ESALIENS TFI S.A.
Ul. Warecka 11A
00-034 Warszawa

T +48 (22) 337 66 00
F +48 (22) 337 66 99
www.esaliens.pl

10 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 październiku, podobnie jak w poprzednich miesiącach, uwaga inwestorów koncentrowała się na odczytach inflacji, decyzjach banków centralnych oraz postępach rozmów pokojowych między USA a Iranem. Coraz większe znaczenie zyskiwała również kwestia francuskiego długu publicznego.

Napięcia na Bliskim Wschodzie na przemian narastały i słabły. Dzień po ataku na tankowiec u wybrzeży Kataru (7 października) prezydent Trump poinformował w mediach społecznościowych, że negocjacje z Iranem przynoszą efekty, a USA nie planują ataku przed wyborami połówkowymi. W trakcie miesiąca powracały jednak doniesienia o możliwym wznowieniu działań zbrojnych po wyborach, a pod koniec października WSJ podał, że Waszyngton polecił państwom Zatoki Perskiej przygotować się na krótką, lecz intensywną kampanię. Ceny ropy naftowej i paliw pozostawały wysokie: notowania kontraktów futures na ropę Brent przez cały miesiąc utrzymywały się powyżej 100 USD za baryłkę, a październik zamknęły w okolicach 117 USD. Pozytywnym sygnałem z rynku surowcowego było natomiast zawężenie crack spreadów (różnicy między ceną ropy naftowej a cenami produktów rafineryjnych), które przełożyło się na spadek cen destylatów. Rentowność 10-letnich obligacji skarbowych USA obniżyła się w październiku o 36 pb., mimo że miesiąc rozpoczął się od wieloletnich maksimów. 7 października sięgnęła ona 5,36%, najwyższego poziomu od 2002 r. Punkt zwrotny nastąpił w połowie miesiąca. Wrześniowy odczyt CPI okazał się wyższy od oczekiwań (inflacja bazowa 0,3% m/m wobec konsensusu 0,2%), co w pierwszej reakcji podbiło rentowność 2-letnich Treasuries z ok. 4,78% do ok. 4,95%. Ruch ten został jednak szybko odwrócony przez przecenę na rynku akcji. Inwestorzy zaczęli dyskontować niższą ścieżkę stóp procentowych, a obligacje ostatecznie odrobiły całość strat.

W strefie euro głównym tematem pozostawał francuski dług. Spread (różnica rentowności) między 10-letnimi OAT a Bundami rozszerzył się z ok. 127 pb. do 165 pb. na koniec miesiąca, w szczytowym momencie sięgając 176 pb., najwyższego poziomu od 15 lat.

ESALIENS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Warecka 11A, 00-034 Warszawa, została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000002717. Spółka posiada numer identyfikacji podatkowej NIP 527 21 58 048, kapitał zakładowy 1 288 500,00 zł (w pełni opłacony).

Presja na francuskie obligacje wynikała ze sporu wokół budżetu, obaw o rating kredytowy oraz niepewności związanej z wyborami prezydenckimi w 2027 r. W drugiej połowie miesiąca dodatkowym czynnikiem ryzyka stały się zamieszki i protesty społeczne. Pod koniec października agencja Fitch obniżyła perspektywę ratingu Francji (A+) ze stabilnej na negatywną. Wraz ze wzrostem awersji do ryzyka w strefie euro drożały obligacje niemieckie: rentowność 10-letniego Bunda spadła z 3,59% do 3,32%.

Na tle rynku amerykańskiego i niemieckiego polskie obligacje skarbowe zachowywały się słabiej, co wynikało przede wszystkim z przepływu kapitału w kierunku bezpiecznych aktywów (obligacji USA i Niemiec). Rentowność 10-letnich SPW zakończyła miesiąc na poziomie 6,33% (+1 pb.), oscylując w jego trakcie w przedziale ok. 6,24%-6,43%. Inflacja CPI za wrzesień wyniosła 4,1% r/r (po rewizji z 4,0%), natomiast szybki szacunek za październik wskazał 3,5% r/r, pozytywnie zaskakując wobec konsensusu na poziomie 3,7%. Szacuje się ponadto, że inflacja bazowa obniżyła się poniżej 3,0% r/r z 3,1% we wrześniu.
RPP na październikowym posiedzeniu pozostawiła stopę referencyjną bez zmian na poziomie 3,75%.

Co się wydarzyło w funduszu? Co zrobił zarządzający?

W październiku Esaliens Konserwatywny wygenerował dodatnią stopę zwrotu na poziomie 0,48% przy średniej stopie zwrotu grupy porównawczej wynoszącej 0,36% (wg Analiz Online). W minionym miesiącu zmniejszono wrażliwość portfela na zmiany rynkowych stóp procentowych poprzez skrócenie efektywnego czas trwania części dłużnej. Głównym czynnikiem kształtującym wynik subfunduszu w październiku była ekspozycja na stałokuponowe obligacje skarbowe o krótkim terminie zapadalności. Elastycznie i oportunistycznie operowano poziomem stosowanej dźwigni finansowej. Zabezpieczano ryzyko stopy procentowej za pomocą pozycji krótkich w kontraktach futures na obligacje rynków bazowych (amerykański UST i niemiecki Bund.

Jakie są perspektywy?

W najbliższym okresie sytuacja na rynku długu pozostanie pod wpływem czynników geopolitycznych, obaw o stan finansów publicznych oraz napływających danych inflacyjnych, które będą kształtować oczekiwania wobec polityki banków centralnych. Istotnym czynnikiem kształtującym rentowności polskich obligacji skarbowych będą odczyty inflacyjne. Dynamika inflacji będzie zależeć m.in. od kontynuacji programu CPN (ceny paliw) oraz od przyszłorocznego poziomu taryf na energię elektryczną dla gospodarstw domowych. Wyhamowanie dynamiki cen ograniczy presję na Radę Polityki Pieniężnej i zwiększy przestrzeń do łagodzenia polityki monetarnej, co powinno sprzyjać notowaniom obligacji. Ważne dla obligacji pozostają również impulsy z rynków bazowych, w szczególności kierunek rentowności amerykańskich i niemieckich obligacji oraz decyzje Fed i EBC. Kluczowym czynnikiem ryzyka pozostaje sytuacja na Bliskim Wschodzie i jej wpływ na ceny surowców energetycznych. Ich ewentualny wzrost mógłby spowolnić proces dezinflacji i przesunąć w czasie oczekiwane obniżki stóp procentowych.

Stan na 31.10.2026 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 30.09.2026 – 31.10.2026. 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).