

4 2024 KOMENTARZ RYNKOWY

ESALIENS SPÓŁEK INNOWACYJNYCH



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.

Komentarz dotyczy subfunduszu bazowego – FRANKLIN INNOVATION FUND

Co działo się na rynku?

- Światowe akcje odnotowały w pierwszym kwartale 2024 r. duże wzrosty, kontynuując ruch w górę od 5 miesięcy. Lepsze niż oczekiwano raporty o wynikach spółek za czwarty kwartał 2023 r. (4 kw. 2023 r.), możliwości wzrostu związane ze sztuczną inteligencją (AI) i optymizm co do miękkiego lądowania gospodarczego w niektórych regionach poprawiły nastroje inwestorów. Tymczasem oczekiwania na obniżki stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych i Europie spadły pod wpływem ostrożnych komentarzy banku centralnego, a także wyższych od oczekiwań danych o inflacji w USA. Według indeksów MSCI wyrażonych w dolarach amerykańskich, akcje rynków rozwiniętych łącznie osiągnęły nowy rekordowy poziom i uzyskały nieznacznie lepsze wyniki od indeksu światowego, podczas gdy akcje z rynków wschodzących i rynków peryferyjnych osiągnęły wyniki znacznie słabsze. Globalne akcje wzrostowe wyprzedziły globalne akcje wartościowe.
- Chociaż w marcu akcje spółek z branży technologii informacyjnych (IT) i usług komunikacyjnych zaczęły spadać w rankingach światowych sektorów akcyjnych, w miarę jak rosły nawet spółki

pozostające wcześniej w tyle, branże te zachowały swoją pozycję liderów (spośród 11 sektorów łącznie) za cały kwartał. Najlepsze sektory w ramach IT to firmy produkujące półprzewodniki, materiały/sprzęt półprzewodnikowy oraz oprogramowanie systemowe, podczas gdy producenci sprzętu technologicznego i firmy świadczące usługi IT zachowywały się stabilnie. Ogólnie wyniki były wspierane przez popyt na generatywną sztuczną inteligencję (genAI), który ma teraz kształt paraboli, a wielu analityków giełdowych próbuje zresetować swoje wyceny i prognozy zysków w rozwijającym się ekosystemie sztucznej inteligencji. Jedno jest pewne: nikt nie wie z całą pewnością, jak wysoki będzie popyt na sztuczną inteligencję, jeśli ten boom się utrzyma, podobnie jak dla wielu analityków na początku 2023 r. było nieprawdopodobne, aby firma półprzewodnikowa napędzana sztuczną inteligencją, taka jak NVIDIA (posiadana przez fundusz), wkrótce generowała trzycyfrowe kwartalne wzrosty przychodów i zysków na akcję.

- W ciągu kwartału tytuły uczestnictwa kategorii A (acc) USD funduszu dały wynik 14,31%, a jego benchmark, Russell 1000 Growth Index, 11,41%.

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

	Akcje	Sektory
+	Apple (znaczące niedoważenie)	IT (selekcja akcji, znaczące przeważenie)
	NVIDIA (znaczące przeważenie)	Przemysł (selekcja akcji)
	ASML Holding (poza benchmarkiem)	Nieruchomości (brak ekspozycji)
-	Meta Platforms (niedoważenie)	Komunikacja (niedoważenie, selekcja akcji)
	MongoDB (znaczące przeważenie)	Farmacja (selekcja akcji)
	Mercado Libre (pozycja poza benchmarkiem)	Energia (przeważenie)

• W porównaniu do benchmarku Russell 1000 Growth, na wyniki funduszu wpłynęła przede wszystkim korzystna selekcja, z niewielkim dodatkowym wzrostem wynikającym z decyzji o alokacji między sektorami i branżami. Pozytywny dobór akcji był silnie skoncentrowany w sektorze IT, który stanowił średnio około 60% składu portfela. Historycznie rzecz biorąc, alokacja podstawowa wahała się od 40% do 60%, a zatem znajdowaliśmy się w górnej granicy naszej historycznej normy. Przeważenie w firmie NVIDIA, która odnotowała ogromny wzrost, oraz niedoważenie w Apple, które uległo wyprzedaży, zapewniły większość względnych lepszych wyników w branży IT, ponieważ stanowiły one 6,8% i 10,7% benchmarku ważonego kapitalizacją w porównaniu z odpowiednimi ekspozycjami na poziomie 10,3% i 1,9% w portfelu - oba te czynniki działały na naszą korzyść. Wzrost gospodarczy w Chinach pozostaje słaby, a chińscy konsumenci kupują mniej iPhone'ów i innego sprzętu Apple, a jednocześnie firma musi stawić czoła silniejszej konkurencji ze strony chińskich producentów podobnych towarów konsumpcyjnych. Całkowite przychody wzrosły o 2% rok do roku w pierwszym kwartale finansowym 2024, ale wytyczne na drugi kwartał okazały się gorsze od konsensusu szacunków dotyczących iPhone'a, usług i całkowitych przychodów, co oznacza, że zapowiadał się piąty spadek przychodów Apple w ciągu ostatnich sześciu kwartałów. NVIDIA, której chipy półprzewodnikowe zapewniają ogromną falę modernizacji komputerów i centrów danych i umożliwiają rozwój sztucznej inteligencji, odnotowała dobre zyski za czwarty kwartał 2024 roku i prognozowała kolejny ogromny wzrost sprzedaży w bieżącym kwartale fiskalnym. Jak dotąd jej kapitalizacja rynkowa w 2024 r. wzrosła o ponad 1 bilion dolarów, a wielu inwestorów wyraża przekonanie, że spółka ta powinna pozostać głównym beneficjentem boomu obliczeniowego w zakresie sztucznej inteligencji, ponieważ możliwości cyfrowe i sztuczna inteligencja w dalszym ciągu generują wymierną wartość w różnych sektorach. Oprócz rozpoczęcia cyklu aktualizacji sztuczna inteligencja czerpie korzyści z dojrzwania i konwergencji potężnych technologii, w tym z wprowadzenia sieci 5G, które pokazują, o ile szybciej można przesyłać dane w nowym systemie. Kluczowa spółka, która kontrybuowała do wyniku, ASML Holding (poza indeksem), duży producent sprzętu do produkcji półprzewodników, odnotowała zyski przekraczające konsensus, mimo że rząd holenderski uniemożliwił ASML wysyłkę swoich najbardziej zaawansowanych technologicznie

systemów do Chin. Ma to kluczowe znaczenie, ponieważ ASML zasadniczo ma monopol na najbardziej zaawansowany rodzaj rysowania obwodów, zwany litografią w ekstremalnym ultrafiolecie. Nasze pozycje, do których mamy duże przekonanie, Lam Research, KLA i pięć innych spółek z branży półprzewodników, wzmocniły nasze wyniki w IT, z mniejszymi udziałami netto w stopach zwrotu zarówno względnych, jak i bezwzględnych.

• Firma Axon Enterprise (sektor przemysłowy), specjalizująca się w broni nieśmiertelności i oprogramowaniu dla organów ścigania (przemysł lotniczy i obronny), osiągnęła znakomite wyniki, osiągając stopę zwrotu przekraczającą 20%. W mniejszym stopniu brak ekspozycji funduszu na słabo radzące sobie akcje spółek z branży nieruchomości i podstawowych towarów konsumpcyjnych dodatkowo wzmocnił względny wynik. Niektóre z naszych innych spółek zajmujących się zaawansowanymi technologiami motoryzacyjnymi i pojazdami elektrycznymi (EV) – skupionymi na Tesli – notowały spadki w związku ze zmianami popytu. Tesla była „dobrą i złą wiadomością”, ponieważ jej niedoważenie było korzystne dla względnego wyniku funduszu, ale nadal była to nasza największa strata w wartościach bezwzględnych. Nadwyżki zapasów Tesli obniżyły sprzedaż i zyski, a firma oczekuje, że przychody w 2024 r. spadną o 9% w porównaniu z rokiem ubiegłym – znacznie odbiegając od konsensusu, wzrostu na poziomie 23%, jakiego oczekiwali analitycy. Tymczasem zyski Tesli w 2023 r. spadły o 40% rok do roku w związku z płaską sprzedażą, także obniżki cen pojazdów elektrycznych osłabiły zyski, a firma odnotowała również oczekiwane spowolnienie wolumenu produkcji w 2024 r. w związku z rozwojem pojazdu nowej generacji w Gigafactory w Teksasie. Nadal podobają nam się długoterminowe perspektywy wzrostu tej spółki i uważamy, że to ograniczenie może okazać się rozsądne, ponieważ Tesla w trakcie wdrażania nowego Cybertrucka kontynuuje rozbudowę zakładów w Austin (Teksas, USA) i Berlinie (Niemcy).

• W sektorze usług komunikacyjnych podwoiliśmy w tym okresie pozycję funduszu w grupie Meta Platforms, która ogólnie była największą stratą dla wyniku, ale nadal była niedoważona w stosunku do indeksu. Pogorszyło to wyniki, ponieważ akcje Meta wzrosły o prawie 40% w oparciu o znacznie lepsze niż oczekiwano wyniki finansowe za czwarty kwartał 2023 r. w złożonej fazie racjonalizacji biznesu. Wierzmy, że skupienie się tej firmy

technologicznej zorientowanej na media społecznościowe na wydajności i wykorzystanie w swoich usługach funkcji wspomaganych sztuczną inteligencją zmieniło jej perspektywy na lepsze. To samo można powiedzieć o segmencie opieki zdrowotnej, gdzie dokupiliśmy mocno tracącą spółkę - Eli Lilly i duński holding farmaceutyczny, ponieważ naszym zdaniem klasa leków GLP-1 (peptyd glukagonopodobny-1) może w dalszym ciągu zaskakiwać swoimi zaletami. Względne zyski były również ograniczone przez niekorzystny dobór akcji w branży sprzętu i materiałów do opieki zdrowotnej, gdzie nie powiodło się przeważenie w IDEXX Laboratories (weterynaryjne narzędzia diagnostyczne, testy laboratoryjne i oprogramowanie do zarządzania praktyką weterynaryjną). I chociaż nasze niedoważenie w sektorze dóbr konsumpcyjnych (średnio 11,3% łącznych aktywów netto w porównaniu z 15,1% w benchmarku) było

korzystne, wypadlibyśmy lepiej, gdyby nie wyprzedaż w MercadoLibre (poza indeksem), spółki z Ameryki Łacińskiej - konglomeracie skupionym na handlu elektronicznym i fintech, podobnym do Amazona, który był kluczową pozytywną pozycją dla wyniku funduszu. Akcje Mercadora zaś spadły w związku z malejącą marżą brutto i oczekiwanym spowolnieniem wzrostu, które zdawały się przyćmić dobry czwarty kwartał 2023 r.; na zysk spółki miało również wpływ jednorazowe zobowiązanie podatkowe po długotrwałej passie wzrostu. Nadal faworyzujemy MercadoLibre, ponieważ w dalszym ciągu dobrze sobie radzi, a naszym zdaniem wysokomarżowe przedsiębiorstwa, takie jak zintegrowana platforma reklamowa, a także strategiczne priorytety, takie jak wysyłka, mają dużo miejsca na rozwój, mimo że już obsługują 218 milionów unikalnych aktywnych użytkowników na platformach e-commerce i fintech w 2023 r.

Spółki i inne pozycje, które miały największy wpływ na wynik w ciągu 1 miesiąca

	Akcje	Sektory
+	Apple (znaczące niedoważenie)	IT (selekcja akcji)
	NVIDIA (znaczące przeważenie)	Energia (przeważenie)
	Adobe (niedoważenie)	-
-	MongoDB (znaczące przeważenie)	Usługi komunikacyjne (niedoważenie)
	Alphabet (znaczące niedoważenie)	Farmacja (selekcja akcji)
	Monolithic Power Systems (znaczące przeważenie)	Finanse (selekcja akcji)

• Marzec okazał się najstabszym miesiącem dla funduszu w tym kwartale, zarówno w ujęciu bezwzględnym, jak i względnym, a efekty alokacji i selekcji akcji w porównaniu z benchmarkiem okazały się nieznacznie ujemne. W sektorze usług komunikacyjnych akcje spółki-matki Google, Alphabet, odbiły (po lutowej wyprzedaży), gdy ujawniły oznaki rzeczywistego postępu w dziedzinie sztucznej inteligencji, po tym jak niektórzy inwestorzy uważali, że ich inicjatywy w zakresie sztucznej inteligencji zostały przyćmione przez konkurentów w obliczu nowych zagrożeń dla podstawowej działalności w zakresie wyszukiwania ze strony firm korzystających z nowej technologii. Alphabet wniósł solidny wkład w wyniki bezwzględne funduszu, podczas gdy względne stopy zwrotu zostały obniżone przez mniejszą ekspozycję portfela niż w indeksie. I choć sektor IT był naszym najbardziej kontrybuującym do wyniku sektorem poprzez selekcję akcji, to jednak zawierał też większość

indywidualnych spółek, które przyniosły największe straty. Mocno przeważone udziały w spółkach zajmujących się oprogramowaniem (obejmujące prawie 30% portfela) okazały się szkodliwe dla wyniku funduszu, ponieważ w sumie przyniosły niewielką stratę, a względne wyniki spadły głównie z powodu wyprzedaży przeważonych firm, takich jak Palo Alto Networks, Workday, ServiceNow i Intuit. Udziały w spółkach świadczących usługi IT również nieznacznie spadły po solidnym wzroście na początku roku, gdy doszło do gwałtownej wyprzedaży dostawcy platformy baz danych w chmurze MongoDB. MongoDB opublikował wyniki za czwarty kwartał fiskalny 24, które pokazały, że zakończył rok finansowy wysokimi przychodami z subskrypcji i ogólnie przekroczył wysokie oczekiwania analityków, ale wytyczne zarządu na bieżący rok finansowy były poniżej szacunków. Mongo zmienił również swoje zachęty sprzedażowe, aby zmniejszyć nacisk na zobowiązania przed sprzedażą i stwierdził, że najnowszy wzrost przychodów z umów

wieloletnich nie powtórzy się w tym roku. Zaostrzyła się także konkurencja na rynku oprogramowania baz danych, co oznacza, że MongoDB i jego oparta na dokumentach baza danych konkurują z mnóstwem zastrzeżonych i otwartych alternatywnych rozwiązań.

- Wybrane spółki zajmujące się półprzewodnikami również traciły na wartości w marcu po wyjątkowo silnych wzrostach pod koniec 2023 r. i w pierwszych dwóch miesiącach 2024 r., w tym kluczowe dla osłabienia wyniku funduszu były spółki Monolithic Power Systems (MPS) i Advanced Micro Devices, obie znacznie przeważone w stosunku do indeksu. Pomimo spowolnienia, najnowsze wyniki kwartalne MPS przekroczyły konsensus, ponieważ w dalszym ciągu osiąga ona lepsze wyniki niż wielu konkurentów. MPS to firma zajmująca się obwodami mocy w przemyśle. Wyróżniającym się segmentem były dane korporacyjne, które są bezpośrednim beneficjentem sztucznej inteligencji, ponieważ regulatory napięcia MPS są pierwszym wyborem dla większości procesorów AI. MPS ogłosiło także przejęcie prywatnej firmy Axign, która specjalizuje się w procesorach audio opartych na cyfrowych procesorach sygnałowych. Jest to drugie przejęcie firmy MPS w zakresie rozszerzenia produktów w ciągu ostatnich pięciu lat; pierwszą była firma produkująca konwertery danych. Uważamy, że w dłuższej perspektywie (od trzech do pięciu lat) MPS może skorzystać na tych uzupełniających/dodatkowych czynnikach wzrostu.
- Większość kluczowych spółek, które wzmocniły wynik funduszu, to niedoważone przedsięwzięcia, które notowały spadki, w tym Apple, Adobe i Tesla. Jedynym głównym czynnikiem zapewniającym bardziej pożądaną kombinację silnych zysków względnych i bezwzględnych był przeważony udział w firmie NVIDIA. Firma, która kontroluje około 81% rynku chipów AI stosowanych w komputerach osobistych i centrach danych, w dalszym ciągu dominuje w zakresie innowacji w tym obszarze dzięki wprowadzeniu na rynek nowego flagowego procesora Blackwell (z 208 miliardami tranzystorów), który będzie wykorzystywany przez największych operatorów centrów danych na świecie. Ogólnie rzecz biorąc, analitycy pozostają zasadniczo optymistyczni co do zysków branży półprzewodników, które według niektórych szacunków mogą potencjalnie wzrosnąć powyżej 30% w tym roku i ponad 25% w 2025 r. Raporty o wynikach za 4Q23 były jednak mieszane. NVIDIA i ASML wzmocniły optymizm co do popytu na chipy stosowane w telefonach i aplikacjach AI. Z drugiej

strony wiadomości na temat popytu na chipy stosowane w samochodach i zastosowaniach przemysłowych nie były już tak optymistyczne. W następstwie pandemii wystąpił nadmiar zapasów, co doprowadziło do gwałtownego spowolnienia sprzedaży półprzewodników. Mniej więcej rok po zakończeniu pandemii korekta zapasów półprzewodników w niektórych kategoriach dobiegła końca. Globalna sprzedaż osiągnęła szczyt w maju 2022 r. i wyniosła 51,7 mld USD, w lutym 2023 r. spadła do najniższego poziomu 39,7 mld USD i od tego czasu gwałtownie wzrosła do 48,0 mld USD (do lutego tego roku). Siłę sprzedaży półprzewodników w Stanach Zjednoczonych potwierdza wielkość produkcji półprzewodników w tym kraju, co oznacza wzrost o 21,5% w porównaniu z najniższym poziomem ze stycznia 2023 r. Wybrani kontraktowi producenci chipów odnotowali wznowienie wzrostu dostaw smartfonów i rosnący popyt na chipy stosowane w sztucznej inteligencji

Jakie są perspektywy?

- **Wierzmy, że w 2024 roku bazowe trendy będą przekształcać nasz świat w niespotykanym dotąd tempie, w wyniku czego przyszłość może nadejść szybciej, niż oczekują inwestorzy.** Zasadnicza zmiana kosztów tworzenia i przesyłania danych – wzmocniona przez zwiększone regulacje i zmiany demograficzne – może stworzyć środowisko przyspieszające zmiany gospodarcze. Nasze analizy fundamentalne dają nam przewagę w przewidywaniu, kiedy nowe technologie zostaną przyjęte i spieniężone w miarę zmiany paradygmatu gospodarczego.
- **W dalszym ciągu obserwujemy stałą, długoterminową adaptację handlu elektronicznego, oprogramowania jako usługi, sieci społecznościowych, chmury, technologii medycznych i płatności elektronicznych.** Z optymizmem patrzymy również na pięć głównych platform, które naszym zdaniem wniosą wkład w gospodarkę, którymi są: przełomowy handel, postęp genomiczny, inteligentne maszyny, transformacja energetyczna i dane wykładowe.
- **Ubiegły rok był historią dwóch giełd: Siedmiu Wspaniałych (liderzy zorientowani na technologię megakapitalizacji - Alphabet, Amazon, Apple, Meta, Microsoft, Nvidia and Tesla) i reszty S&P 500.** Siedmiu Wspaniałych reprezentowało jedynie 1,4% spółek w indeksie S&P 500, ale wniosło 70% wzrost indeksu w 2023 r. – niezwykle duży „efekt koncentracji”. Ograniczenie zeszłorocznych zysków nie jest zjawiskiem bezprecedensowym w historii.

Podejrzewamy, że ten okres ogromnych zmian gospodarczych – często nazywany czwartą rewolucją przemysłową – może dać nam dodatkowe duże, nowe firmy, takie jak Siedmiu Wspaniałych.

Zmiany te dopiero zaczynają się ujawniać.

- **Obecnie jesteśmy świadkami Trzeciej Rewolucji Przemysłowej ustanawiającej podstawowe technologie ogólnego przeznaczenia, które pomogą czwartej rewolucji przemysłowej.** Fakt, że możemy dostrzec kilka potencjalnych technologii ogólnego przeznaczenia – zaczynając od dzisiejszej sztucznej inteligencji i prawdopodobnie rozszerzając na genomikę i robotykę – wzmacnia naszą pewność co do tego poglądu. Te upowszechniające się innowacje sugerują, że w nadchodzącej epoce może pojawić się więcej nowych firm, które będą je wykorzystywać do rozwiązywania trudnych problemów we wszystkich segmentach gospodarki. W tych warunkach coraz bardziej prawdopodobne jest, że szeregi Siedmiu Wspaniałych powiększą się.

- **Na początku 2023 roku 58% ekonomistów prognozowało recesję.** My natomiast uważaliśmy, że ta prognoza była zbyt pesymistyczna i nasza intuicja okazała się słuszna. Technologia w ogóle – a w szczególności sztuczna inteligencja, robotyka i przetwarzanie w chmurze – mają z natury charakter deflacyjny i są na tyle duże, że mogą wpłynąć na całą gospodarkę poprzez zwiększenie produktywności. Stany Zjednoczone są liderem trzeciej i czwartej rewolucji przemysłowej i dlatego uważamy, że Stany Zjednoczone powinny mieć najniższą inflację i najwyższy produkt krajowy brutto (PKB) spośród gospodarek G7. Dowodem tego była niższa inflacja i lepsza sytuacja na rynkach pod koniec 2023 r. Oczekujemy, że tendencje dezinflacyjne utrzymają się w 2024 r.

- **Jesteśmy pełni nadziei i entuzjazmu wobec sztucznej inteligencji i jej potencjału, aby stać się główną platformą technologiczną.** W przypadku sztucznej inteligencji modele wielkojęzyczne (LLM) miały przełomowy rok w 2023 r. i kontynuowały tę tendencję w pierwszym kwartale 2024 r. W odpowiedzi firmy rozpoczęły wyścig, aby zbudować cały nowy sprzęt (np. chipy) i infrastrukturę (np. chmurę), które w nadchodzących latach będą służyć jako wehikuł dla LLM. Podekscytowanie wokół LLM jest ogłuszające, ale nie bezpodstawne. Sztuczna inteligencja może stać się kolejną dużą platformą technologiczną i może konkurować z Internetem, mobilnością i chmurą. Jeśli rok 2023 był rokiem rozbudowy sprzętu,

sądzymy, że w latach 2024 i 2025 uwaga prawdopodobnie przesunie się na aplikacje i oprogramowanie wykorzystujące sztuczną inteligencję.

- **Wierzimy, że technologie generatywnej sztucznej inteligencji i LLM zwiększają produktywność** w sposób inny niż media społecznościowe i mobilność. Postęp w dziedzinie sztucznej inteligencji powinien ostatecznie przynieść korzyści całej gospodarce. Chociaż w wiadomościach nadal dominują innowacje technologiczne, postęp technologiczny nie ogranicza się do sektora IT i usług komunikacyjnych. Jako fundusz zdywersyfikowany obserwujemy wszystkie zakątki gospodarki.

- **Opieka zdrowotna jest szczególnie dobrym środowiskiem dla innowacji.** Naszym zdaniem GLP-1 (hormony glukagonopodobne peptydu-1), klasa leków odpowiedzialna za utratę wagi, może mieć większy wpływ na życie ludzkie niż nawet sztuczna inteligencja. GLP-1 mogą pomagać w leczeniu chorób przewlekłych, w tym w zapobieganiu zawałom serca, udarom, chorobom nerek, marskości wątroby, a nawet uzależnieniu od alkoholu, tytoniu i hazardu. Poza tym amerykańska Agencja ds. Żywności i Leków (FDA) dała zielone światło dwóm opartym na komórkach terapiom polegającym na edycji genów w leczeniu anemii sierpowatokrwinkowej – genetycznej choroby krwi, która dotyka pacjentów z anemią i epizodami skrajnego bólu. To niesamowity kamień milowy w medycynie; naukowcy są teraz w stanie edytować gen w bezpieczny i skuteczny sposób w celu leczenia choroby. Leki do edycji genów to tylko dwa z 55 nowych leków zatwierdzonych w 2023 r., który był ogólnie rokiem sztabardowym dla innowacji w opiece zdrowotnej. Dla porównania 55 to najwyższa liczba nowych leków zatwierdzonych w ciągu ostatnich 30 lat kalendarzowych. Należy podkreślić, że leki na anemię sierpowatą nie były jedynymi zatwierdzonymi lekami genomowymi, ale pierwszymi, w których zastosowano edycję genów. W rzeczywistości FDA zatwierdziła pięć różnych terapii komórkowych i genowych w 2023 r. w porównaniu z pięcioma łącznie w ciągu poprzednich pięciu lat. Zezwolenia te są ważne, ponieważ wydatki na badania i rozwój (B+R) muszą przynosić rezultaty, aby zapewnić dalszy rozwój innowacji. W przyszłości technologia ta może potencjalnie leczyć tysiące chorób, w tym raka, choroby serca, hemofilię, ślepotę, AIDS, mukowiscydozę, chorobę Huntingtona, dystrofię mięśni, a nawet COVID-19. Uważamy, że na tym prawdopodobnie się nie skończy.

• Zmiany w dalszym ciągu następują w szybkim tempie, innowacyjność gospodarki przyspiesza, a wciąż jesteśmy dopiero na początku Czwartej Rewolucji Przemysłowej. Ta rewolucja to transformacja na podstawowym poziomie bajtu, atomu i genu, która naszym zdaniem może stworzyć ogromną długoterminową wartość dla inwestorów,

przynosząc korzyści całemu społeczeństwu. Z naszych analiz wynika, że w dalszym ciągu inwestujemy w stale rozwijające się, innowacyjne spółki, które są w stanie generować przychody, zyski, wolne przepływy pieniężne i trwałe przewagi konkurencyjne w kolejnych okresach trzech, pięciu i dziesięciu lat.

Partner strategiczny



FRANKLIN
TEMPLETON

ESALIENS

Stan na 31.03.2024 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 Spółek Innowacyjnych („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 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 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 Franklin Innovation Fund, wyodrębnionego w ramach Franklin Templeton Investment Funds. Niniejszy materiał ma wyłącznie charakter biznesowy, 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 (dawniej Komisja Nadzoru Finansowego).