

06 2026 KOMENTARZ MIESIĘCZNY

ESALIENS KONSERWATYWNY SUBFUNDUSZ WYDZIELONY W RAMACH ESALIENS PARASOL FIO

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.



ADAM SZYMKO, CFA
Dyrektor Inwestycyjny



FILIP JANTOS, CFA
Ekspert, rynek papierów dłużnych

Co się działo na rynku?

W maju niepewność na rynkach pozostawała podwyższona ze względu na nadal efektywnie zablokowaną Cieśninę Ormuz. Rentowności obligacji pozostawały silnie skorelowane z notowaniami ropy naftowej, których poziom z kolei oddziałuje na oczekiwania inflacyjne, a w konsekwencji również na decyzje banków centralnych dotyczące kształtowania polityki monetarnej i poziomu stóp procentowych. Notowania ropy wpływają również na politykę fiskalną tych krajów, które zapewniają programy osłonowe przeciw wysokim cenom benzyny.

Rentowności polskich obligacji 10-letnich przebiły na krótko pułap rentowności 6%, aby zakończyć miesiąc na poziomie 5,61% (-22 punkty bazowe vs. kwiecień). Spadkom rentowności sprzyjały napływające newsy o postępach w negocjacjach między Iranem i USA oraz pomiędzy Libanem i Izraelem. Z kolei rentowności niemieckiego bunda spadły o 10 p.b. (do poziomu 2,94%), a amerykańskich 10-letnich obligacji skarbowych wzrosły o 6 punktów bazowych do poziomu 4,43%.

Z ECB słychać było kolejne jastrzębie sygnały o możliwości podniesienia stóp w strefie euro na czerwcowym posiedzeniu, nawet jeśli Cieśnina Ormuz zostanie otwarta znacznie wcześniej. W maju opublikowano odczyt wskaźnika inflacji HICP za kwiecień, który wykazał przyspieszenie wzrostu cen do poziomu 3,0% rok do roku (vs. marcowy 2,6%), co sprzyjało jastrzębiom. W Polsce odbyło się posiedzenie RPP, na którym pozostawiono stopy na niezmiennym poziomie (3,75%), ale na konferencji po decyzji RPP (dotyczącej stóp procentowych) prezes NBP Adam Glapiński wskazał, że większe jest prawdopodobieństwo powrotu do podwyżek stóp procentowych, niż kontynuowanie ich obniżek.

Co się wydarzyło w funduszu?/ Co zrobił zarządzający?

Esaliens Konserwatywny wygenerował w maju dodatnią stopę zwrotu na poziomie 0,36% przy średniej stopie zwrotu grupy porównawczej wynoszącej 0,54% (wg Analiz Online). Do wyniku subfunduszu kontrybuowały dodatnio przede wszystkim obligacje skarbowe o stałym kuponie

Subfundusz elastycznie i oportunistycznie operował poziomem stosowanej dźwigni finansowej, budowanej głównie na obligacjach skarbowych o zmiennym kuponie. Subfundusz zmniejszył zaangażowanie w obligacje korporacyjne denominowane w PLN, natomiast wzrosło zaangażowanie w obligacje denominowane w EUR (zarówno emitenci korporacyjni, jak i rządowi), z pełnym zabezpieczeniem ryzyka kursu walutowego.

Jakie są perspektywy?

Kolejny miesiąc perspektywy dla rynku obligacji pozostaje zależny od rozwoju wydarzeń na Bliskim Wschodzie. Kluczową zmienną jest swoboda żeglugi w Cieśninie Ormuz, a jej efektywne odblokowanie przełoży się na spadek cen surowców, a następnie spadek oczekiwań inflacyjnych. Scenariuszem negatywnym dla rynku obligacji jest przedłużający się konflikt przekładający się na wyższą inflację oraz wyższe poziomy stóp procentowych.

Stan na 31.05.2026 r. Źródło danych – obliczenia własne ESALIENS TFI SA, a w zakresie średniej w grupie porównywalnych funduszy – Analizy Online. Wynik dla jednostki uczestnictwa kategorii A subfunduszu w terminie 30.04.2026 – 31.05.2026. Historyczne wyniki nie są wyznacznikiem przyszłych rezultatów inwestycji.

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 zawarte w niniejszym materiale nie mogą być jedyną podstawą do podejmowania decyzji inwestycyjnych. Informacje na temat ESALIENS Subfunduszu Konserwatywnego („subfundusz”), wydzielonego w ramach ESALIENS Parasol FIO („fundusz”) zawarte są w prospekcie informacyjnym oraz w Kluczowych Informacjach (KID), które są dostępne na stronie internetowej www.Esaliens.pl, w określonych punktach dystrybucji funduszu, jak również w formie pisemnej w siedzibie Towarzystwa (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 subfunduszu nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości. Wyniki subfunduszu 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 może lokować więcej niż 35% wartości aktywów subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju lub Europejski Bank Inwestycyjny oraz w papiery wartościowe emitowane przez państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego. Niniejszy materiał ma wyłącznie charakter biznesowy, a zestawienia w nim zawarte 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 działa na podstawie decyzji z dnia 18.06.1998 r. wydanej przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego).