

03 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 funduszu, 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?

Rynek globalny był zwrócony ku USA, gdzie dane z rynku pracy okazały się być powyżej konsensusu za sprawą przyrostu miejsc pracy w sektorze pozarolniczym oraz niższej stopy bezrobocia (4,3%). Amerykański Sąd Najwyższy wydał wyrok stwierdzający nielegalność zaordynowanych przez prezydenta D. Trumpa ceł, co potencjalnie może wiązać się z kosztownymi dla budżetu roszczeniami dotyczącymi ich zwrotu. W przekroju całego miesiąca rentowności amerykańskich obligacji skarbowych spadły o 30 punktów bazowych do poziomu 3,93%, zarówno ze względu na niepewność związaną z kolejnym atakiem na Iran, jak i narracją rynkową dotyczącą niszczącego wpływu sztucznej inteligencji na rynek pracy.

Rada Polityki Pieniężnej (RPP) zdecydowała się utrzymać stopy procentowe na niezmiennym poziomie (konsensus ponownie był mocno podzielony między utrzymaniem stóp, a cięciem o 25 punktów bazowych). Prezes Narodowego Banku Polskiego wskazywał, że po publikacji marcowej projekcji inflacyjnej na kolejne lata, RPP będzie miała więcej elementów poznawczych do podjęcia decyzji. Rentowności polskich 10-letnich obligacji skarbowych spadły w lutym o 15 punktów bazowych, do poziomu 4,93%, przebijając tym samym psychologiczną barierę 5%.

Co się wydarzyło w funduszu? / Co zrobił zarządzający?

Esaliens Obligacji Uniwersalny zyskał w lutym 1,2% wobec 1,00% dla średniej stopy zwrotu grupy porównawczej.* Ryzyko stopy procentowej pozostawało wysokie, duration wynosiło 4,83, przy czym zmniejszono alokację w część euroobligacyjną portfela z 36% do 29%, rotując portfel w stronę polskich obligacji skarbowych, głównie tych o 10-letnim tenorze zapadalności. Subfundusz elastycznie i oportunistycznie zarządzał poziomem stosowanej dźwigni finansowej.

Jakie są perspektywy?

Perspektywy dla obligacji są szczególnie zależne od długości wojny wytoczonej Iranowi przez USA i Izrael. Każdy kolejny tydzień konfliktu potencjalnie będzie negatywnie wpływał na globalne

łańcuchy dostaw (energia w postaci ropy i gazu, ale także nawozy i hel), powodując kaskadowe zaburzenia i kontrybuując do poziomu 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 28.02.2026 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 31.01.2026 – 28.02.2026. 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).