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

ESALIENS

01 2026 KOMENTARZ MIESIĘCZNY

ESALIENS OBLIGACJI UNIWERSALNY

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?

Zgodnie z rynkowymi oczekiwaniami amerykański bank centralny Fed obniżył stopy procentowe o 25 punktów bazowych (pb), z poziomu 3,75%-4,00% do przedziału 3,50%-3,75%. Podczas konferencji prasowej po posiedzeniu prezes Fed Jerome Powell podkreślił, że rynek pracy w USA zwalnia, podczas gdy ryzyko wzrostu inflacji jest nadal związane z wprowadzanymi cłami, choć ich efekt może okazać się przejściowy. Dodatkowym czynnikiem skłaniającym do ostrożności były niekompletne dane makroekonomiczne, wynikające z *government shutdown*, co uzasadniało utrzymanie podejścia ściśle uzależnionego od napływających danych (*data-dependent*) przy podejmowaniu kolejnych decyzji.

Rynki bazowe pozostawały pod presją wyższych rentowności (rentowność 10-letnich amerykańskich obligacji skarbowych wzrosła o 15 punktów bazowych, a niemieckich o 17 pb). Niemieckim rentownościom nie sprzyjał fakt pogorszenia się warunków fiskalnych. Rynek polskich obligacji skarbowych pokazał relatywną siłę (rentowności 10-latek wzrosły o 2 pb, ale 5-letnich spadły o 5 pb, wystramiając tym samym krzywą rentowności). Obligacje skarbowe o zmiennym oprocentowaniu (WZ) charakteryzowały się wzrostem cen. Zgodnie z oczekiwaniami Rada Polityki Pieniężnej (RPP) obniżyła stopy procentowe o 25 pb do 4%. Decyzji sprzyjał fakt utrzymywania się inflacji wewnątrz celu inflacyjnego NBP (2,5% +/- 1%) oraz umacnianie się PLN, które zwiększało restrykcyjność polityki monetarnej.

Co się wydarzyło w funduszu? / Co zrobił zarządzający?

Esaliens Obligacji Uniwersalny zyskał w grudniu 2025 r. 0,09% wobec 0,33% dla średniej stopy zwrotu w grupie porównawczej.* Ryzyko stopy procentowej pozostawało wysokie, gdzie *duration* wynosiło 5,73 roku, a ekspozycja na obligacje denominowane w walutach twardych (EUR i USD z zabezpieczonym ryzykiem kursu walutowego) wynosiła ok. 44%. Subfundusz charakteryzował się niskim ryzykiem braku płynności.

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).

Jakie są perspektywy?

W ujęciu globalnym polityka monetarna na 2026 rok zapowiada się niejednorodnie. Część banków centralnych finalizuje cykle obniżek stóp procentowych, a część kontynuuje normalizację polityki monetarnej. W USA przeważa scenariusz dalszego łagodzenia polityki monetarnej, przy wrażliwości na słabnący rynek pracy i ze względu na lepkość inflacji, wynikającej z opóźnionej reakcji cen. W strefie euro bazowym scenariuszem pozostaje pauza w cyklu, chyba że inflacja zaskoczy odczytami poniżej oczekiwań. W Japonii oczekiwane są stopniowe podwyżki stóp procentowych, a w Chinach dalsze, ostrożne luzowanie polityki pieniężnej.

Taki miks polityk sprzyja spadkowi krótkoterminowych stóp procentowych, podczas gdy czynniki fiskalne i inflacyjne pozostają kluczowym ryzykiem dla długoterminowych stóp rynkowych, determinując nachylenie krzywych dochodowości. Ryzyko fiskalne będzie o tyle istotne, że inwestorzy mogą zacząć mocniej wyceniać wysoką podaż długu, niezbędną do sfinansowania deficytów budżetowych.

W przypadku Polski oczekuje się stabilizacji poziomu inflacji blisko środka celu inflacyjnego NBP oraz dalszego wygasania inflacji bazowej (tj. inflacji oczyszczonej z cen energii i żywności) w pierwszych miesiącach 2026 roku. Silna realna aprecjacja złotego, obserwowana w 2025 roku, powinna osłabiać napięcia inflacyjne poprzez kanał kursowy. Takie warunku pozwalają na dalsze łagodzenie polityki pieniężnej przez RPP w przeciągu 2026 roku. Jednocześnie napływ środków europejskich (w tym z Krajowego Planu Odbudowy) zwiększa krajową płynność i może podtrzymywać strukturalną nadpłynność sektora bankowego. W takich warunkach szczególnie pozytywnie postrzegamy środkowy segment polskiej krzywej dochodowości, tj. obligacje stałokuponowe w PLN o tenorach 4-7 lat, jak i obligacje zmiennokuponowe (WZ), które utrzymują istotne dyskonta cenowe.

ESALIENS

Stan na 31.12.2025 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 30.11.2025 – 31.12.2025. Historyczne wyniki nie są wyznacznikiem przyszłych rezultatów inwestycji.

*Średni wynik uzyskany przez fundusze papierów dłużnych polskich skarbowych długoterminowych. 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

Do 30.03.2025 subfundusz działał pod nazwą Esaliens Obligacji.

Informacje zawarte w niniejszym materiale nie mogą być jedyną podstawą do podejmowania decyzji inwestycyjnych. Informacje na temat ESALIENS Subfunduszu Obligacji Uniwersalny („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. Fundusz może ponadto lokować więcej niż 35%wartości aktywów subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Europejski Bank Centralny i Unię Europejską. 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).