

04 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?

Sytuacja na globalnym rynku obligacji była w pełni zdominowana przez wydarzenia o charakterze geopolitycznym. Dokonane ataki USA i Izraela na Iran zaburzyły globalne łańcuchy dostaw i podniosły ceny surowców, przez co instrumenty dłużne wyceniały większą liczbę podwyżek stóp procentowych niż przed konfliktem. Rentowności 10-letnich amerykańskich obligacji skarbowych wzrosły o 38 punktów bazowych do poziomów 4,32%, a niemieckich o 36 punktów bazowych do poziomów 3,00%. Na rynkach rozwijających się wyprzedzała obligacja była jeszcze silniejsza, gdzie w Polsce rentowności 10-letnich obligacji skarbowych wzrosły o 95 punktów do poziomów 5,87%.

Rada Polityki Pieniężnej zdecydowała się ściąć stopy procentowe o 25 punktów bazowych, mimo trybu wait-and-see i wojny na Bliskim Wschodzie, która wybuchła kilka dni wcześniej. Z wypowiedzi członków RPP po decyzji wynikało, że kolejne ewentualne obniżki stóp byłyby możliwe, jeśli wojna się skończy.

### Co się wydarzyło w funduszu?/ Co zrobił zarządzający?

Esaliens Konserwatywny wygenerował w marcu stopę zwrotu na poziomie -1,01% przy średniej stopie zwrotu grupy porównawczej wynoszącej -1,34%\*. Negatywnie kontrybuowały zarówno obligacje skarbowe zmiennokuponowe (WZ i NZ), jak i obligacje stałokuponowe. Subfundusz elastycznie i oportunistycznie operował poziomem stosowanej dźwigni finansowej, zabezpieczając część pozycji pozycjami krótkimi w kontraktach terminowych.

### Jakie są perspektywy?

Perspektywy dla obligacji są szczególnie zależne od długości wojny wytoczonej Iranowi przez USA i Izrael. Każdy kolejny tydzień konfliktu będzie negatywnie wpływał na globalne łańcuchy dostaw (energia w postaci ropy i gazu, ale także nawozy i hel), powodując kaskadowe zaburzenia i zwiększając poziom globalnej inflacji. W przypadku braku szybkiego zakończenia konfliktu i efektywnego odblokowania Cieśniny Ormuz, poziom globalnych

stóp procentowych może wzrastać (powodując spadki cen obligacji) z uwagi na generowanie stagflacyjnych warunków

makroekonomicznych przez szok podaży.

Stan na 31.01.2026 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 28.02.2026 – 31.01.2026. 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](http://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, 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).