

04 2026 KOMENTARZ MIESIĘCZNY

ESALIENS MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK

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.



ANDRZEJ BIENIEK, CFA
Dyrektor Inwestycyjny



ALEKSANDER JERZEWSKI, CFA
Ekspert ds. inwestycji kapitałowych

Co się działo na rynku?

Marzec zaczął się od nagłego pogorszenia nastrojów na rynkach funduszy. Najważniejszym wydarzeniem tego miesiąca była eskalacja konfliktu na Bliskim Wschodzie po ataku USA i Izraela na Iran, która spowodowała zakłócenia w cieśninie Ormuz i gwałtowny skok cen surowców energetycznych. Nad inwestorami ciążyło ryzyko dłuższego szoku podażowego na rynku energii, wzrost oczekiwań inflacyjnych, rewizja ścieżki stóp procentowych, wyższe rentowności obligacji i mocniejszy dolar. W następstwie tego większość klas aktywów znalazła się pod presją spadkową. Doszło również do przeceny złota, ponieważ wyższe rentowności, aprecjacja dolara i ewentualny brak cięć przez Fed osłabiły ceny tego surowca. Marzec był okresem dużej zmienności i wyraźnej presji spadkowej dla globalnych rynków akcyjnych. Główne indeksy amerykańskie odnotowały w marcu ujemne stopy. S&P500 spadł o 5,09%, Nasdaq Composite o 4,75%, a Dow Jones o 5,38%. Na Starym Kontynencie STOXX Europe 600 spadł o 8,00% (w EUR), Dax o 10,30% (w EUR), Cac40 o 8,90% (w EUR), a FTSE 100 osłabił się o 6,23% (w EUR). Słabo radziła sobie Azja, która jest mocno uzależniona od dostaw ropy z Zatoki Perskiej, MSCI Emerging Markets stracił 13,26% (w USD), a NIKKEI 225 stracił 14,81% (w USD). Polski rynek akcji również był pod presją globalnej niepewności, ale radził sobie lepiej w tym otoczeniu. Indeks szerokiego rynku WIG TR odnotował spadek o 3,41%, a WIG20 stracił 2,89%. Średnie i małe spółki radziły sobie gorzej, mWIG40 i sWIG80 odnotowały odpowiednio -5,20% i -5,38%. Najlepsze sektory to ropa i gaz (17,00%) i chemia (8,00%). Najgorszy sektor to budownictwo z wynikiem -15,24%.

Co się wydarzyło w subfunduszu?

Subfundusz Esaliens Małych i Średnich Spółek w marcu 2026 roku zanotował spadek o 8,46% w relacji do poprzedniego miesiąca. Fundusz utrzymywał wysoką alokację do mWIG40, co skutkowało większą wrażliwością na zmiany cen akcji portfela w marcu. Sektor przemysłowy najmocniej kontrybuował negatywnie do wyniku funduszu, a finansowy pomógł zminimalizować ten efekt.

Co zrobił zarządzający?

Zarządzający funduszem w marcu starał się przystosować portfel do zmieniającego się rynku. Fundusz zwiększył swoje pozycje w sektorze przemysłowym, zredukował w sektorach handlowo-usługowym, gamingowym, technologicznym i budowlanym.

Jakie są perspektywy?

Sentyment inwestorów globalnych uległ dalszemu pogorszeniu, a jedyną pewną zmienną pozostaje obecnie wysoka zmienność rynkowa. Prognozy inflacyjne na ten i przyszły rok zostały podniesione względem szacunków ze stycznia, choć rynek rozważa kilka alternatywnych scenariuszy. Kluczowe będą postępy w negocjacjach zmierzających do trwałego rozejmu między USA a Iranem. Pierwszym testem wiarygodności stron miało być zawieszenie broni obowiązujące teoretycznie do 21-22 kwietnia. Brak porozumienia w Islamabadzie potęguje jednak niepewność, a zbliżający się termin wygaśnięcia zawieszenia broni będzie wywierać coraz silniejszą presję na ceny akcji.

Zgodnie z konsensusem rynkowym spodziewamy się podwyższonej inflacji w najbliższych miesiącach. Dalsza ścieżka

cenowa w perspektywie roku zależy od drożności Cieśniny Ormuz. Nawet pełne odblokowanie transportu nie spowoduje natychmiastowego powrotu cen ropy do poziomów sprzed konfliktu ze względu na utrzymującą się premię za ryzyko. Pierwsze sygnały presji kosztowej w sektorze energii widać już w odczytach CPI dla Polski (3,0%), USA (3,3%) oraz strefy euro (2,5% r/r).

Dane makroekonomiczne będą determinować nie tylko zachowanie inwestorów, ale i decyzje banków centralnych, które muszą balansować między wspieraniem wzrostu a walką z inflacją. Mimo wzrostu ryzyka stagflacji w ostatnich tygodniach, nie jest to obecnie nasz scenariusz bazowy. Charakter obecnego szoku naftowego różni się od tego z 2022 roku, a gospodarka znajduje się w innej fazie cyklu, co powinno ograniczyć negatywny wpływ na sferę realną, o ile konflikt nie ulegnie eskalacji. Najbardziej narażone na przecenę pozostają akcje europejskie (ze względu na zależność energetyczną i opóźnione ożywienie). Z kolei rynki wschodzące mogą liczyć na odbicie w przypadku rozejmu i osłabienia dolara, który obecnie - podobnie jak giełdy w USA - pełni rolę „bezpiecznej przystani”.

Stan na 31.03.2026 r. Źródło danych – obliczenia własne ESALIENS TFI SA. Wynik dla jednostki uczestnictwa kategorii A subfunduszu w terminie 28.02.2026 – 31.03.2026. 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 Małych i Średnich Spółek („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, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju lub Europejski Bank Inwestycyjny. Wartość aktywów netto subfunduszu może cechować się znaczną zmiennością ze względu na skład portfela inwestycyjnego. 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 dn. 18.06.1998 r. wydanej przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego).