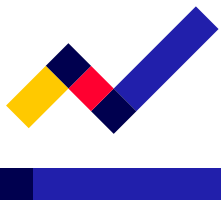




OCZEKIWANIA NA 2019 ROK

www.esaliens.pl

ESALIENS



Szanowni Państwo,

Poniżej prezentujemy czynniki, które w naszej ocenie będą wpływały na rynki inwestycyjne w 2019 roku:

RYNEK OBLIGACJI - POLSKA

- Osłabienie koniunktury gospodarczej w porównaniu do roku 2018 odroczy decyzję Rady Polityki Pieniężnej o podwyższeniu stóp procentowych. Oczekujemy, że w roku 2019 RPP nie podniesie stóp procentowych NBP.
- Utrzymująca się dobra sytuacja budżetowa (m.in. dzięki lepszej ściągalności podatku VAT oraz poprawie na rynku pracy) będzie miała przełożenie na wzrost wyceny polskich obligacji skarbowych.
- Decyzja rządu o zablokowaniu wzrostu cen prądu redukuje prognozy wzrostu inflacji. Ze względu na spadek cen surowców energetycznych na świecie inflacja w Polsce może być relatywnie niższa.
- W ramach lokalnych portfeli dłużnych zarządzanych przez ESALIENS TFI SA przeważone są obligacje o zmiennym kuponie kosztem obligacji o krótszych terminach zapadalności.

RYNEK AKCJI - POLSKA

- Atrakcyjne wyceny polskich akcji, dla których wskaźnik C/WK (cena do wartości księgowej) wynosi 1,18 i jest poniżej historycznej średniej (1,55 za ostatnie 15 lat).
- Wyjątkowo atrakcyjnie wyceniany jest sektor małych spółek, gdzie wskaźnik C/WK dla indeksu sWIG80 wynosi 0,89.
- Wprowadzenie Pracowniczych Planów Kapitałowych powinno przyczynić się do zwiększenia popytu oraz płynności.
- Spodziewamy się relatywnie dobrej sytuacji w gospodarce na tle innych krajów europejskich, tym niemniej dynamika wzrostu będzie niższa niż w 2018 roku ze względu na pogarszające się otoczenie gospodarcze w Europie (m.in. w Niemczech).
- Oczekujemy nieznacznego spowolnienia dynamiki wzrostu wyników spółek.
- Wciąż nierozstrzygnięta sprawa OFE stwarza potencjalne ryzyko podaży akcji.
- W ramach lokalnych portfeli akcji zarządzanych przez ESALIENS TFI SA najbardziej przeważony jest sektor finansowy i informatyczny. Z kolei najbardziej niedoważony jest użyteczności publicznej, przemysłowy oraz przetwórstwa ropy i gazu.

RYNEK OBLIGACJI – ŚWIAT

- Rezerwa Federalna (FED) zakończy cykl podwyżek stóp w USA z uwagi na niższy wzrost gospodarczy oraz brak presji inflacyjnej.
- Dynamika PKB w Unii Europejskiej i Japonii powinna utrzymać się powyżej historycznej średniej, więc polityka monetarna pozostanie w tych regionach stabilna.
- Z uwagi na silną przecenę aktywów na rynkach wschodzących (*emerging markets*) w roku 2018 spodziewamy się, wobec zmiany polityki amerykańskiej Rezerwy Federalnej, relatywnie dobrych stóp zwrotu na tych rynkach w porównaniu do krajów rozwiniętych.

RYNEK AKCJI – ŚWIAT

- Jednym z najważniejszych czynników, który będzie determinował nastroje na rynku są wojny handlowe na linii USA – reszta świata. Z jednej strony, dalsza eskalacja konfliktu może negatywnie wpływać na rynek akcji, jednakże ewentualne informacje dotyczące łagodzenia sporów mogą poprawiać nastroje wśród inwestorów.
- Obecny poziom stóp procentowych w USA będzie przekładał się na spadek dynamiki wzrostu gospodarczego w USA, co w dalszej kolejności może wpłynąć na pogorszenie wyników amerykańskich spółek.
- Koniec programu skupu aktywów oraz ewentualne zacieśnianie polityki pieniężnej przez Europejski Bank Centralny może negatywnie wpłynąć na europejski rynek akcji.
- Potencjalnym zagrożeniem dla europejskiego rynku akcji jest także tzw. *hard* Brexit, czyli wyjście Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej bez porozumienia. Z kolei, gdyby doszło do powtórki referendum w sprawie Brexitu i jego wynik oznaczałby pozostanie Zjednoczonego Królestwa w Unii Europejskiej to może to wywołać falę optymizmu wśród inwestorów.
- Obniżanie stóp procentowych oraz luźna polityka monetarna dawało w ostatnich latach silny impuls wzrostowy, jednakże wpływ tych działań na sytuację gospodarczą wyczerpał się

Uważamy, że w 2019 roku zrozwiązań inwestycyjnych, dostępnych w ESALIENS TFI SA, najciekawsze perspektywy rysują się przed subfunduszem **Esaliens Akcji** posiadającym relatywnie dużą ekspozycję na atrakcyjny sektor małych spółek, a także **Esaliens Makrostrategii Papierów Dłużnych**, który posiada ekspozycję na okazyjnie wyceniane obligacje *emergingmarkets*.

Wyniki funduszy zarządzanych przez ESALIENS TFI SA:

Fundusz	2018
Esaliens Obligacji	2,68%
Esaliens Pieniężny	1,93%
Esaliens Senior FIO	-3,44%
Esaliens Stabilny	-4,86%
Esaliens Globalnych Papierów Dłużnych	-7,17%
Esaliens Europejskich Spółek Dywidendowych	-7,44%
Esaliens Makrostrategii Papierów Dłużnych	-7,74%
Esaliens Akcji Azjatyckich	-9,03%
Esaliens Okazji Rynkowych	-9,75%
Esaliens Strateg	-10,25%
Esaliens Okazji Rynkowych FIZ	-11,99%

Fundusz	2018
Esaliens Amerykańskich Spółek Wzrostowych	-12,48%
Esaliens Akcji	-15,37%
Esaliens CEE Select	-16,56%
Esaliens Małych Spółek Amerykańskich	-20,19%
Esaliens Globalnych Zasobów	-25,27%
Esaliens Akcji Skoncentrowany FIZ	-25,85%

Źródło danych: obliczenia własne ESALIENS TFI SA, wyniki za okres 30.12.2017-31.12.2018 r.

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 – przeczytaj uważnie

Stopy zwrotu funduszy inwestycyjnych otwartych oraz specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego podane zostały na podstawie zmiany wartości jednostek uczestnictwa poszczególnych funduszy dla jednostek uczestnictwa kategorii A. Stopy zwrotu dla funduszy Esaliens Skoncentrowany FIZ i Esaliens Okazji Rynkowych FIZ podane zostały na podstawie zmiany wartości certyfikatu inwestycyjnego serii A. Źródło danych - obliczenia własne Esaliens TFI SA, Bloomberg. Dotychczasowe wyniki funduszy nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości. Wyniki funduszy nie uwzględniają podatku od dochodów kapitałowych oraz opłat związanych z nabywaniem jednostek uczestnictwa lub certyfikatów inwestycyjnych. Indywidualna stopa zwrotu zależy od dnia nabycia oraz odkupienia jednostek uczestnictwa (lub wykupu certyfikatów inwestycyjnych), a także od wielkości pobranych opłat manipulacyjnych i wysokości należnego podatku. Fundusze nie gwarantują realizacji założonego celu inwestycyjnego, ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Uczestnik funduszy musi liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części wpłaconych środków. Opis warunków subskrypcji i czynników ryzyka oraz szczegółowe informacje dotyczące funduszu Esaliens Akcji Skoncentrowany FIZ znajdują się w statucie funduszu i prospekcie emisyjnym certyfikatów inwestycyjnych funduszu, a także, przy emisji certyfikatów inwestycyjnych, w informacjach dla klienta w postaci jednolitego dokumentu, dostępnych w siedzibie Towarzystwa (ul. Bielańska 12, Warszawa), na stronie www.dmbh.pl (w okresie trwania oferty certyfikatów danej serii) i www.skoncentrowany.pl. Przed dokonaniem inwestycji należy uważnie zapoznać się z treścią prospektu emisyjnego certyfikatów inwestycyjnych funduszu. Opis warunków subskrypcji i czynników ryzyka oraz szczegółowe informacje dotyczące Esaliens Okazji Rynkowych FIZ, w tym zasady opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem certyfikatami inwestycyjnymi funduszu, znajdują się odpowiednio w statucie funduszu i warunkach emisji certyfikatów inwestycyjnych funduszu, a także, przy emisji certyfikatów inwestycyjnych, w informacjach dla klienta w postaci jednolitego dokumentu, które udostępniane są w ramach propozycji skierowanej indywidualnie do konkretnych podmiotów. Statut funduszu, warunki emisji certyfikatów inwestycyjnych funduszu oraz informacje dla klienta w postaci jednolitego dokumentu są wyłącznym prawnie wiążącym źródłem informacji o Esaliens Okazji Rynkowych FIZ. Przed dokonaniem inwestycji należy uważnie zapoznać się z treścią warunków emisji certyfikatów inwestycyjnych funduszu. Informacje dotyczące Esaliens Okazji Rynkowych FIZ nie są i nie mogą być traktowane jako proponowanie nabycia certyfikatów inwestycyjnych funduszu, ani proponowanie złożenia zapisu na certyfikaty inwestycyjne funduszu. Informacje na temat funduszy Esaliens Parasol Zagraniczny SFIO, Esaliens Parasol FIO, Esaliens Senior FIO zawarte są w prospektach informacyjnych, kluczowych informacjach dla inwestorów oraz dodatkowo dla Esaliens Parasol Zagraniczny SFIO - w informacjach dla klienta w postaci jednolitego dokumentu, które są dostępne na stronie internetowej www.Esaliens.pl, w określonych punktach dystrybucji funduszy, jak również w formie pisemnej w siedzibie funduszy (ul. Bielańska 12, Warszawa). Prospekty informacyjne funduszy, kluczowe informacje dla inwestorów oraz informacje dla klienta w postaci jednolitego dokumentu zawierają informacje niezbędne do oceny inwestycji, wskazują ryzyko uczestnictwa w funduszach, koszty, opłaty i informacje o podatkach. Przed zainwestowaniem w wybrany fundusz/subfundusz należy zapoznać się z kluczowymi informacjami dla inwestorów dotyczącymi wybranej kategorii jednostki uczestnictwa funduszu/subfunduszu, którego będzie dotyczyć zlecenie, jak również z prospektem informacyjnym funduszu oraz informacjami dla klienta w postaci jednolitego dokumentu. Esaliens Parasol FIO oraz Esaliens Senior FIO mogą lokować więcej niż 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju lub Europejski Bank Inwestycyjny, a ponadto w przypadku Esaliens Akcji, Esaliens Strateg, Esaliens Obligacji, Esaliens Pieniężny oraz Esaliens Senior FIO dodatkowo w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Państwo Członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego, jednostkę samorządu terytorialnego Państwa Członkowskiego, pod warunkiem że emitent posiada odpowiedni rating na poziomie inwestycyjnym. Esaliens Senior FIO oraz Esaliens Parasol FIO w odniesieniu do aktywów Esaliens Strateg i Esaliens Obligacji mogą ponadto lokować więcej niż 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Europejski Bank Centralny lub Unię Europejską. Fundusz Esaliens Parasol Zagraniczny SFIO lokuje aktywa poszczególnych subfunduszy głównie w lokaty inne niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego. Wartość aktywów netto Esaliens Akcji Skoncentrowany FIZ, Esaliens Okazji Rynkowych FIZ oraz Esaliens Akcji Azjatyckich, Esaliens Amerykańskich Spółek Wzrostowych, Esaliens Małych Spółek Amerykańskich, Esaliens Okazji Rynkowych oraz Esaliens Globalnych Zasobów, wydzielonych w ramach Esaliens Parasol Zagraniczny SFIO, a także Esaliens CEE Select, Esaliens Akcji, Esaliens Strateg, wydzielonych w ramach Esaliens Parasol FIO, może cechować się znaczną zmiennością ze względu na skład portfela inwestycyjnego. Przedstawiony materiał ma charakter wyłącznie informacyjny, a zestawienia w nim zawarte należy traktować jako ilustrację, nie prognozę. Materiał ten nie stanowi oferty w rozumieniu Kodeksu cywilnego ani oferty publicznej w rozumieniu ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, doradztwa inwestycyjnego, innego rodzaju doradztwa, ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna lub sprzedaży jakiegokolwiek instrumentu finansowego, jak również innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną. Wskazanie czynników wpływających na ryzyko inwestycyjne stanowi wynik przemysłów własnych autorów i mimo dołożenia przez nich należytej staranności, autorzy ci oraz Esaliens TFI SA nie mogą zagwarantować ich kompletności i prawdziwości w każdych okolicznościach i tym samym nie ponoszą odpowiedzialności za jakiegokolwiek działania podjęte w wyniku ich wykorzystania w szczególności za poniesione szkody. Esaliens TFI SA działa na podstawie decyzji z dn. 18.06.1998 r., wydanej przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd.