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

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

09 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?

Sierpień przyniósł wyprzedaż na rynku stopy procentowej, zarówno na rynkach bazowych, jak i w Polsce. Rentowności obligacji rosły m.in. pod presją wydarzeń na Bliskim Wschodzie, znajdujących swoje przełożenie w rosnących cenach ropy (na koniec sierpnia notowania kontraktów na cenę baryłki ropy Brent przekraczały 90 dolarów). Uwaga uczestników rynku tym samym pozostawała skupiona na odczytach inflacji, wyznaczających oczekiwaną ścieżkę stóp procentowych. Istotne znaczenie dla rynku obligacji w sierpniu miały również kwestie fiskalne oraz rosnące potrzeby pożyczkowe głównych gospodarek świata, w tym Polski.

Miniony miesiąc na rynku polskich obligacji skarbowych rozpoczął się od stabilizacji (w pierwszym tygodniu sierpnia odnotowano miesięczne minima rentowności), po której nastąpił systematyczny wzrost rentowności utrzymujący się do końca sierpnia. Rentowność 10-letnich obligacji skarbowych wzrosła o niemal 30 punktów bazowych (do poziomu około 6,03% na koniec sierpnia), przebijając tegoroczne szczyty i osiągając poziomy notowane po raz ostatni w styczniu 2025 roku. Ruch na polskich obligacjach odbywał się równolegle ze spadkami cen na rynkach bazowych, jednak jego amplitudę pogłębiały obawy o rewizję ratingu Polski przez agencję Fitch (ostatecznie utrzymano rating bez zmian na poziomie A- z perspektywą negatywną) oraz oczekiwanie na publikację projektu budżetu na 2027 rok. W sierpniu GUS potwierdził odczyt dynamiki inflacji za lipiec (3,0% r/r), natomiast zaskoczeniem okazał się wstępny odczyt inflacji za sierpień na poziomie 3,4% r/r wobec konsensusu rynkowego wynoszącego 3,1%. Odczyt oddalił perspektywę obniżek stóp przez Radę Polityki Pieniężnej i pogłębił wyprzedaż na rynku obligacji. Do przyspieszenia inflacji w sierpniu przyczyniły się przede wszystkim wyższe ceny paliw oraz to, że program CPN ("Ceny Paliwa Niżej") wdrożony na ostatnie 2 tygodnie sierpnia, nie został w pełni odzwierciedlony w danych. Dodatkowym czynnikiem oddalającym perspektywę łagodzenia polityki monetarnej jest silny wzrost gospodarczy potwierdzony drugim odczytem PKB za II kwartał na poziomie 3,9% r/r.

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).

Rentowności 10-letnich niemieckich obligacji skarbowych wzrosły w sierpniu o ponad 10 punktów bazowych, z poziomu około 3,20% do poziomu 3,32% na koniec miesiąca – do poziomów obserwowanych ostatnio w 2011 roku. Po drugiej stronie oceanu, obligacje również pozostawały pod presją. Na notowania Treasuries, obok czynników globalnych, wpłynęła zapowiedź Scotta Bessenta dotycząca zwiększenia skupu długiego końca krzywej, co w krótkim horyzoncie doprowadziło do umocnienia się obligacji o dłuższym terminie do wykupu. Pod koniec miesiąca uwaga rynku przeniosła się jednak na jastrzębie wystąpienie przewodniczącego Fed, Kevina Warsha, na sympozjum w Jackson Hole, co przełożyło się na osłabienie amerykańskiego długu. Ostatecznie, rentowność 10-letnich Treasuries zamknęła miesiąc na poziomie 4,75%, o 2 punkty bazowe wyżej niż na koniec lipca.

Co się wydarzyło w funduszu? Co zrobił zarządzający?

Esaliens Obligacji Uniwersalny odnotował w sierpniu ujemną stopę zwrotu na poziomie -1,41% przy średniej stopie zwrotu grupy porównawczej wynoszącej -0,97% (wg Analiz Online). Na wynik subfunduszu w minionym miesiącu wpłynął przede wszystkim dominujący udział stałokuponowych obligacji skarbowych charakteryzujących się wysoką wrażliwością na zmiany rynkowych stóp procentowych. W porównaniu do stanu na koniec lipca wydłużono czas trwania części dłużnej portfela wyrażony poziomem duration, który na koniec sierpnia wyniósł 4,59. Kontynuowano ograniczanie ryzyka stopy procentowej za pomocą kontraktów futures.

Jakie są perspektywy?

Dla rynku stopy procentowej kluczowy pozostaje rozwój sytuacji na Bliskim Wschodzie. Przywrócenie regularnego ruchu tankowców przez cieśninę Ormuz sprzyjałoby spadkom cen ropy i produktów ropopochodnych, czego skutkiem byłoby obniżenie oczekiwań inflacyjnych. W wariancie przedłużającego się konfliktu ruch przez cieśninę pozostaje ograniczony, co oddala perspektywę łagodzenia polityki monetarnej przez banki centralne i wywiera presję na ceny obligacji.

Uwaga na krajowym rynku w najbliższym czasie skupi się na posiedzeniu Rady Polityki Pieniężnej (RPP) oraz kolejnych odczytach inflacyjnych, w tym inflacji bazowej. Utrwalenie się podwyższonej dynamiki cen bazowych byłoby dla RPP sygnałem istotniejszym niż sam szok paliwowy, ponieważ oznaczałoby przeniesienie wzrostu kosztów energii na pozostałe kategorie koszyka.

Na rynkach bazowych istotnym będzie wrześniowe posiedzenie FOMC, przed którym rynek zaczął wyceniać scenariusz podwyżki stóp. Podobnie na posiedzeniu EBC decydująca będzie ocena trwałości szoku energetycznego oraz ryzyka wystąpienia efektów drugiej rundy.

Stan na 31.08.2026 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 31.07.2026 – 31.08.2026. 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

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).