

06 2026 KOMENTARZ MIESIĘCZNY

ESALIENS SENIOR FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

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



ANDRZEJ BIENIEK,
CFA
Dyrektor Inwestycyjny



ALEKSANDER JERZEWSKI,
CFA
Ekspert ds. inwestycji
kapitałowych

Co się działo na rynku?

Część dłużna

W maju niepewność na rynkach pozostawała podwyższona ze względu na nadal efektywnie zablokowaną Cieśninę Ormuz. Rentowności obligacji pozostawały silnie skorelowane z notowaniami ropy naftowej, których poziom z kolei oddziałuje na oczekiwania inflacyjne, a w konsekwencji również na decyzje banków centralnych dotyczące kształtowania polityki monetarnej i poziomu stóp procentowych. Notowania ropy wpływają również na politykę fiskalną tych krajów, które zapewniają programy osłonowe przeciw wysokim cenom benzyny.

Rentowności polskich obligacji 10-letnich przebiły na krótko pułap rentowności 6%, aby zakończyć miesiąc na poziomie 5,61% (-22 punkty bazowe vs. kwiecień). Spadkom rentowności sprzyjały napływające newsy o postępach w negocjacjach między Iranem i USA oraz pomiędzy Libanem i Izraelem. Z kolei rentowności niemieckiego bunda spadły o 10 p.b. (do poziomu 2,94%), a amerykańskich 10-letnich obligacji skarbowych wzrosły o 6 punktów bazowych do poziomu 4,43%.

Z ECB słychać było kolejne jastrzębie sygnały o możliwości podniesienia stóp w strefie euro na czerwcowym posiedzeniu, nawet jeśli Cieśnina Ormuz zostanie otwarta znacznie wcześniej. W maju opublikowano odczyt wskaźnika inflacji HICP za kwiecień, który wykazał przyspieszenie wzrostu cen do poziomu 3,0% rok do roku (vs. marcowy 2,6%), co sprzyjało jastrzębiom. W Polsce odbyło się posiedzenie RPP, na którym pozostawiono stopy na niezmiennym poziomie (3,75%), ale na konferencji po decyzji RPP (dotyczącej stóp procentowych) prezes NBP Adam Glapiński wskazał, że większe jest prawdopodobieństwo powrotu do podwyżek stóp procentowych, niż kontynuowanie ich obniżek.

Część akcyjna

Maj był bardzo udanym miesiącem dla rynku akcji, chociaż wydarzenia na Bliskim Wschodzie nadal wywierały duży wpływ na indeksy rynkowe. Inwestorzy zwracali uwagę na geopolitykę, zmieniające się ceny ropy, oczekiwania wobec banków centralnych i inflację. Szok naftowy zaczął już być odczuwalny, ale na razie ważniejsza była gorączka wokół AI. W środku miesiąca odbyło się długo oczekiwane spotkanie Trumpa z Xi, które nie zaspokoilo potrzeb inwestorów ze względu na brak wyraźnego komunikatu w sprawie cieśniny Ormuz. Obaj przywódcy podkreślili, że uzgodnili stabilizację relacji handlowych. Pod koniec miesiąca nastroje się poprawiły w oczekiwaniu na porozumienie USA-Iran i odblokowanie cieśniny Ormuz. W maju rynek akcji amerykańskich performował bardzo dobrze. Indeks S&P 500 wzrósł o 5,15%, a technologiczny Nasdaq Composite zyskał 8,36%.

Pod koniec maja te oba indeksy ustanawiały nowe historyczne maksima. Najsilniejszym sektorem była technologia i spółki związane z AI, które napędzały wzrosty na całym rynku. W maju europejskie indeksy radziły sobie dobrze, lecz odnotowały słabsze wyniki niż w USA. Największym problemem pozostawała energia, ponieważ Europa jest bardziej wrażliwa na wzrost cen ropy i gazu. Dane makroekonomiczne za maj pokazały pogorszenie aktywności gospodarczej. STOXX Europe 600 odnotował 1,94% (w USD), Dax zyskał 2,87% (w USD), Cac40 zwiększył swoją wartość o 0,38% (w USD), a FTSE 100 spadł o 0,53% (w USD). W maju akcje rynków wschodzących należały do najsilniejszych segmentów globalnego rynku, korzystając z powrotu apetytu na ryzyko w krajach rozwijających się. Indeks MSCI Emerging Markets zyskał 9,50%, wyprzedzając większość rynków rozwiniętych. MSCI World odnotował 4,37%. Największym motorem wzrostów były spółki technologiczne, ponieważ producenci pamięci i półprzewodników korzystali z globalnego boomu na AI. W maju polska giełda należała do najmocniejszych w Europie. Główne indeksy kontynuowały trend wzrostowy, a inwestorzy zagraniczni nadal wykazywali duże zainteresowanie. Indeks WIG w maju osiągnął nowe historyczne maksima, a najważniejszym motorem pozostał sektor bankowy. Indeks szerokiego rynku WIG TR odnotował wzrost o 6,61%, a WIG20 zyskał 5,70%. mWIG40 i sWIG80 odnotowały odpowiednio 7,66% i 4,78%. W omawianym miesiącu najlepiej radziły sobie sektory chemiczny, surowcowy i IT, a najgorzej wypadła energetyka.

Co się wydarzyło w funduszu? / Co zrobił zarządzający?

Fundusz Esaliens Senior FIO w maju 2026 roku zanotował wzrost o 2,98% od poprzedniego miesiąca.

Część dłużna

W maju ponoszone ryzyko stopy procentowej pozostawało wysokie. Zwiększono zaangażowanie w nową emisję 10-letnich polskich obligacji skarbowych. Elastycznie i oportunistycznie operowano poziomem dźwigni finansowej, oraz aktywnie dobezpieczano ryzyko stopy procentowej pozycjami krótkimi w kontraktach terminowych futures.

Część akcyjna

W maju 2026 r. fundusz utrzymywał przeważenie akcji względem alokacji neutralnej. Wynik funduszu w analizowanym miesiącu był

wspierany spółkami z sektora IT, natomiast selekcja pośród spółek finansowych zrównoważyła ten pozytywny efekt.

Zarządzający funduszem w maju starał się przystosować portfel do zmieniającego się rynku. Zwiększył pozycje w sektorach technologicznym, transportowym i handlowo-usługowym. Zredukował swoje pozycje w sektorze gamingowym. Dodatkowo zarządzający zmieniał strukturę ekspozycji spółek budowlanych i dóbr konsumpcyjnych, niedoważając jedną i przeważając drugą.

Perspektywy

Część dłużna

Najbliższe perspektywy dla rynku obligacji pozostają zależne od rozwoju wydarzeń na Bliskim Wschodzie. Pozytywnym bodźcem dla rynku obligacji będzie zakończenie działań militarnych oraz odblokowanie Cieśniny Ormuz, co przełoży się na spadek cen surowców, a następnie spadek oczekiwań inflacyjnych. Scenariuszem negatywnym dla rynku obligacji jest przedłużający się konflikt przekładający się na wyższą inflację oraz wyższe poziomy stóp procentowych.

Część akcyjna

Rynek akcji i jego dalsza trajektoria pozostaną silnie zależne od sytuacji na Bliskim Wschodzie. Dotyczy to zarówno parkietów globalnych, jak i polskiego rynku. Wkraczamy w okres szczególnie newralgiczny, ponieważ oczekiwano, że rozmowy pomiędzy dwoma globalnymi potęgami – USA i Chinami – dadzą impuls do owocnych negocjacji z Iranem. Tak się jednak nie stało. Wydaje się, że maj przyniósł kolejną próbę sił, a kwestie sporne – w tym program nuklearny Iranu, wzbogacanie uranu oraz sankcje gospodarcze – nadal pozostają nierozwiązane. Jeszcze kilka miesięcy temu rynki liczyły na stabilizację sytuacji wokół Cieśniny Ormuz w nadchodzącym miesiącu. Jednak kontynuacja niejasnej i często wykluczającej się retoryki obu stron sporu budzi coraz większy niepokój inwestorów. Europa pozostaje regionem najbardziej narażonym na ten scenariusz, choć Polska – pomimo niższej od oczekiwań dynamiki wzrostu PKB w pierwszym kwartale 2026 roku – wykazuje relatywnie silniejsze fundamenty. Odczyt inflacji z końca miesiąca potwierdził również, że presja kosztowa jest mniejsza, niż zakładano. Z kolei amerykańskie indeksy oraz ich odpowiednicy z rynków wschodzących (w szczególności z Korei Południowej i Tajwanu) pozostaną silnie uzależnione od nastrojów wokół sektora sztucznej inteligencji. Tempo, w jakim spółki z uniwersum półprzewodników

dotarli do nowych historycznych szczytów, sprawia, że zasadność dalszych wzrostów będzie poddawana rynkowym testom. Lato tego roku zapowiada się gorąco również pod względem potencjalnych debiutów giełdowych. SpaceX zapoczątkuje ten sezon publiczną emisją akcji, a w ślad za wiodącą spółką kosmiczną nieoficjalnie mogłyby pójść OpenAI oraz Anthropic – liderzy w sferze wielkich modeli

językowych. Przy tak wysokich wycenach tych przedsiębiorstw, inwestorzy zmagający się z brakiem wolnej gotówki mogą być zmuszeni do jej pozyskania. Od strony technicznej koniec czerwca zbiega się z okresem kwartalnego rebalansowania globalnych portfeli, co może wyrzucić presję podażową na spółki, które były liderami stóp zwrotu w ostatnich dwóch miesiącach.

Stan na 31.05.2026 r. Źródło danych – obliczenia własne ESALIENS TFI SA, oraz (jeśli występują) w zakresie średniej w grupie porównywalnych funduszy – Analizy Online. Wynik dla jednostki uczestnictwa kategorii A subfunduszu w terminie 30.04.2026 – 31.05.2026. 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 Senior Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („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 fundusz należy zapoznać się z Kluczowymi Informacjami (KID) dotyczącymi wybranej kategorii jednostki uczestnictwa funduszu, 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 funduszu nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości. Wyniki funduszu 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 funduszu. Fundusz nie gwarantuje realizacji założonego celu inwestycyjnego 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 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 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).