, zwłaszcza starsi górnicy, tacy jak Newmont i Barrick Mining (obie spółki są w posiadaniu funduszu), ponieważ wysokie ceny złota zwiększyły przychody bez proporcjonalnego wzrostu kosztów. Młodsze spółki wydobywcze generalnie radziły sobie jednak lepiej niż inne firmy z branży o dużej kapitalizacji ze względu na ich wyższą dźwignię finansową w stosunku do zmian cen złota, choć w niektórych przypadkach ich zyski były ograniczane przez ryzyko finansowe, geopolityczne lub operacyjne.

• W ciągu miesiąca tytuły uczestnictwa A (acc) USD funduszu osiągnęły 7,62%, a jego benchmark, indeks FTSE Gold Mines Index, zyskał 2,75%.

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

	Akcje	Sektory
+	Vizsla Silver (ekspozycja poza benchmarkiem)	Złoto (selekcja akcji)
	Perseus Mining (znaczne przeważenie)	Zdywersyfikowane metale i kopalnie (poza benchmarkiem)
	Newmont (znaczne niedoważenie)	Metale szlachetne i minerały (poza benchmarkiem)
-	Ascot Resources (ekspozycja poza benchmarkiem)	
	Northern Star Resources (znaczne niedoważenie)	-
	Black Cat Syndicate (poza benchmarkiem)	-

• Fundusz osiągnął wysoką bezwzględną stopę zwrotu i znacznie przewyższył swój indeks porównawczy dzięki połączeniu selekcji akcji i, w mniejszym stopniu, korzystnych decyzji dotyczących alokacji branżowej. Oprócz ponad dwukrotnego wzrostu indeksu w maju w branży złota (stanowiącej średnio około 84% portfela), pięć z sześciu ekspozycji funduszu poza benchmarkiem odnotowało solidne, dwucyfrowe zyski. Zaobserwowaliśmy wyjątkowo silne zwroty ze strony średnich i małych producentów złota oraz spółek spoza branży złota, które koncentrują się na wydobyciu srebra, miedzi i platyny/palladu. Wśród spółek wydobywających złoto, kilka z nich miało znaczący udział w indeksie, będąc w fazie poszukiwawczej lub przedprodukcyjnej. Zdywersyfikowane spółki wydobywcze spoza benchmarku (średnio 7,6% portfela), w tym Vizsla Silver, również odnotowały znaczne zyski, ponieważ łącznie wzrosły o prawie 18%. Znaczący majowy wzrost spółki Vizsla był spowodowany wznowieniem wszystkich prac terenowych w jej flagowym projekcie srebrno-złotym Panuco-Copala w Meksyku po tymczasowej przerwie spowodowanej obawami o bezpieczeństwo. Po przywróceniu normalnych warunków bezpieczeństwa Vizsla wznowiła prace rozwojowe w kopalni testowej Copala, takie jak badania geofizyczne, wiercenia poszukiwawcze i testy metalurgiczne, zaś studium wykonalności zaplanowane jest na drugą połowę 2025 r., co sygnalizuje postęp w kierunku produkcji. Ponadto w połowie maja Vizsla nabyła duży pakiet roszczeń gruntowych (zwany Santa Fe), w tym małą kopalnię produkcyjną i niektóre koncesje poszukiwawcze, bezpośrednio na południe od Panuco. Ta ekspansja (o około 12 229 hektarów, co odpowiada nieco ponad

30 000 akrom) zwiększyła zasoby gruntów spółki, zwiększając jej perspektywy rozwoju. Poza tym niemal wszystkie pozycje funduszu w spółkach wydobywających platynę/pallad, a także w spółce koncentrującej się na miedzi, odnotowały dwucyfrowe zyski. Podczas gdy wzrost cen platyny w 2025 r. (+16,6%) nadal pozostaje w tyle za wzrostem cen złota o 25,3% od początku roku, metal ten nabrał rozpędu w maju, ponieważ popyt nadal przewyższał podaż, a rynek zmniejszał zapasy naziemne. Platyna znajdowała się w deficycie przez ostatnie dwa lata, a Światowa Rada Inwestycji Platynowych (WPIC) uważa, że warunki te prawdopodobnie utrzymają się do 2025 roku. Ponad połowa wydobywanej platyny pochodzi z RPA, gdzie kopalnie są często stare, głębokie i drogie w eksploatacji. Jest to jeden z powodów, dla których WPIC przewiduje, że podaż wydobywanej platyny może spaść w tym roku o 6% do 5,4 mln uncji. Tymczasem na rynku miedzi popyt nie wykazuje oznak spowolnienia; według majowego badania przeprowadzonego przez naukowców z University of Michigan, Cornell University i University of Queensland, do 2050 r. należy wydobyć 1,75 mld ton miedzi, aby zaspokoić przyszłe globalne potrzeby. Dla porównania, w 2024 r. produkcja wyniosła 23 mln ton, co przy utrzymaniu rocznego wydobycia przez kolejne 25 lat, do 2050 r. zapewniłoby jedynie 575 mln ton miedzi.

• W branży złota fundusz skorzystał przede wszystkim na wzrostach Perseus Mining, Genesis Minerals, Pantoro Gold, Montage Gold, Southern Cross Gold, Emerald Resources, Catalyst Metals i wielu innych spółek wydobywczych z przeważeniem lub spoza indeksu; strategicznemu niedoważeniu producentów złota o dużej kapitalizacji, takich jak Newmont, Agnico Eagle Mines i innych, którzy osiągnęli gorsze wyniki niż indeks FTSE Gold Mines; oraz braku ekspozycji na Harmony Gold Mining i kilka innych spółek wchodzących w skład indeksu, które straciły na wartości. Perseus to australijski producent, deweloper i eksplorator złota o dużej kapitalizacji, koncentrujący się na Afryce Zachodniej. Spółka prowadzi trzy kopalnie złota: Edikan w Ghanie (90% udziałów) oraz Sissingué (86% udziałów) i Yaouré (90% udziałów) na Wybrzeżu Kości Słoniowej. Posiada również 70% udziałów w projekcie Meyas Sand Gold Project w Sudanie (obecnie wstrzymanym z powodu trwającego wewnętrznego konfliktu zbrojnego) oraz 80% udziałów w projekcie Nyanzaga Gold Project w Tanzanii, nabytych w roku podatkowym 2024. Perseus wyprodukował około 510 000 uncji złota w roku podatkowym 2024 i szacuje 480 000 uncji w roku podatkowym 2025. Majowy wzrost kursu akcji spółki był prawdopodobnie spowodowany połączeniem dobrych wyników operacyjnych, znaczących postępów w projektach podziemnych Yaouré i Nyanzaga, wysokich cen złota oraz przyjaznych dla akcjonariuszy inicjatyw związanych z wykupem akcji i dywidendami. W szczególności Perseus poinformował o dobrych wynikach operacyjnych za pierwszy kwartał 2025 r., w którym wyprodukował 121 605 uncji złota po koszcie AISC w wysokości 1 209 USD za uncję, z marżą gotówkową w wysokości 1 253 USD za uncję ze względu na wysoką cenę sprzedaży złota wynoszącą 2 462 USD za uncję. Saldo środków pieniężnych i kruszców firmy wzrosło do 801 mln USD, co naszym zdaniem odzwierciedla dobrą kondycję finansową.

• Z drugiej strony, nasze kluczowe straty pochodziły np. z braku ekspozycji na Coeur Mining, Evolution Mining i kilka innych spółek z indeksu FTSE Gold Index, które notowały znaczne wzrosty. Wśród aktywnych inwestycji funduszu, w maju odnotowaliśmy straty na pozycjach poza benchmarkiem lub przeważonych w Ascot Resources, Black Cat Syndicate, Orla Mining, Calibre Mining, Integra Resources, STLLR Gold, Torex Gold Resources, Sitka Gold, Greenheart Gold i innych, mniej niekorzystnych, choć nadal utrzymywaliśmy w portfelu wszystkie te spółki w oparciu o nasze oceny ich długoterminowych perspektyw. Spółka poszukiwawczo-wydobywcza Ascot koncentruje się na ponownym uruchomieniu projektu Premier Gold (w sekcji Golden Triangle w północno-zachodniej Kolumbii Brytyjskiej w Kanadzie). W dniu 12 maja Ascot ujawniła,

że renegocjuje kontrakty na wydobycie i zagospodarowanie złóż, z uwagi na niższą od oczekiwanej produktywność oraz wyższe od zakładanych koszty. Spółka ostrzegła, że nieudane negocjacje mogą negatywnie wpłynąć na przepływy pieniężne, postępy w rozwoju kopalni i harmonogram ponownego uruchomienia młyna Premier (planowanego na sierpień 2025 r.). Niepewność ta wzbudziła wśród niektórych inwestorów obawy o przekroczenie kosztów i opóźnienia. Fundusz pomógł sfinansować zmieniony program rozwoju i pozostajemy optymistami, że znaczna wartość może zostać odblokowana po pokonaniu obecnych wyzwań związanych z rozwojem, zwłaszcza w obecnym środowisku wysokich cen złota. STLLR Gold to kanadyjski deweloper realizujący projekty Tower i Colomac Gold, o znacznym potencjale zasobowym, ale bez bieżącej produkcji. Wartość akcji STLLR spadła o nieco ponad jedną czwartą po tym, jak spółka opublikowała zrewidowaną wstępną ocenę ekonomiczną projektu, która obejmowała znacznie większy profil produkcji, ale wymagała kapitału w wysokości 3,3 mld USD, co jest dużą kwotą dla każdej spółki wydobywającej złoto, nie mówiąc już o spółce o kapitalizacji rynkowej poniżej 150 mln USD. Opowiadaliśmy się za bardziej etapowym podejściem do rozwoju, a fundusz nadal utrzymuje tę pozycję, podczas gdy my omawiamy opcje rozwoju projektu z zespołem zarządzającym STLLR. Względne stopy zwrotu były pod dalszą presją z powodu naszej mniejszej niż indeks pozycji w Northern Star Resources, której cena akcji wzrosła o ponad 10%.

Perspektywy i strategia

• **Maj był szansą dla rynku złota na złapanie oddechu po silnym ruchu od początku roku, ale inwestorzy również postrzegali zdolność złota do utrzymywania się blisko rekordowych poziomów jako pozytywny znak dla rentowności branży.** Fundusze ETF (exchange-traded funds) złota fizycznego spadły w maju o 681 000 uncji, co było pierwszym miesięcznym spadkiem od grudnia 2024 r., i zakończyły miesiąc na poziomie 88,2 mln uncji. Pomimo tego, że złoto znajduje się w pobliżu rekordowych poziomów, globalne zasoby są nadal znacznie poniżej szczytowych poziomów z 2020 r., wynoszących 111 mln uncji, ale powyżej najniższego poziomu z maja 2024 r., wynoszącego 80,5 mln uncji. Dewaluacja amerykańskiej waluty w pierwszym kwartale 2025 r. i pierwszych tygodniach kwietnia była naszym zdaniem głównym czynnikiem napędzającym silny ruch złota, biorąc pod uwagę statystycznie silną ujemną korelację metalu z dolarem amerykańskim, ale dolar pozostawał w przedziale od drugiej połowy kwietnia do końca maja. Nadal dostrzegamy oznaki, że rosnące wykorzystanie złota jako aktywa finansowego w handlu może przyczyniać się do obecnego tła historycznie wysokich cen, wraz z faktem, że jest to twarde aktywo niezwiązane z żadnym krajem ani systemem finansowym, co ma coraz większą atrakcyjność w obecnym środowisku geopolitycznym.

• **Znacznie wyższe ceny złota zapewniły znaczący wzrost marży zysku w ujęciu kwartalnym (kw/kw) i rocznym (r/r), co widać w wynikach za 1Q25.** Ceny złota w 1Q25 wyniosły średnio 2 858 USD za uncję, kontynuując trend wzrostowy ze średniej z 4Q24 na poziomie 2 660 USD i przedłużając pozytywną dynamikę, którą obserwowaliśmy w poprzednich czterech kwartałach. Rekordowo wysokie ceny złota doprowadziły do solidnego generowania gotówki, co było powtarzającym się motywem w raportach finansowych spółek wydobywających złoto w 1Q25. Od tego czasu w kwietniu i maju złoto kosztowało średnio 3 257 USD za uncję, co naszym zdaniem powinno stanowić solidne tło dla wzrostu zysków spółek wydobywczych w drugim kwartale 2015 r. Choć uważamy, że obecna inflacja kosztowa i niedobory wykwalifikowanych pracowników w szeroko pojętej branży wydobywczej mogą nadal w pewnym stopniu ciążyć na kosztach

operacyjnych spółek, wiele z tych presji w ostatnim czasie słabnie i uważamy, że wyższe ceny złota powinny z nadwyżką zrównoważyć wszelkie presje kosztowe, umożliwiając wielu spółkom osiągnięcie potencjalnie znaczącego wzrostu zysków i wolnych przepływów pieniężnych. W rezultacie utrzymujemy konstruktywne podejście do złota i nadal dostrzegamy atrakcyjne wyceny w całej branży, biorąc pod uwagę obecne wysokie ceny spot złota.

• **W dniu 2 kwietnia prezydent Trump ogłosił plany szeroko zakrojonych ceł, które wywołały znaczny niepokój na całym świecie; jeśli zostaną one wdrożone zgodnie z propozycją, całkowicie zmienią globalny krajobraz handlowy.** Chociaż "wzajemny" plan taryfowy powinien mieć ograniczony bezpośredni wpływ na większość spółek zajmujących się złotem, ponieważ kruszec został wykluczony z taryf, zmienność po ogłoszeniu - wraz z utrzymującą się niepewnością z powodu przesuwania dat wdrożenia - odbiła się na globalnym wzroście. Złoto często radzi sobie dobrze w okresach niepewności, ale gdy rynki finansowe zbliżają się do kryzysu, cena złota (i jego akcji) często spada wraz z innymi aktywami. Widzieliśmy takie zachowanie podczas kryzysu finansowego w 2008 r. i ponownie podczas spadków na rynku związanych z COVID 2020. Jednak podczas obu tych spadków, złoto i akcje złota miały tendencję do szybszego i silniejszego odbicia, ponieważ nastroje inwestorów powróciły do stosunkowo spokojniejszego stanu "nieprzyjemnej niepewności". Jesteśmy przygotowani na podobne zachowanie w obecnym środowisku, koncentrując się na fundamentach spółek, szukając okazji przy wszelkich spadkach, ale także pamiętając o pułapkach spółek, takich jak nadmierne zadłużenie.

• **Złoto i złote akcje mogą odgrywać ważną rolę w zdywersyfikowanym portfelu, biorąc pod uwagę ich niską korelację z szerszym rynkiem akcji, co zwykle prowadzi do zróżnicowanych wyników, zwłaszcza w czasach zwiększonej niepewności.** Obawy gospodarcze prawdopodobnie odbiją się na zakupach biżuterii, które zazwyczaj stanowią ponad 50% rocznego popytu na złoto, ale zwiększone wykorzystanie złota jako alternatywy walutowej dla dolara amerykańskiego - lub jako finansowego magazynu wartości - może napędzać równoważący wzrost popytu. Zainteresowanie złotem jako aktywem niezwiązanym z żadnym rządem ani systemem finansowym wydaje się zyskiwać na znaczeniu w obecnych warunkach. Złoto stanowi 74,3% amerykańskich rezerw walutowych, w porównaniu do około 7% chińskich rezerw (stan na koniec maja), pomimo aktywnego kupowania przez Ludowy Bank Chin (PBoC) w ciągu ostatnich kilku lat

• **Najnowszy raport Światowej Rady Złota (WGC) dotyczący trendów popytu - opublikowany 30 kwietnia i obejmujący 1Q25 - wykazał, że całkowity popyt na złoto nadal wzrastał o 1% r/r (podobnie jak w 4Q24), zapewniając najwyższy wynik w pierwszym kwartale od 2016 roku.** Banki centralne zgromadziły 244 tony metryczne złota, mniej niż 365 ton metrycznych, które nabyły w 4Q24, ale w typowym zakresie dla ostatnich kilku lat. Głównymi czynnikami napędzającymi popyt był wzrost udziałów w złotych funduszach ETF i sztabkach złota, ponieważ większość innych segmentów rynku złota spadła w porównaniu z poprzednim kwartałem i r/r. Wzrost popytu na sztabki złota był imponujący, biorąc pod uwagę skalę wzrostu złota w ciągu ostatniego roku. Podobnie jak w 4Q24, popyt na biżuterię był, co nie jest zaskoczeniem, kluczowym obszarem słabości, ponieważ wyższe ceny odbiły się na popycie i spowodowały spadek zakupów o 21% r/r i 31% kw/kw, pozostawiając niektórych detalistów z nadwyżką zapasów. Zmniejszone zakupy biżuterii były głównie funkcją ceny, ponieważ całkowite wydatki na złotą biżuterię (w ujęciu dolarowym) wzrosły o 9% r/r. W międzyczasie całkowita podaż złota na świecie wzrosła o 1%, przy czym zarówno podaż w kopalniach, jak i zabezpieczenia producentów nieznacznie wzrosły w porównaniu z poziomami sprzed roku (1Q24). Co zaskakujące, dostawy złota z recyklingu

spadły o 4% kw/kw i 1% r/r pomimo rekordowych nominalnych cen złota.

• **Fuzje i przejęcia:** Chociaż w 2024 r. obserwowaliśmy dość stabilne tempo fuzji i przejęć, szybko rosnące przepływy pieniężne od producentów złota i stosunkowo niskie wyceny akcji sprawiają, że jesteśmy optymistycznie nastawieni do dalszej konsolidacji branży w nadchodzących miesiącach. Uważamy, że wahadło zbyt mocno odchyliło się od lekkomyślnych wydatków w 2010 r. do obecnego scenariusza charakteryzującego się konserwatyzmem fiskalnym kosztem długoterminowej kondycji biznesowej i mamy nadzieję, że może powrócić do bardziej zrównoważonego podejścia. Uważamy, że fuzje i przejęcia są skutecznym i opłacalnym sposobem na zastąpienie wyczerpujących się rezerw przez producentów, biorąc pod uwagę obecne warunki rynkowe. Ogólna aktywność w zakresie fuzji i przejęć pomaga naszym zdaniem wspierać wyceny akcji spółek na wcześniejszych etapach rozwoju, posiadających wysokiej jakości aktywa wydobywcze - spółek, w przypadku których nasz portfel jest obecnie przeważony w stosunku do indeksu FTSE Gold Mines Index i większości innych funduszy inwestycyjnych.

M&A - szczegóły

• W kwietniu Equinox Gold (nie należący do funduszu) zwiększył wartość swojej oferty połączenia z funduszem Calibre Mining, a transakcja została zatwierdzona przez obie grupy akcjonariuszy na zmienionych warunkach. W wyniku połączenia obu spółek powstanie nowa spółka średniej wielkości z dwoma głównymi aktywami w Kanadzie oraz wieloma kopalniami w Nikaragui, Brazylii, Stanach Zjednoczonych i Meksyku. W marcu spółka Ramelius Resources (nie należąca do funduszu) ogłosiła plany nabycia 80,1% udziałów w funduszu Spartan Resources, których jeszcze nie posiadała, oferując 49% premii w ramach transakcji typu *cash-and-stock*. Do końca kwietnia Newmont sfinalizował sprzedaż wszystkich sześciu działających kopalń, pozostawiając do sprzedania tylko jeden projekt w fazie rozwoju z pakietu aktywów, które spółka wystawiła na sprzedaż mniej więcej rok temu. We wrześniu 2024 r. Newmont sprzedał swoją kopalnię Telfer w Australii spółce Greatland Gold (która w momencie ogłoszenia sprzedaży nie należała do funduszu, ale obecnie jest jego pozycją), a następnie w październiku sprzedał kopalnię złota Akyem w Ghanie spółce Zijin Mining (nie należącej do funduszu). W listopadzie ogłoszono sprzedaż przez Newmont kopalni Éléonore na rzecz Dhilmar (nie jest to inwestycja funduszu) oraz kopalni złota Musselwhite w Kanadzie na rzecz posiadanej przez fundusz kopalni Orla Mining, a w grudniu ogłoszono sprzedaż kopalni Cripple Creek & Victor (Stany Zjednoczone) na rzecz SSR Mining (nie jest to inwestycja funduszu). W styczniu Newmont ogłosił sprzedaż Porcupine Operation, która obejmowała dwie działające kopalnie w pobliżu Timmins w Ontario (Kanada), na rzecz Discovery Silver (nie była to pozycja funduszu w momencie ogłoszenia, ale obecnie jest w jego posiadaniu). Tylko jeden z aktywów rozwojowych Newmont - projekt Coffee na kanadyjskim terytorium Yukon - pozostał na liście "przeznaczonych do sprzedaży". Niedawno, na początku maja, fundusz Northern Star Resources sfinalizował przejęcie De Grey Mining (spółka ta przestała być pozycją funduszu po sfinalizowaniu transakcji) w ramach transakcji obejmującej wszystkie akcje, podczas gdy fundusz Pan American Silver ogłosił plany przejęcia MAG Silver (nie jest w posiadaniu funduszu), aby uzyskać dostęp do 44% udziałów w kopalni Juanicipio w Zacatecas w Meksyku. Również w maju spółka z portfela funduszu Gold Fields ogłosiła plan przejęcia australijskiej spółki Gold Road Resources (nie należącej do funduszu), której głównym aktywem jest joint venture 50/50 z Gold Fields w kopalni Gruyere w Australii Zachodniej.

Partner strategiczny

FRANKLIN TEMPLETON

ESALIENS

Stan na 31.05.2025 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 Franklin Gold and Precious Metals Fund, wyodrębnionego w ramach Franklin Templeton Investment Funds (spółki zarządzającej inwestycjami sklasyfikowanej jako przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) z siedzibą w Luksemburgu). 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.