

09 2026 KOMENTARZ RYNKOWY
INFORMACJA REKLAMOWA



ESALIENS GLOBALNEJ ALOKACJI

Komentarz dotyczy subfunduszu zagranicznego - Global Multi-Asset wyodrębnionego w ramach Amundi Funds

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.

Co działo się na rynku?

Sierpień przyniósł ponowny wzrost rentowności obligacji. Na rynek długu negatywnie wpływały odporne na spowolnienie dane gospodarcze, utrzymująca się presja inflacyjna oraz coraz bardziej jastrzębia retoryka banków centralnych. Negatywny sentyment dodatkowo pogłębiały obawy o sytuację fiskalną oraz utrzymujące się napięcia geopolityczne na Bliskim Wschodzie. Czynniki te sprzyjały utrzymywaniu się cen energii na podwyższonym poziomie, nasilając obawy o perspektywę inflacji.

Na rynkach akcji miesiąc zakończył się wzrostami, jednak z dużymi wahaniami w trakcie. Zmienność i rotacja sektorowa były w dużej mierze efektem ścierania się optymizmu związanego z wynikami spółek wykorzystujących potencjał AI z jastrzębim nastawieniem banków centralnych w kwestii stóp procentowych. Na rynkach kredytowych sytuacja pozostała względnie stabilna. Dolar amerykański nieznacznie osłabił się względem szerokiego koszyka walut, natomiast wyróżniającą się klasą aktywów były surowce, na czele ze złotem, które zyskiwało na znaczeniu jako zabezpieczenie przed inflacją i ryzykiem geopolitycznym.

Rynki akcji

Sierpień był dobrym miesiącem dla globalnych rynków akcji – indeks MSCI World (Net TR) wzrósł o 2,6%. W Stanach Zjednoczonych rynki akcji wspierały przede wszystkim spółki z sektora półprzewodników oraz sektor energetyczny. Indeks S&P 500 (TR) zyskał 2,7%, pozostając w tyle za technologicznym Nasdaq, który wzrósł o 3,9%.

Europejskie rynki akcji zachowywały się podobnie jak amerykańskie – w pierwszej połowie sierpnia obserwowaliśmy wzrosty, po których nastąpiło odwrócenie trendu wraz ze wzrostem rentowności obligacji i ponownym nasileniem ryzyk geopolitycznych. Indeks Euro Stoxx 50 (NR) zyskał 1,0%, głównie za sprawą niemieckiego DAX, który wzrósł o 2,5%. Z kolei francuski CAC 40 spadł o 2,1%,

co odzwierciedlało wzrost premii za ryzyko polityczne oraz słabsze dane gospodarcze.

Wśród rynków rozwiniętych najlepiej wypadła Japonia. Indeks Topix (TR) wzrósł o 3,8%, czemu sprzyjało osłabienie jena. Rynki wschodzące również odnotowały solidne wzrosty, jednak były one skoncentrowane przede wszystkim w Korei Południowej, na Tajwanie oraz na walutach oferujących atrakcyjne możliwości strategii *carry trade*. Słabiej zachowywały się natomiast gospodarki będące importerami ropy oraz rynki bardziej narażone na ryzyko polityczne. W rezultacie indeks MSCI Emerging Markets wzrósł o 3,4%.

Wyniki obligacji skarbowych

Na rynkach obligacji skarbowych w gospodarkach rozwiniętych doszło do wyraźnej wyprzedaży, przy czym największe ruchy obserwowano w Europie i Japonii. Do wzrostu rentowności przyczyniły się obawy dotyczące inflacji, jastrzębie sygnały płynące z banków centralnych, obawy o podaż obligacji związane z sytuacją fiskalną oraz ryzyko geopolityczne. Skala i charakter zmian różniły się jednak w zależności od regionu. W pierwszej połowie miesiąca amerykańska krzywa dochodowości uległa niedźwiedzemu spłaszczeniu, po czym częściowo odrobiła wcześniejsze ruchy. W Europie rentowności rosły wyraźnie na całej długości krzywej, natomiast rentowność 10-letnich japońskich obligacji skarbowych (JGB) osiągnęła najwyższy poziom od trzech dekad. W ujęciu wyników indeks ICE BofA Euro Government Bond spadł o 0,6%, przede wszystkim pod wpływem bardziej jastrzębiego nastawienia Europejskiego Banku Centralnego (EBC). Rentowność 10-letnich niemieckich obligacji skarbowych (Bund) wzrosła o 12 pkt bazowych, kończąc sierpień na poziomie 3,32%.

Indeks ICE BofA US Treasury zyskał 0,3%, pomimo wzrostu rentowności, ponieważ dochód z kuponów zrekompensował zawiązką spadek cen obligacji. Rentowność 2-letnich obligacji skarbowych USA wzrosła o 5 pkt bazowych, do 4,34%, a rentowność 10-letnich papierów zwiększyła się o około 2 pkt

bazowe, do 4,75%. Z kolei rentowność obligacji 30-letnich spadła o 3 pkt bazowe, do 5,24%.

Rentowność 10-letnich japońskich obligacji skarbowych wzrosła o 17 pkt bazowych, do 2,96%. Ruch ten był związany z oczekiwaniami na podwyżkę stóp procentowych przez Bank Japonii przed wrześniowym posiedzeniem. Gubernator BOJ, Himino, nie wykluczył przy tym możliwości podwyżki stóp. Pozytywny wynik odnotowały również obligacje skarbowe rynków wschodzących. Indeks JPM EMBI+ Composite wzrósł o 1,0%.

Rynki kredytowe

Pomimo wyprzedaży na rynku stóp procentowych sytuacja na rynkach kredytowych pozostała względnie stabilna. Spread indeksu iTraxx Europe Main zawężał się z 54 do 51 pkt bazowych, natomiast iTraxx Europe Crossover zmniejszył się z 261 do 248 pkt bazowych.

Indeks ICE BofA Euro Corporate spadł o 0,2%, pozostając w tyle za indeksem ICE BofA US Corporate, który w sierpniu wzrósł o 0,4%.

W segmencie obligacji wysokodochodowych indeks Bank of America US High Yield zyskał 1,0%, wyraźnie wyprzedzając indeks Bank of America Euro High Yield, który wzrósł o 0,3%.

Waluty

Na szerokim rynku dolar amerykański osłabił się, a indeks US Dollar Index spadł o 0,5%. Wyjątkiem był japoński jen, który nadal tracił względem dolara. Kurs USD/JPY wzrósł o 1,5%, co odzwierciedlało utrzymującą się atrakcyjność strategii *carry trade*.

Euro miało mieszany miesiąc: umocniło się względem walut krajów G4, ale osłabiło się wobec walut gospodarek opartych na eksporcie surowców. Waluty rynków wschodzących również zachowywały się niejednolicie, jednak indeks JPM Emerging Markets Currency wzrósł o 0,2%.

Surowce

Surowce były w sierpniu najlepiej zachowującą się klasą aktywów. Na szczególną uwagę zasługiwało złoto, które zyskało 9,7%, ponieważ inwestorzy zwiększali ekspozycję na aktywa zabezpieczające przed inflacją w warunkach rosnących rentowności obligacji i utrzymującej się niepewności geopolitycznej. W efekcie indeks Bloomberg Precious Metals TR wzrósł o 10,4%, podczas gdy wzrost indeksu Bloomberg Industrial Metals TR był bardziej umiarkowany i wyniósł 2,3%. Ceny surowców energetycznych pozostawały pod wpływem napięć na Bliskim Wschodzie, choć wzrosty cen ropy były stosunkowo ograniczone. Cena ropy Brent wzrosła o 0,4%, a WTI o 1,3%.

Drugim ważnym segmentem rynku surowców były surowce rolne. Indeks Bloomberg Agriculture TR wzrósł w sierpniu aż o 12,8%, do czego przyczyniły

się zakłócenia w dostawach związane z konfliktami zbrojnymi oraz ekstremalne zjawiska pogodowe.

Przegląd portfela

W sierpniu fundusz wypracował dodatnią stopę zwrotu. Największym źródłem wyniku były inwestycje w akcje, przede wszystkim na rynku amerykańskim. Pozytywnie, choć w mniejszym stopniu, kontrybuowały również rynki wschodzące, region Azji i Pacyfiku oraz Europa. Korzystny wpływ na wynik miała także selekcja spółek, szczególnie w Stanach Zjednoczonych. Wartość do wyniku dodały również surowce, głównie za sprawą ekspozycji na złoto, które w sierpniu silnie zyskało na wartości. W mniejszym stopniu wynik wspierały także inwestycje w ropę naftową i srebro.

Negatywny wpływ na wynik miała natomiast część obligacyjna portfela. Największym obciążeniem była *duration*, a wzrost rentowności negatywnie wpłynął na rynki obligacji skarbowych. Straty na europejskich i amerykańskich stopach procentowych zostały tylko częściowo zrekompensowane przez zyski z krótkich pozycji *duration* na rynku japońskim. Segment kredytowy miał nieznacznie pozytywny wpływ na wynik. Wartości dodawały strategię selekcji emitentów z segmentu europejskich obligacji korporacyjnych o ratingu inwestycyjnym (EUR IG) i wysokodochodowych (HY). Dług rynków wschodzących pozostał zasadniczo neutralny. Strategie walutowe również przyniosły niewielki dodatni wynik. Największym źródłem wyniku była strategia makro. Selekcja miała niewielki pozytywny wpływ, natomiast dodatkowe inwestycje pozostały neutralne, a zabezpieczenie walutowe (*hedge*) nieznacznie obciążyło wynik.

Alokacja aktywów

W sierpniu struktura portfela pozostała zasadniczo stabilna. Ekspozycja akcyjna nadal koncentrowała się na rynku amerykańskim, a w dalszej kolejności obejmowała Europę, region Azji i Pacyfiku oraz rynki wschodzące. W ramach alokacji sektorowej utrzymywano preferencję dla spółek charakteryzujących się wysoką jakością fundamentalną, przy jednocześnie niższej ekspozycji na segmenty rynku zdominowane przez strategię oparte na momentum i czynniku *value*. Pozycjonowanie pod względem *duration* pozostało stabilne. Nadal preferowano europejską krzywą dochodowości względem amerykańskiego rynku stóp procentowych, a także rynki peryferyjne, w szczególności Włochy, względem rynków bazowych. Pozycjonowanie w dolarze amerykańskim pozostawało taktycznie ostrożne.

W segmencie surowców po niedawnym wzroście cen nieznacznie ograniczono ekspozycję na ropę naftową. Jednocześnie zwiększono zaangażowanie w złoto, natomiast pozycja w srebrze pozostała niewielka.

Strategia makro

Strategie oparte na duration miały łącznie negatywny wpływ na wynik, głównie za sprawą pozycji na europejskim i amerykańskim rynku stóp procentowych. Straty te zostały tylko częściowo zrekompensowane przez zyski z krótkich pozycji duration na rynku japońskim. Na koniec sierpnia duration portfela wynosiło około 2,7 roku, przy większej ekspozycji na europejskie krzywe dochodowości niż na krzywe amerykańskie.

W ciągu miesiąca ograniczono zaangażowanie w długoterminowe obligacje amerykańskie, zgodnie z utrzymywanym w portfelu założeniem stromienia krzywej 5–30 lat. Ekspozycja na duration w strefie euro była budowana przede wszystkim poprzez obligacje korporacyjne o ratingu inwestycyjnym (Investment Grade), a nie obligacje skarbowe. W segmencie europejskich obligacji skarbowych nadal preferowano emitentów z rynków peryferyjnych, w szczególności Włochy, a w mniejszym stopniu Hiszpanię, względem rynków bazowych, takich jak Francja i Niemcy.

Utrzymano krótką ekspozycję na 10-letnie japońskie obligacje skarbowe, odzwierciedlającą ocenę, że długi koniec japońskiej krzywej dochodowości pozostaje szczególnie wrażliwy na zacieśnianie polityki pieniężnej przez Bank Japonii, wzrost premii terminowej oraz zwiększoną podaż obligacji.

Dług rynków wschodzących miał zasadniczo neutralny wpływ na wynik. Ekspozycja na obligacje skarbowe rynków wschodzących pozostawała niewielka, zarówno w walutach twardych, jak i lokalnych. Główne pozycje koncentrowały się na rynkach Ameryki Łacińskiej oraz Europy Środkowo-Wschodniej.

Segment kredytowy miał nieznacznie pozytywny wpływ na wynik, głównie dzięki selekcji emitentów z segmentu europejskich obligacji korporacyjnych o ratingu inwestycyjnym (EUR IG) oraz wysokodochodowych (HY).

Portfel nadal był ukierunkowany przede wszystkim na obligacje o ratingu inwestycyjnym, przy ograniczonej ekspozycji na obligacje wysokodochodowe (HY) i dług podporządkowany. W ujęciu regionalnym utrzymywano preferencję dla europejskiego rynku kredytowego (EUR) względem rynku dolarowego (USD). Łączna wrażliwość portfela na zmiany spreadów kredytowych (*credit spread duration*) wynikająca z pozycji w obligacjach korporacyjnych wynosiła 0,9 roku.

Akcje

Akcje przyniosły dodatnią stopę zwrotu, a głównym źródłem wyniku była ekspozycja na rynek amerykański. W mniejszym stopniu do wyniku przyczyniły się również rynki wschodzące, region Azji i Pacyfiku oraz Europa. Na koniec miesiąca udział

akcji w portfelu wynosił 53,7%. Alokacja sektorowa nadal preferowała segmenty rynku charakteryzujące się wysoką jakością fundamentalną, przy mniejszej ekspozycji na sektory cykliczne oraz wrażliwe na zmiany momentum. Portfel pozostawał dobrze zdywersyfikowany, z preferencją dla rynku amerykańskiego, a następnie europejskiego, regionu Azji i Pacyfiku, w tym Japonii, oraz rynków wschodzących.

Waluty

Strategie makro na rynku walutowym miały zasadniczo neutralny wpływ na wynik. Utrzymano taktycznie ostrożne podejście do dolara amerykańskiego, odzwierciedlające przekonanie, że Rezerwa Federalna może ostatecznie przyjąć bardziej gołębie stanowisko, niż obecnie oczekuje rynek.

Surowce

Inwestycje w surowce pozytywnie wpłynęły na wynik, przede wszystkim dzięki ekspozycji na złoto. W mniejszym stopniu wynik wspierały również inwestycje w ropę naftową i srebro. Złoto pozostawało największą pozycją w segmencie surowców i na początku miesiąca nieznacznie zwiększono jego udział, wykorzystując przejściowy spadek cen. Ekspozycja na ropę, zwiększona w lipcu, została po jej późniejszym wzroście nieznacznie ograniczona. Pozycja w srebrze pozostała niewielka.

Macro Hedging

Strategie zabezpieczające w ramach części makro miały w ciągu miesiąca nieznacznie negatywny wpływ na wynik. Utrzymano strategię put spread na indeks S&P 500, zabezpieczenie segmentu obligacji wysokodochodowych za pośrednictwem indeksu iTraxx Crossover oraz zabezpieczenia walutowe w parach EUR/AUD, EUR/JPY, USD/NOK i EUR/NOK.

Inwestycje dodatkowe

Strategie uzupełniające miały w ciągu miesiąca nieznacznie negatywny wpływ na wynik. W ramach strategii walutowych utrzymano pozycje *relative value* na walutach rynków wschodzących oraz walutach wrażliwych na ceny surowców, w tym długą pozycję w NOK względem SEK oraz długie pozycje

w AUD względem CAD i NZD. Selektynie sprzedawano również zmienność na krótkim końcu krzywej, aby wykorzystać podwyższony poziom zmienności implikowanej.

Selekcja akcji

Selekcja miała ogółem pozytywny wpływ na wynik funduszu w ujęciu miesięcznym. Selekcja akcji amerykańskich pozytywnie wpłynęła na wynik, głównie dzięki korzystnej rotacji w kierunku spółek o wysokiej jakości fundamentalnej, szczególnie z sektorów farmaceutycznego i konsumpcyjnych

dóbr podstawowych. Byliśmy już dobrze pozycjonowani w tych segmentach ze względu na atrakcyjne wyceny oraz znaczące słabsze zachowanie tych sektorów w ciągu poprzednich 18 miesięcy. Pozytywny wpływ na wynik miały również spółki z sektora surowcowego, czemu sprzyjał silny wzrost cen złota. Było to szczególnie istotne ze względu na znaczącą ekspozycję portfela na spółki wydobywające złoto oraz spółki z sektora miedzi. Pozytywnie wypadła również selekcja spółek farmaceutycznych, wspierana przez silne odbicie segmentu technologii medycznych (medtech). Wyrażną poprawę odnotował sektor dóbr podstawowych, wspierany przez dobre wyniki części spółek. W sektorze IT korzystaliśmy natomiast z rotacji kapitału z segmentu półprzewodników w kierunku spółek z sektora oprogramowania. Negatywny wpływ selekcji koncentrował się przede wszystkim w sektorze przemysłowym, gdzie realizacja zysków obciążała notowania części spółek, oraz w sektorze luksusowych dóbr konsumpcyjnych, który znalazł się pod presją w związku ze wzrostem cen ropy.

W analizowanym okresie wprowadziliśmy jedynie ograniczone zmiany w portfelu. Po silnych wzrostach ograniczyliśmy część pozycji w sektorze przemysłowym, jednocześnie zwiększając zaangażowanie w spółki o wyższej jakości fundamentalnej z sektorów finansowego i farmaceutycznego. Okres zakończyliśmy z bardziej zrównoważonym portfelem. Największe przeważenia obejmowały sektory luksusowych dóbr konsumpcyjnych, farmaceutyczny i surowcowy, natomiast największe niedoważenia dotyczyły sektorów IT, finansowego i użyteczności publicznej.

Selekcja akcji europejskich miała nieznacznie pozytywny wpływ na wynik, przede wszystkim dzięki trafnej selekcji spółek. Wynik wspierała rotacja inwestorów w kierunku spółek o wysokiej jakości fundamentalnej i odejście od strategii opartych na momentum. Tego typu zmiana jest typowa dla fazy rynku, w której dynamika wzrostu wyników spółek prawdopodobnie osiągnęła już szczyt.

Dobrze wypadł sektor dóbr podstawowych, wspierany przez odbicie notowań spółek z segmentu alkoholi oraz producentów składników wykorzystywanych w różnych gałęziach przemysłu. Pozytywny wpływ miał również sektor finansowy, w którym notowania odbiły po kilku miesiącach słabszych wyników. W sektorze przemysłowym pozytywnie kontrybuowały również tradycyjne spółki cykliczne, niezwiązane z tematyką AI.

Negatywny wpływ na wynik miała natomiast selekcja w sektorze usług komunikacyjnych, głównie ze względu na słabsze zachowanie spółek telekomunikacyjnych. W analizowanym okresie nadal koncentrowaliśmy się na spółkach o wysokiej jakości fundamentalnej, jednocześnie dalej ograniczając

ekspozycję na spółki czysto cykliczne z sektora surowcowego. Zwiększyliśmy natomiast zaangażowanie w wybrane spółki przemysłowe i finansowe.

Ogólnie nie dokonano istotnych zmian w strukturze portfela. W sektorze technologicznym utrzymano niedoważenia spółek z segmentu półprzewodników oraz preferencję dla spółek z sektora oprogramowania. Okres zakończyliśmy z bardziej zrównoważonym portfelem. Największe przeważenia obejmowały sektory dóbr konsumpcyjnych wyższego rzędu, farmaceutyczny i dóbr podstawowych, natomiast największe niedoważenia dotyczyły sektorów energetycznego, surowcowego i IT.

Selekcja akcji na rozwiniętych rynkach azjatyckich miała w ujęciu miesięcznym zasadniczo neutralny wpływ na wynik. Ekspozycja na spółki związane z sektorem żegludowym pomogła częściowo zrekompensować słabsze zachowanie sektora finansowego. Kontrybucję wspierała utrzymująca się wyjątkowo dobra koniunktura w branży stoczniowej, w szczególności silny popyt na mniejsze kontenerowce.

Selekcja akcji na rynkach wschodzących miała negatywny wpływ na wynik. Ekspozycja na Chiny nie przyniosła oczekiwanych efektów podczas korekty w sektorze technologicznym, pomimo słabszego zachowania chińskiego rynku względem innych rynków, niskiego poziomu zaangażowania inwestorów oraz relatywnie atrakcyjnych wycen.

Dodatkowo istotnym obciążeniem były pozycje w sektorach przemysłowym i surowcowym oraz w segmencie e-commerce. Część negatywnego wpływu została zrekompensowana przez ekspozycję na spółki związane z wydobywaniem i przetwórstwem złota, które skorzystały na odbiciu cen tego surowca.

Selekcja akcji w Japonii miała nieznacznie negatywny wpływ na wynik. Głównym źródłem słabszego wyniku był sektor przemysłowy, w szczególności spółki handlowe, które pozostawały pod presją ograniczeń wpływających na ich działalność.

Słabe zachowanie odnotowały również inne spółki przemysłowe o mniejszej ekspozycji na surowce, m.in. z segmentu automatyki przemysłowej, konglomeratów i maszyn. Było to związane z trwającą konsolidacją w całym łańcuchu dostaw związanym z AI.

Selekcja obligacji korporacyjnych miała nieznacznie pozytywny wpływ na wynik w segmencie europejskich obligacji o ratingu inwestycyjnym (EUR IG) oraz wysokodochodowych (HY).

Portfel nadal koncentruje się przede wszystkim na obligacjach z ratingiem inwestycyjnym oraz emitentach o bardziej stabilnym profilu. W ramach selekcji kredytowej nadal preferowane są spółki przemysłowe względem sektora finansowego.

Utrzymywana jest również ekspozycja budowana poprzez rynek pierwotny, ze szczególnym uwzględnieniem emitentów niefinansowych oraz obligacji o średnich i długich terminach zapadalności na europejskim rynku kredytowym.

Perspektywy rynkowe

Patrząc w przyszłość, nasze nastawienie pozostaje umiarkowanie pozytywne wobec ryzykownych aktywów, ale selektywnie. Globalna gospodarka nadal wykazuje odporność, a oczekiwania inflacyjne pozostają pod kontrolą, podczas gdy oczekiwania dotyczące podwyżek stóp procentowych przesuwają się w dół. Jednocześnie presja na wzrost cen energii skłania banki centralne do zachowania ostrożności, a utrzymujące się na podwyższonym poziomie stopy procentowe nadal stanowią wymagające tło dla rynków. Jednym z obszarów, na który zwracamy szczególną uwagę, pozostaje sytuacja na rynku

obligacji skarbowych USA, poziom dźwigni finansowej oraz płynność. Nadal ostrożnie podchodzimy do długiego końca amerykańskiej krzywej dochodowości, natomiast nieco bardziej pozytywnie oceniamy duration w Europie oraz europejskie obligacje korporacyjne o ratingu inwestycyjnym. W przypadku akcji nadal preferujemy bardziej zdywersyfikowane podejście, ograniczając ekspozycję na najbardziej zatłoczone segmenty rynku. Europa pozostaje dla nas interesującym sposobem na dywersyfikację portfela. Złoto również pozostaje atrakcyjnym elementem dywersyfikującym. Ogólnie oczekujemy, że niepewność dotycząca polityki gospodarczej oraz warunki płynnościowe będą sprzyjać utrzymywaniu się podwyższonej zmienności na rynkach. W tych warunkach kluczowe znaczenie nadal będzie miała odpowiednia dywersyfikacja portfela.

Cel inwestycyjny i opis subfunduszu zagranicznego

Subfundusz zagraniczny **Global Multi-Asset** jest zarządzany aktywnie i inwestuje w szereg klas aktywów, takich jak akcje, obligacje korporacyjne i rządowe, obligacje zamienne, instrumenty rynku pieniężnego oraz lokaty (o maksymalnym terminie zapadalności 12 miesięcy). Może inwestować na całym świecie, w tym na rynkach wschodzących, a niektóre z tych inwestycji mogą mieć rating poniżej poziomu inwestycyjnego. Subfundusz zagraniczny może, ale nie musi zabezpieczać ryzyka walutowego. Wskaźnikiem referencyjnym służącym do porównania wyników jest w 50% indeks MSCI World All Countries Index i w 50% indeks Bloomberg Global Aggregate Index EUR Hedged, przy czym zarządzający inwestycjami subfunduszu zagranicznego nie jest ograniczony powyższym wskaźnikiem przy tworzeniu portfela.

Stan na 31.08.2025 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 Globalnej Alokacji („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. 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 Multi-Asset wyodrębnionego w ramach Amundi Funds. W związku z nabyciem tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego zarządzanego przez podmioty z Grupy Amundi w ramach Produktów, fundusz ten może otrzymywać od podmiotów z Grupy Amundi wynagrodzenie lub zwrot kosztów z tytułu świadczonych usług, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

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).

Przed 20 sierpnia 2026 r. Esaliens Globalnej Alokacji działań pod nazwą Esaliens Globalnych Papierów Dłużnych z subfunduszem bazowym FTGF Western Asset Global Multi Strategy Fund („subfundusz zagraniczny”) wyodrębnionego w ramach Franklin Templeton Global Funds plc.