

04 2026 KOMENTARZ RYNKOWY

ESALIENS GLOBALNYCH PAPIERÓW DŁUŻNYCH



Komentarz dotyczy subfunduszu bazowego - SUBFUNDUSZ BAZOWY - FTGF WESTERN ASSET GLOBAL MULTI STRATEGY 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.

Co dzieło się na rynku?

- Światowe rynki finansowe doznały wstrząsu przez amerykańsko-izraelską operację wojskową przeciwko Iranowi oraz późniejsze działania odwetowe tego ostatniego skierowane przeciwko regionalnym partnerom USA na Bliskim Wschodzie. W związku z wstrzymaniem dostaw surowców energetycznych przez kluczowy punkt strategiczny, jakim jest Cieśnina Ormuz, ceny ropy naftowej i gazu ziemnego znacznie wzrosły, a rentowności obligacji skarbowych gwałtownie poszybowały w górę z obawy o inflację oraz po odwróceniu oczekiwań dotyczących obniżek stóp procentowych przez banki centralne kluczowych rynków rozwiniętych (DM).
- Europejski Bank Centralny (EBC) utrzymał stopy procentowe na niezmiennym poziomie, w tym stopę depozytową na poziomie 2%. Prezes EBC Christine Lagarde podkreśliła „spokojne, zdecydowane i precyzyjne” podejście do szoku energetycznego, a w komunikatach wyraźnie nawiązano do zwiększonej niepewności. EBC dostrzega ryzyko wzrostu inflacji i ryzyko spowolnienia wzrostu gospodarczego, a przyszłe decyzje dotyczące polityki pieniężnej będą nadal zależały od danych.
- Bank Anglii (BoE) jednogłośnie podjął decyzję o utrzymaniu stopy bankowej na poziomie 3,75%, sygnalizując jednocześnie, że „jest gotowy podjąć niezbędne działania” w celu sprowadzenia inflacji do poziomu docelowego, co stanowi jastrzębie nastawienie w porównaniu z poprzednią skłonnością do łagodzenia polityki pieniężnej. Pomimo tego, że prezes BoE Andrew Bailey ostrzegł później przed wyciąganiem „jakichkolwiek zdecydowanych wniosków” na temat przyszłych podwyżek stóp,

uczestnicy rynku skupili się na cenach energii i gwałtownym wzroście oczekiwań inflacyjnych; w rezultacie rentowności brytyjskich obligacji skarbowych gwałtownie wzrosły.

- Bank Japonii (BoJ) utrzymał stopę procentową na poziomie 0,75%. Jego ocena sytuacji gospodarczej i cenowej pozostała w dużej mierze niezmienną, ale BoJ również uznał, że konflikt i zmiany cen ropy stanowią nowe czynniki ryzyka.
- Rentowności lokalnych obligacji rynków wschodzących (EM) zakończyły miesiąc na wyższym poziomie. Obawy o inflację i konsekwencje deficytu handlowego (szczególnie dla rynków importujących energię) pogłębiły słabość wynikającą z malejącego apetytu inwestorów na ryzyko i niepewnej sytuacji gospodarczej na świecie, pomimo obniżek stóp procentowych przez banki centralne Polski, Meksyku i Brazylii.
- Sektory obligacji korporacyjnych osiągnęły gorsze wyniki niż obligacje skarbowe, ponieważ zmienność makroekonomiczna spowodowana wydarzeniami w mediach oraz utrzymujące się negatywne nastroje wokół prywatnych funduszy kredytowych przeważały nad sprzyjającymi czynnikami technicznymi i popytem wynikającym z poziomu rentowności, co doprowadziło do stosunkowo uporządkowanego wzrostu spreadów.
- W ciągu miesiąca tytuły uczestnictwa funduszu A USD DIS (D) straciły -2,24%, a jego benchmark, składający się w 50% z indeksu Bloomberg Global Aggregate Index USD, w 25% z indeksu JP Morgan EMBI Global Diversified Index oraz w 25% z indeksu Bloomberg US Corporate High Yield Index, odniósł stratę w wysokości - 2,00%.

Pozycje, które miały największy wpływ na wynik miesięczny

	Alokacja aktywów	Waluta
+	-	Pozycjonowanie duration w krajach rozwiniętych
	-	-
	-	-
-	Obligacje rządowe rynków wschodzących	Pozycjonowanie duration USA
	Obligacje korporacyjne z oceną inwestycyjną	-
	Papiery wartościowe zabezpieczone aktywami (ABS), papiery wartościowe zabezpieczone hipotekami (MBS)	-

- Wraz ze wzrostem rentowności w ciągu miesiąca zwiększono ekspozycję na obligacje rynków rozwiniętych, co przyczyniło się dodatnio do osiągniętych wyników.
- Wzrost rentowności w zakresie obligacji amerykańskich miał negatywny wpływ na wyniki.
- Utrzymano ekspozycję na wybrane rynki wschodzące, takie jak Brazylia, Meksyk, Polska i RPA, co miało negatywny wpływ na wyniki.
- Utrzymano pozytywne nastawienie do obligacji korporacyjnych o ratingu inwestycyjnym, koncentrując się na głównych globalnych emitentach z sektora finansowego, co miało negatywny wpływ na wyniki.
- Utrzymano ekspozycję na wybrane papiery wartościowe zabezpieczone aktywami (ABS), papiery wartościowe zabezpieczone hipotekami (MBS) oraz komercyjne papiery wartościowe zabezpieczone hipotekami (CMBS) o ratingu inwestycyjnym, biorąc pod uwagę podwyższone premie za ryzyko i solidne fundamenty, co miało negatywny wpływ na wyniki.

Jakie są perspektywy?

- Napięcia geopolityczne pozostają kluczowym czynnikiem kształtującym perspektywę gospodarcze, a konflikt na Bliskim Wschodzie powoduje utrzymującą się niepewność i przyczynia się

do zmienności cen ropy naftowej w związku z okresowymi zakłóceniami w szlaku dostaw. Pomimo tych presji globalna sytuacja gospodarcza stopniowo się poprawia, ponieważ wsparcie fiskalne, łagodniejsze warunki finansowe oraz spowolnienie inflacji przyczyniają się do wzmocnienia perspektyw na rok 2026.

- W Stanach Zjednoczonych sprzyjająca polityka i deregulacja nadal wspierają aktywność gospodarczą, pomimo oznak osłabienia na rynku pracy. Europa i Wielka Brytania borykają się z wyzwaniami związanymi z handlem i rynkiem pracy, ale spadająca inflacja i selektywne środki fiskalne zapewniają stabilizację. Ożywienie gospodarcze w Chinach pozostaje napędzane polityką w obliczu ograniczeń strukturalnych, podczas gdy utrzymująca się inflacja w Japonii sprzyja normalizacji polityki pieniężnej.
- Rynki dłużne są nadal wspierane przez silne fundamenty i zdrowy popyt, a emisja jest podwyższona przez nakłady inwestycyjne związane ze sztuczną inteligencją, fuzje i przejęcia oraz potrzeby refinansowania. Pomimo sprzecznych tendencji wynikających z sytuacji geopolitycznej i sytuacji na rynkach surowców nastroje inwestorów pozostają konstruktywne.

Cel inwestycyjny i opis subfunduszu bazowego

Celem funduszu jest dążenie do maksymalizacji dochodu oraz wzrostu kapitału (*total return*). Fundusz inwestuje głównie w obligacje korporacyjne i rządowe denominowane w dowolnej walucie. Inwestycje te mogą pochodzić z dowolnego regionu świata, w tym z rynków wschodzących, a niektóre z nich mogą być poniżej poziomu inwestycyjnego (lub o podobnej charakterystyce).

Stan na 31.03.2025 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 Globalnych Papierów Dłużnych („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 FTGF Western Asset Global Multi Strategy Fund, wyodrębnionego w ramach Franklin Templeton Global Funds plc. 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).