

05 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 dzieło na rynku?

W minionym miesiącu rynek stopy procentowej nadal charakteryzował się podwyższonym poziomem zmienności, na co w przeważającym stopniu wpływała utrzymująca się niepewność związana z sytuacją geopolityczną na Bliskim Wschodzie. 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.

W warunkach utrzymującej się niepewności makroekonomicznej Rada Polityki Pieniężnej, w ślad za decyzjami Rezerwy Federalnej oraz Europejskiego Banku Centralnego, pozostawiła stopy procentowe na niezmiennym poziomie, sygnalizując jednocześnie oddalającą się perspektywę obniżek stóp procentowych. Jastrzębia komunikacja płynąca z banków centralnych znalazła swoje odzwierciedlenie w cenach obligacji.

W kwietniu rentowność 10-letnich obligacji skarbowych Stanów Zjednoczonych wzrosła o 5 punktów bazowych, osiągając poziom 4,37%. Z kolei rentowność 10-letnich obligacji niemieckich zwiększyła się o 3 punkty bazowe względem końca marca i wyniosła 3,03%. Po wyraźnej wyprzedaży obserwowanej w marcu, kwiecień przyniósł częściowe odreagowanie na rynku polskich obligacji skarbowych, które w analizowanym okresie zachowywały się relatywnie lepiej niż instrumenty dłużne na rynkach bazowych. Rentowność krajowych 10-letnich obligacji skarbowych obniżyła się o 15 punktów bazowych, osiągając poziom 5,72%.

Co się wydarzyło w funduszu?/ Co zrobił zarządzający?

Esaliens Konserwatywny wygenerował w kwietniu dodatnią stopę zwrotu na poziomie 0,29% przy średniej stopie zwrotu grupy porównawczej wynoszącej 0,65%*. Do wyniku subfunduszu kontrybuowały dodatnio przede wszystkim obligacje skarbowe o zmiennym kuponie (typu WZ oraz NZ).

Subfundusz elastycznie i oportunistycznie operował poziomem stosowanej dźwigni finansowej, zabezpieczając część ekspozycji pozycjami krótkimi w kontraktach terminowych.

Jakie są perspektywy?

Najbliższe perspektywy dla rynku obligacji pozostają zależne od rozwoju wydarzeń na Bliskim Wschodzie. Pozytywnym bodźcem

dla rynku obligacji będzie zakończenie działań militarnych oraz odblokowanie Cieśniny Ormuz, co 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 30.04.2026 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 31.03.2026 – 30.04.2026. Historyczne wyniki nie są wyznacznikiem przyszłych rezultatów inwestycji.

*Średni wynik uzyskany przez fundusze papierów dłużnych polskich uniwersalnych. Źródło - serwis Analizy Online.

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).