



STRATEGIA AKCYJNA 2026

W SERCU NOWEGO CYKLU GOSPODARCZEGO

Jest to informacja reklamowa. Niniejszy materiał nie zawiera informacji wystarczających do podjęcia decyzji inwestycyjnej. Promowana inwestycja dotyczy nabycia jednostek uczestnictwa.

Warszawa 05.05.2026 r.

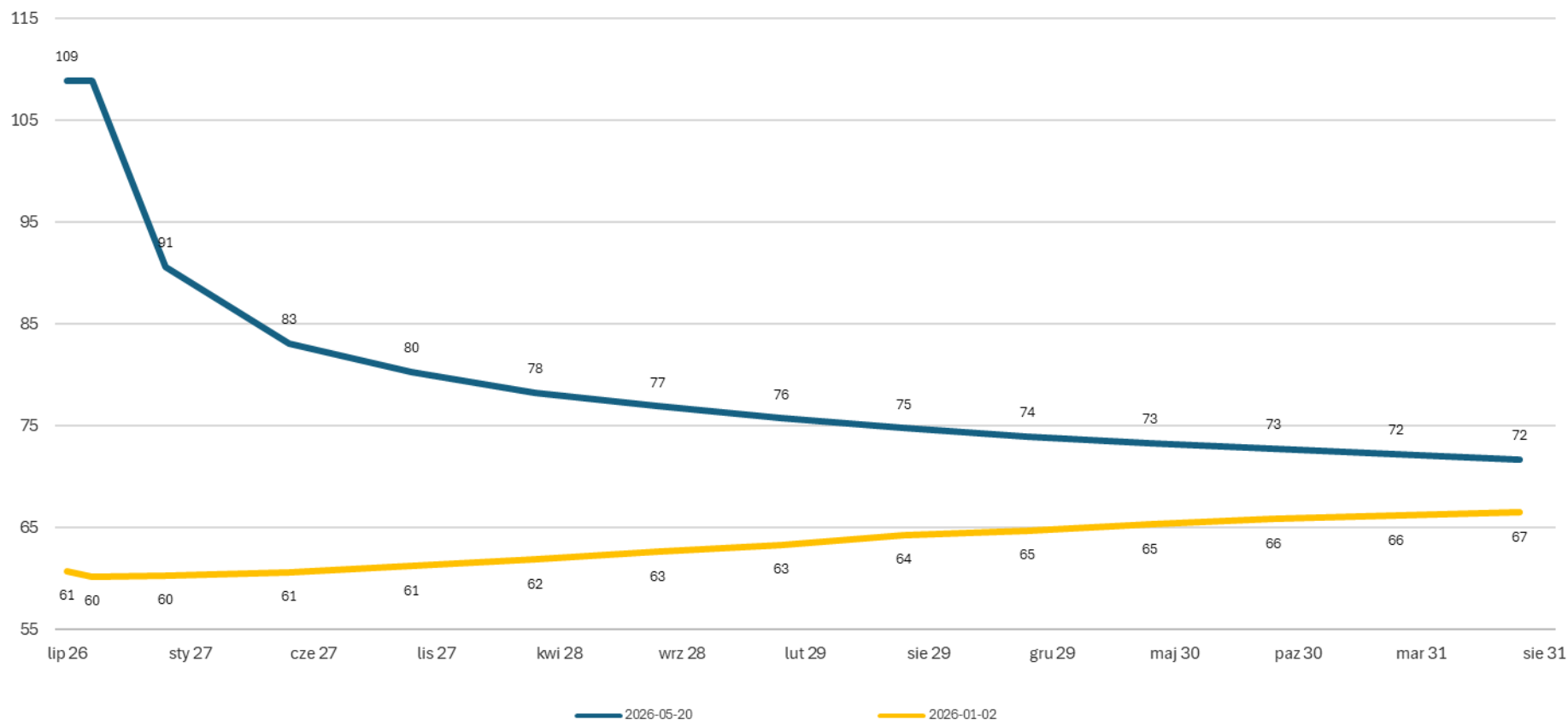


ESALIENS. 25 LAT
DOŚWIADCZENIA
W POLSCE

ESALIENS

ZEWNĘTRZNY SZOK PODAŻOWY

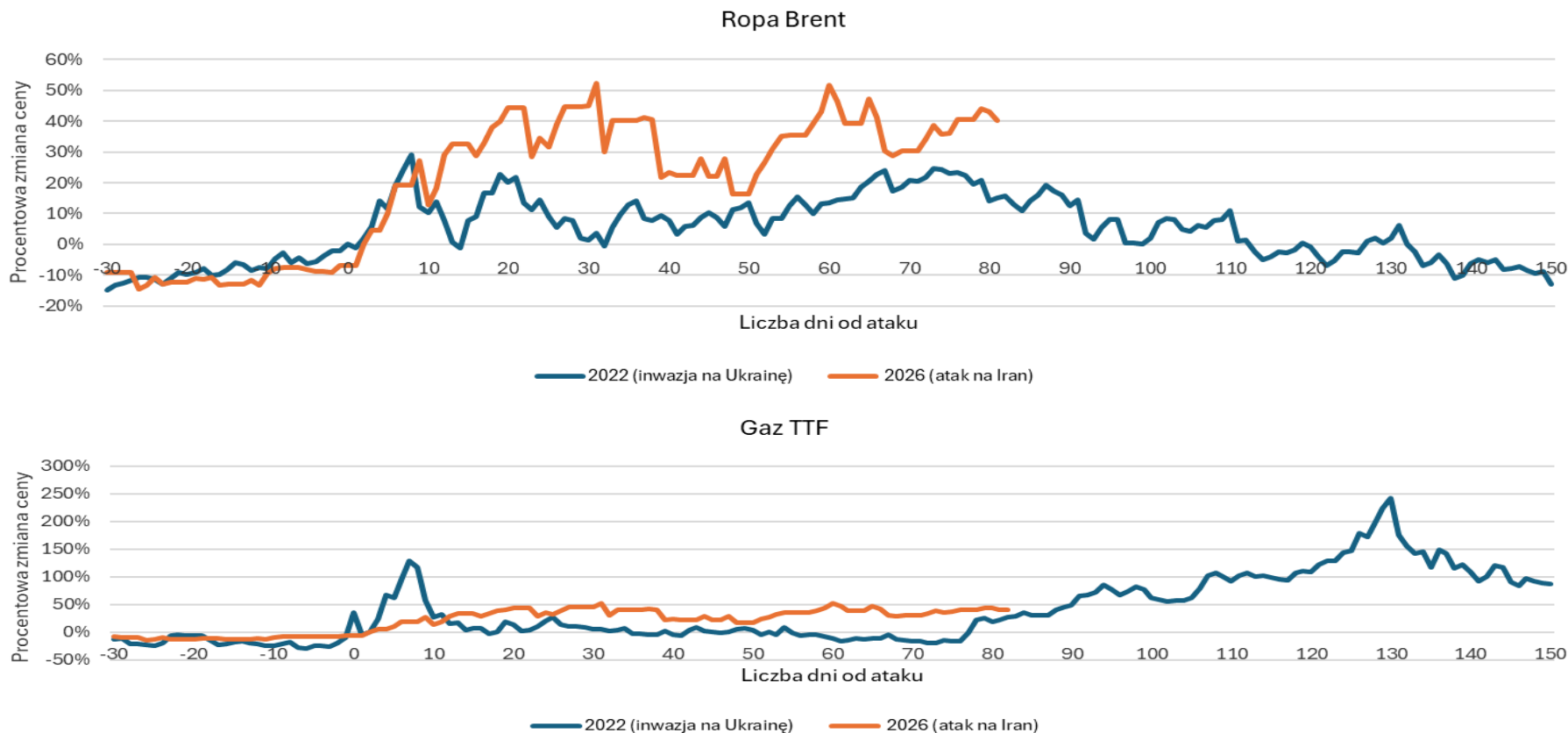
Krzywa ropy brent



- Rynek ropy wycenia ryzyko otworzenia Cieśniny Ormuz, mimo skomplikowanej konfiguracji geopolitycznej

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych Bloomberg (2026-05-20)

GAZ I ROPA - DEJA VU Z INWAZJI NA UKRAINE?

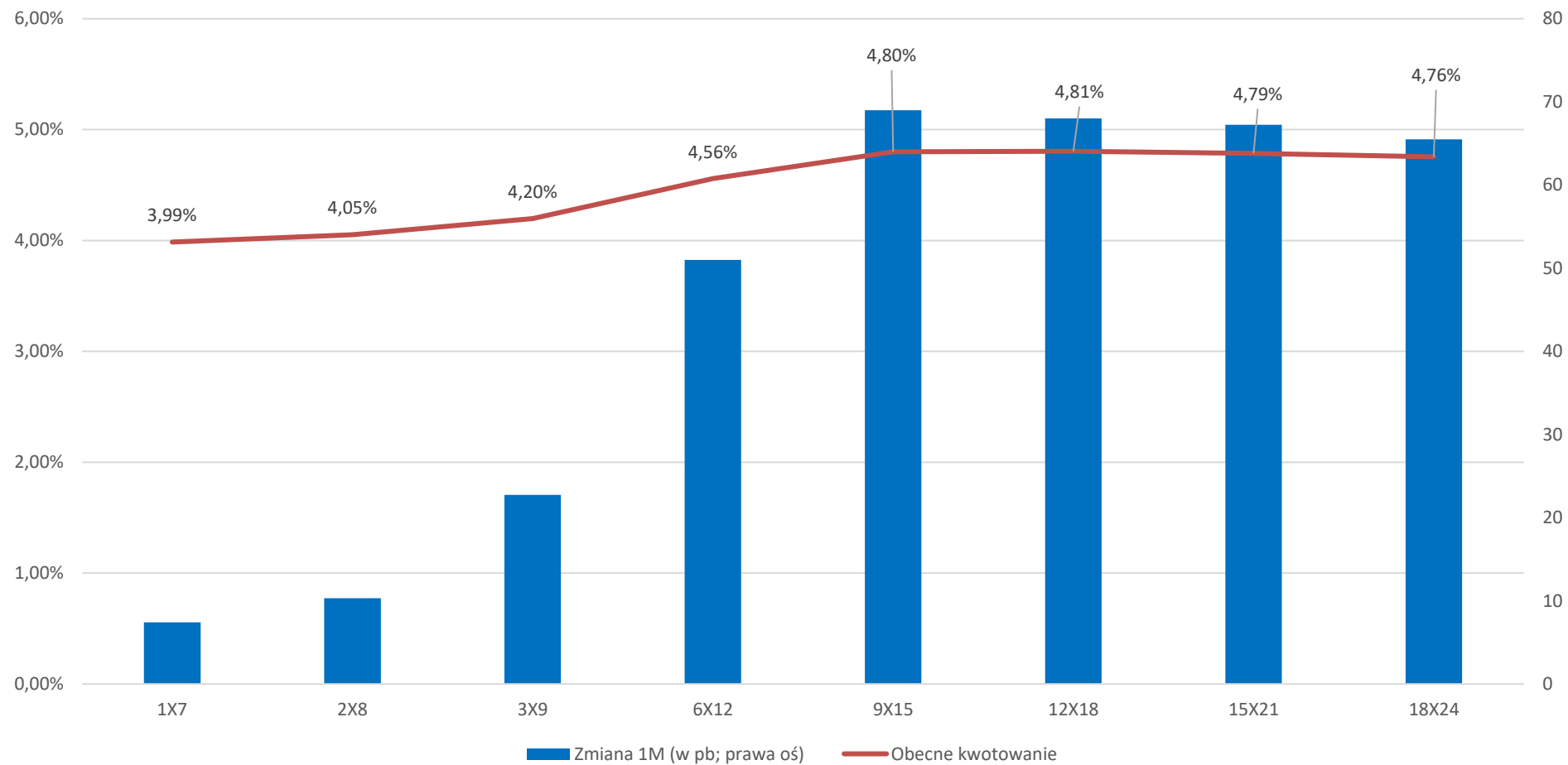


- Około 1 mld baryłek ropy zniknęło z rynku;
- Rekordowe drenowanie rezerw strategicznych ropy ;
- Zniszczono część rozbudowywanej katarskiej infrastruktury gazowej, która miała umożliwić uniezależnienie się EU od rosyjskiego gazu;

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych Bloomberg (2026-05-20)

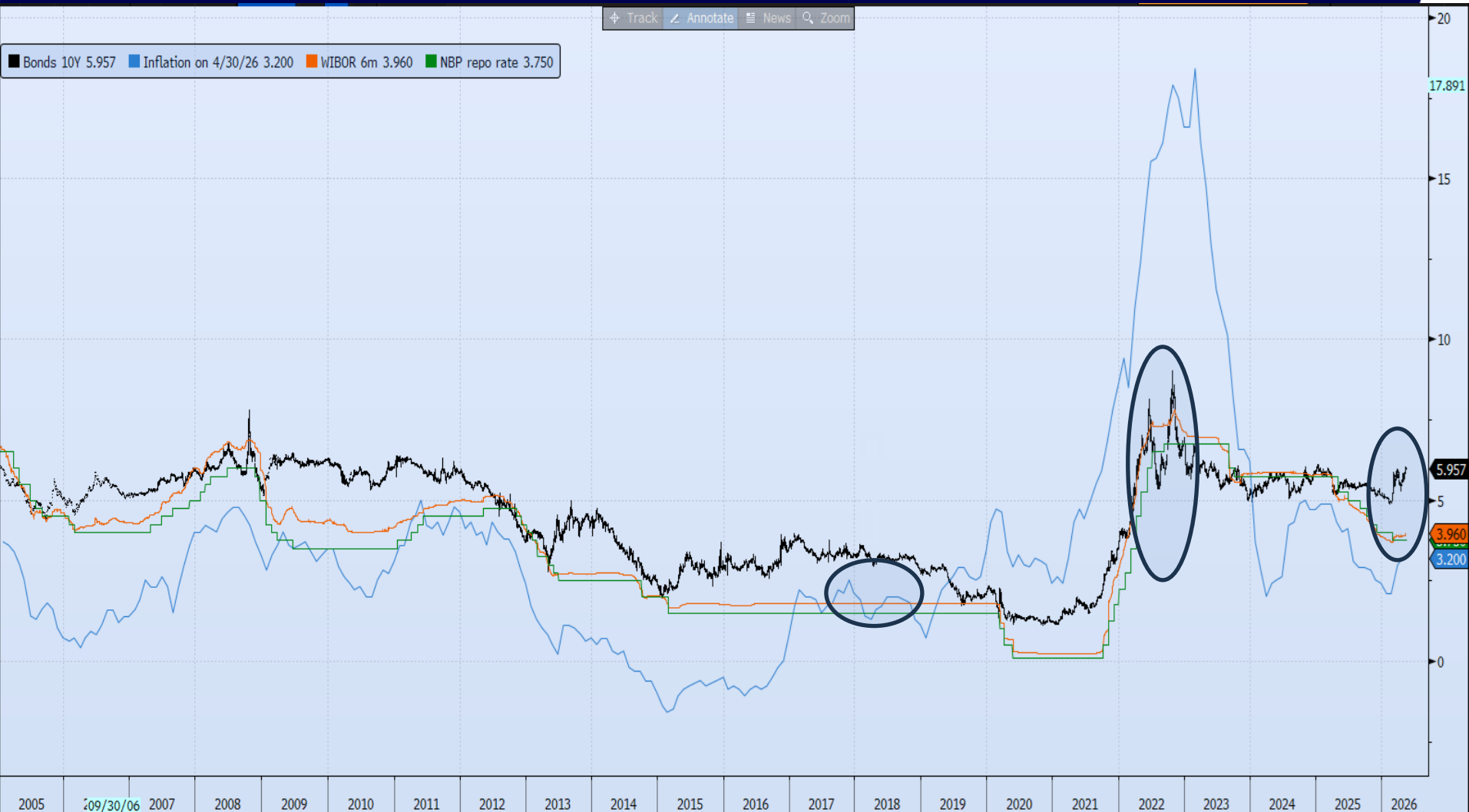
GDZIE SIĘ ZATRZYMA CYKL?

Instrumenty pochodne na WIBOR6M



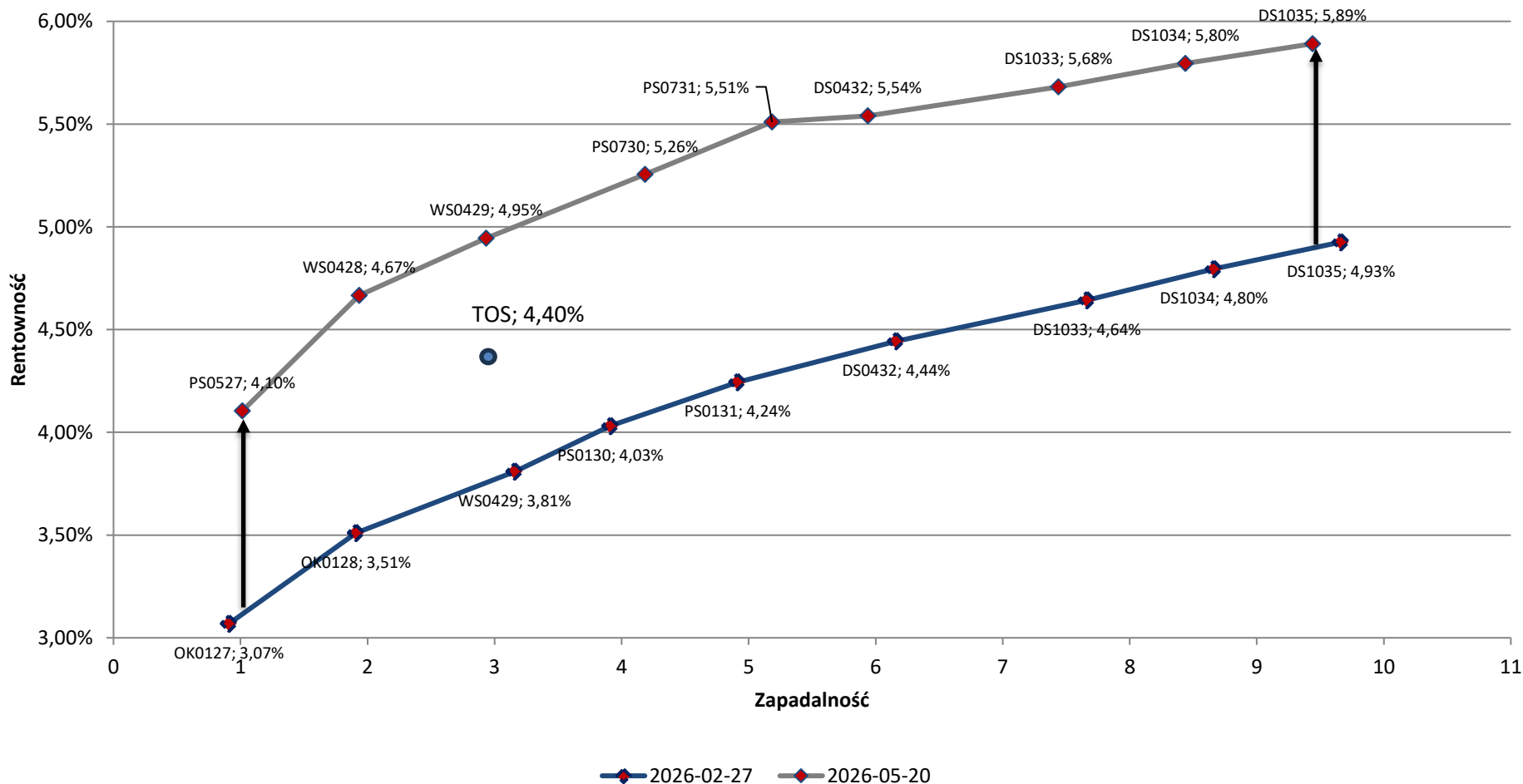
Źródło: Opracowanie własne na podstawie Bloomberg, 2026-05-20

CZY CZEKA NAS SCENARIUSZ Z LAT 2021-2022?



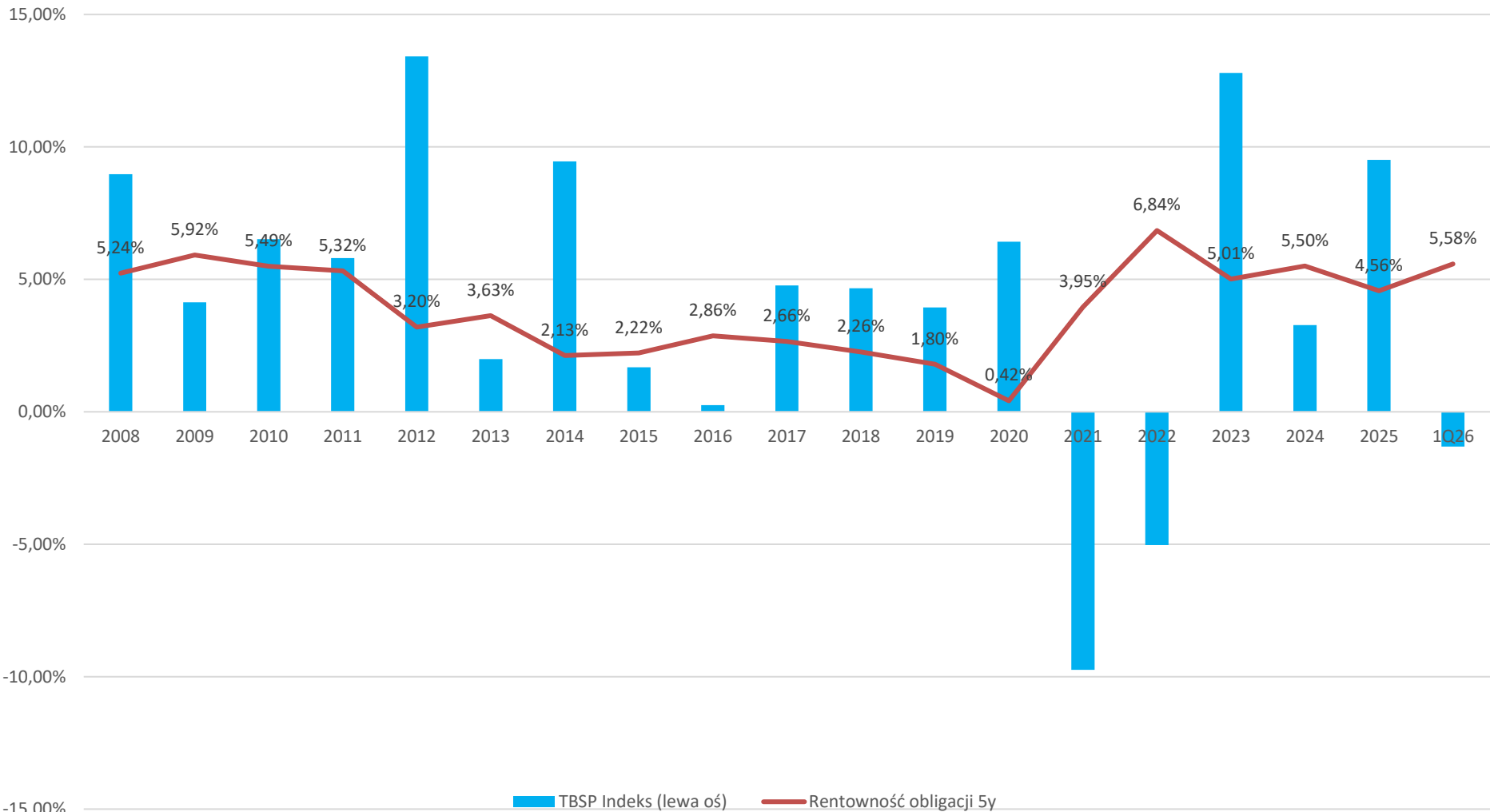
Źródło: Bloomberg. 2026-05-20

2Y I 10Y SZCZEGÓLNIIE ATRAKCYJNYMI SEGMENTAMI POLSKICH OBLIGACJI



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych Bloomberg (2026-05-20)

RENTOWNOŚCI 5Y – RENTOWNOŚĆ VS. STOPA ZWROTU



Source: Opracowanie własne na podstawie danych Bloomberg (2026-05-19)

The background features a dark blue field with a grid of light blue person icons. A hand is visible on the right side, pointing towards the icons. The top-left corner has a red and blue diagonal stripe, and the bottom-right corner has a yellow diagonal stripe.

ESALIENS KONSERWATYWNY

ESALIENS KONSERWATYWNY – WYNIKI

WYNIKI FUNDUSZU

Wybierz okres od

2023-05-18

do

2026-05-18

1M

3M

12M

36M

60M

120M

YTD

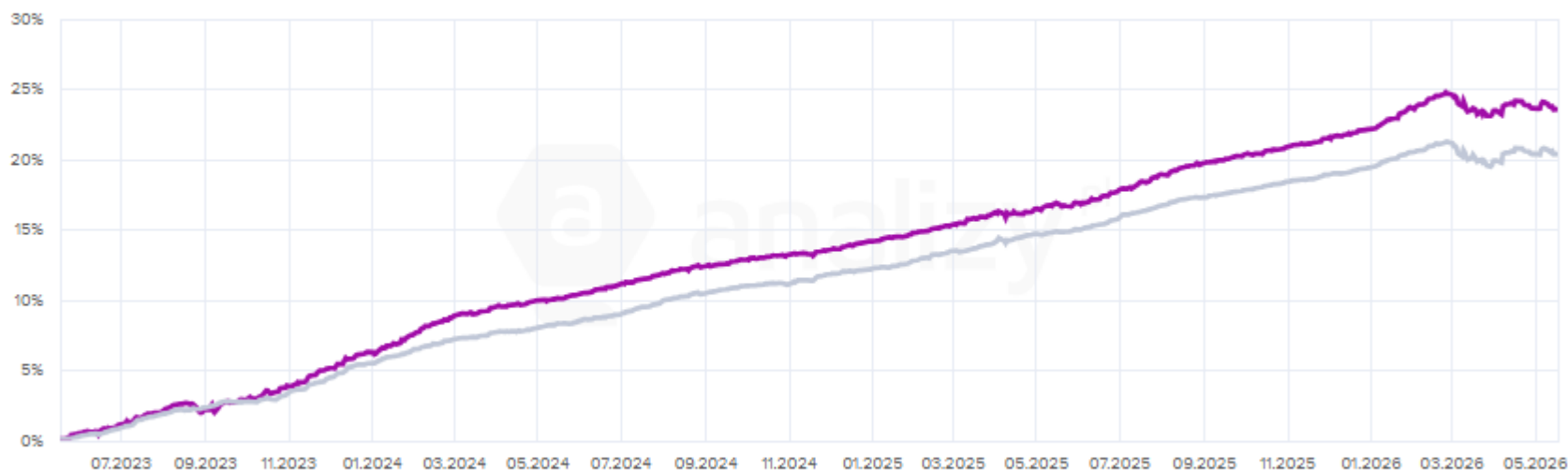
MAX

Stopa zwrotu

Wartość jednostki

Porównaj z:

średnia dla grupy papierów dłużnych... ✕



— +23,53% Fundusz

— +20,33% średnia dla grupy papierów dłużnych polskich krótkoterminowych uniwersalne ✕

Źródło: Analizy Online; 2026-05-18

ESALIENS KONSERWATYWNY – WYNIKI

WYNIKI FUNDUSZU NA TLE GRUPY

Na dzień 18.05.2026

	1D ▾ ▲	1M ▾ ▲	3M ▾ ▲	6M ▾ ▲	12M ▾ ▲	36M ▾ ▲	YTD ▾ ▲
SGB Obligacji Uniwersalny	+0,03% 4/38	-0,03% 8/38	-0,41% 16/38	+2,18% 5/38	+6,34% 1/35	+26,17% 1/34	+1,41% 6/38
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	+0,02% 10/38	-0,01% 7/38	+0,21% 3/38	+2,29% 2/38	+5,48% 8/35	+24,74% 2/34	+1,61% 3/38
PZU Energia Dłużny Krótkoterminowy	-0,01% 27/38	-0,47% 26/38	-0,48% 18/38	+2,72% 1/38	+6,09% 2/35	+24,34% 3/34	+1,95% 1/38
Pekao Konserwatywny Plus	0,00% 22/38	-0,12% 14/38	+0,06% 8/38	+2,20% 4/38	+5,78% 5/35	+24,27% 4/34	+1,50% 5/38
Generali Korona Obligacji Uniwersalny	+0,01% 12/38	-0,08% 9/38	-0,33% 12/38	+1,71% 17/38	+5,92% 4/35	+24,07% 5/34	+1,02% 17/38
Generali Obligacji Uniwersalny Plus	+0,02% 7/38	-0,08% 11/38	-0,35% 14/38	+1,76% 15/38	+6,04% 3/35	+24,02% 6/34	+1,07% 16/38
Esaliens Konserwatywny H	+0,02% 9/38	-0,47% 25/38	-0,78% 25/38	+2,03% 7/38	+5,70% 6/35	+23,53% 7/34	+1,17% 14/38
Superfund Spokojna Inwestycja	+0,01% 13/38	+0,26% 2/38	+0,08% 7/38	+1,93% 9/38	+5,10% 14/35	+22,80% 8/34	+1,39% 8/38
Pocztowy Konserwatywny Uniwersalny	-0,08% 36/38	-0,78% 35/38	-1,63% 36/38	+0,68% 35/38	+3,76% 35/35	+22,66% 9/34	-0,13% 35/38
Ipopema Konserwatywny Uniwersalny	-0,08% 35/38	-0,77% 34/38	-1,44% 33/38	+0,86% 32/38	+3,86% 33/35	+22,09% 10/34	+0,07% 33/38
PZU Obligacji Krótkoterminowych	+0,03% 5/38	-0,65% 31/38	-0,83% 27/38	+1,55% 20/38	+5,21% 9/35	+21,90% 11/34	+0,80% 22/38
Superfund Spokojna Inwestycja Plus	-0,02% 30/38	+0,32% 1/38	+0,20% 4/38	+1,90% 10/38	+5,09% 16/35	+21,74% 12/34	+1,39% 7/38

Źródło: Analizy Online; 2026-05-18

ESALIENS KONSERWATYWNY



MINISTERSTWO FINANSÓW
**OBLIGACJE
SKARBOWE**



BGK

BANK GOSPODARSTWA
KRAJOWEGO



Bank Pekao



**BOŚ
BANK**



Toyota
Financial Services
Toyota Leasing Polska Sp. z o.o.



KGHM
POLSKA MIEDŹ



Bank Polski



Bank Hipoteczny



ING Bank Hipoteczny S.A.



Pekao Bank Hipoteczny



TAURON
POLSKA ENERGIA



Źródło: Esaliens TFI; 2026-04-30



ESALIENS OBLIGACJI UNIWERSALNY

ESALIENS OBLIGACJI UNIWERSALNY – WYNIKI

WYNIKI FUNDUSZU

Wybierz okres od

2023-05-18



do

2026-05-18



1M

3M

12M

36M

60M

120M

YTD

MAX

Stopa zwrotu

Wartość jednostki

Porównaj z:

średnia dla grupy papierów dłużnych... ✕



— +25,84% Fundusz

— +18,28% średnia dla grupy papierów dłużnych polskich skarbowych ✕

Źródło: Analizy Online; 2026-05-20

ESALIENS OBLIGACJI UNIWERSALNY – WYNIKI

WYNIKI FUNDUSZU NA TLE GRUPY

Na dzień 18.05.2026

	1D ▾ ▲	1M ▾ ▲	3M ▾ ▲	6M ▾ ▲	12M ▾ ▲	36M ▾ ▲	YTD ▾ ▲
Rockbridge Obligacji Aktywny 2	+0,03% 1/27	-2,93% 18/27	-3,92% 9/27	-0,82% 10/27	+3,46% 6/27	+26,15% 1/25	-1,77% 9/27
Esaliens Obligacji Uniwersalny H	-0,03% 16/27	-2,88% 16/27	-4,92% 21/27	-1,68% 21/27	+3,16% 7/27	+25,84% 2/25	-2,63% 16/27
Pekao Dłużny Aktywny	0,00% 5/27	-2,45% 8/27	-3,77% 7/27	-0,07% 4/27	+4,72% 1/27	+23,56% 3/25	-1,53% 7/27
PKO Obligacji Skarbowych Średnioterminowy	-0,01% 11/27	-1,83% 3/27	-2,83% 4/27	+0,22% 2/27	+4,02% 2/27	+21,58% 4/25	-0,97% 4/27
ALIOR Obligacji Uniwersalny	-0,06% 23/27	-1,57% 1/27	-2,58% 2/27	+0,08% 3/27	+3,75% 5/27	+20,40% 5/25	-0,77% 2/27
Pocztowy Obligacji Uniwersalny	-0,15% 26/27	-3,01% 21/27	-5,15% 23/27	-2,07% 26/27	+2,89% 13/27	+19,72% 6/25	-3,24% 23/27
Rockbridge Obligacji	+0,02% 3/27	-2,28% 6/27	-2,79% 3/27	-0,14% 5/27	+3,94% 3/27	+19,66% 7/25	-0,97% 3/27
Esaliens Obligacji Uniwersalny	-0,04% 18/27	-3,00% 20/27	-5,15% 22/27	-2,30% 27/27	+1,66% 22/27	+19,54% 8/25	-3,17% 22/27
PZU Papierów Dłużnych POLONEZ	-0,13% 25/27	-2,53% 12/27	-4,54% 16/27	-0,48% 8/27	+2,80% 14/27	+19,49% 9/25	-1,51% 6/27
QUERCUS Obligacji Skarbowych	0,00% 6/27	-2,49% 10/27	-4,06% 11/27	-0,82% 9/27	+3,08% 8/27	+19,27% 10/25	-2,02% 10/27
mBank Obligacji M	-0,01% 10/27	-1,94% 5/27	-2,54% 1/27	+0,63% 1/27	+3,92% 4/27	+18,39% 11/25	-0,50% 1/27
Investor Obligacji Uniwersalny	-0,02% 14/27	-2,87% 15/27	-4,59% 17/27	-1,37% 18/27	+2,34% 17/27	+18,33% 12/25	-2,67% 18/27

Źródło: Analizy Online; 2026-05-18

ESALIENS OBLIGACJI UNIWERSALNY

Obligacje skarbowe
PL



Obligacje skarbowe
zagraniczne



Obligacje korporacyjne
PL



Bank Pekao



Bank Polski



**Oczekiwana stopa
zwrotu na kolejne 12
miesięcy: 7,50%**

Źródło: Esaliens TFI; 2026-04-30

TRZY FUNDUSZE ZARZĄDZANE PRZEZ ESALIENS OTRZYMAŁY WYRÓŻNIENIA „ZŁOTY PORTFEL” 2026



Trzy fundusze zarządzane przez Esaliens otrzymały wyróżnienia „Złoty Portfel” 2026. Ponadto, Esaliens TFI znalazło się w pierwszej trójce towarzystw funduszy inwestycyjnych nominowanych do nagrody „Byki i Niedźwiedzie”.

Nagrody „Byki i Niedźwiedzie” oraz „Złote Portfele” to jedne z najbardziej prestiżowych wyróżnień na polskim rynku kapitałowym, przyznawane przez redakcję gazety giełdowej „Parkiet”.

WYRÓŻNIENIA ZA NAJLEPSZE WYNIKI INWESTYCYJNE W TRZECH KATEGORIACH:

Esaliens Małych i Średnich Spółek - Kategoria funduszy akcji polskich

Esaliens Złota i Metali Szlachetnych - Kategoria funduszy rynku surowców

Esaliens PPK SFIO - Kategoria funduszy PPK

„Przyznane nagrody są potwierdzeniem słuszności naszej strategii oraz wyrazem zaufania naszych klientów. Odzwierciedlają one naszą zdolność do konsekwentnego dostarczania wyników w długim terminie.”

Piotr Rzeźniczak
CEO

STRATEGIA 2026: NOWY CYKL, NOWE ZASADY

JAK POLSKA WYGRYWA W ERZE AI

Globalne siły, zwłaszcza rewolucja AI, tworzą fundamentalnie nowy cykl gospodarczy. W tym dynamicznym środowisku, Polska jawi się jako rynek o wyjątkowym potencjale.



POLSKA: ZIELONA WYSPA NA ZMIENNYM OCEANIE GLOBALNEJ GOSPODARKI

W niestabilnym otoczeniu globalnym, polskie trendy makroekonomiczne wyróżniają się jako **oaza stabilności**.

Prognozy na lata 2024-2026 wskazują, że Polska utrzyma najwyższą dynamikę wzrostu PKB wśród krajów Unii Europejskiej.

Prognozowany wzrost PKB (2024-26, średniorocznie)



Źródło: Santander Bank Polska



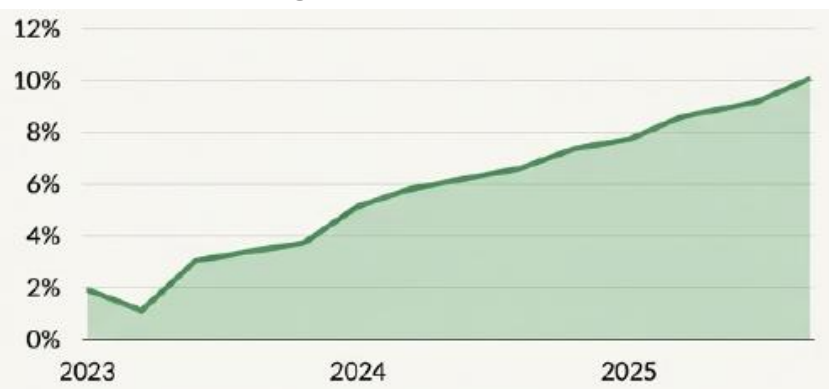
DWA SILNIKI WZROSTU POLSKIEJ GOSPODARKI

SILNY KONSUMENT I NADCHODZĄCY IMPULS INWESTYCYJNY

Silnik 1: Silna Konsumpcja

Prywatna konsumpcja jest fundamentem wzrostu, wspierana przez zdrowy, dodatni realny wzrost płac w przeciwieństwie do USA, w Polsce niemal wszystkie grupy dochodowe odnotowują realny wzrost.

Realny wzrost płac w gospodarce (%)

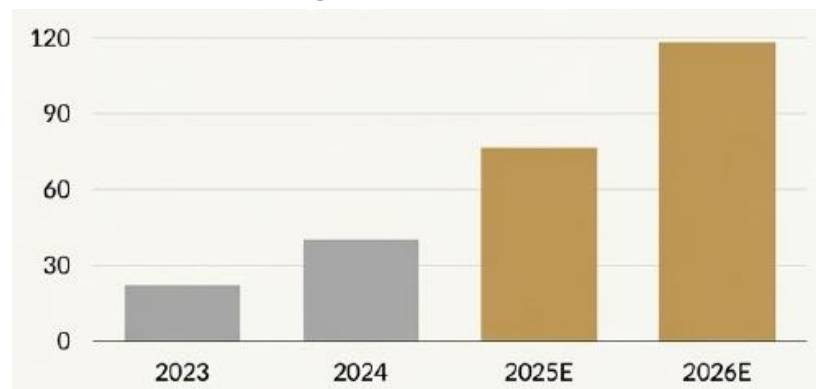


Źródło: Santander Bank Polska

Silnik 2: Impuls Inwestycyjny

Inwestycje mają stać się głównym motorem wzrostu w 2026 roku. Kluczowym katalizatorem będzie napływ opóźnionych środków unijnych z Krajowego Planu Odbudowy (KPO).

Wydatki w ramach programów unijnych (mld PLN)



Źródło: Santander Bank Polska

ZMIANA PARADYGMATU

KOŃCZY SIĘ ERA STYMULACJI, ZACZYNA SIĘ BOOM INWESTYCYJNY AI

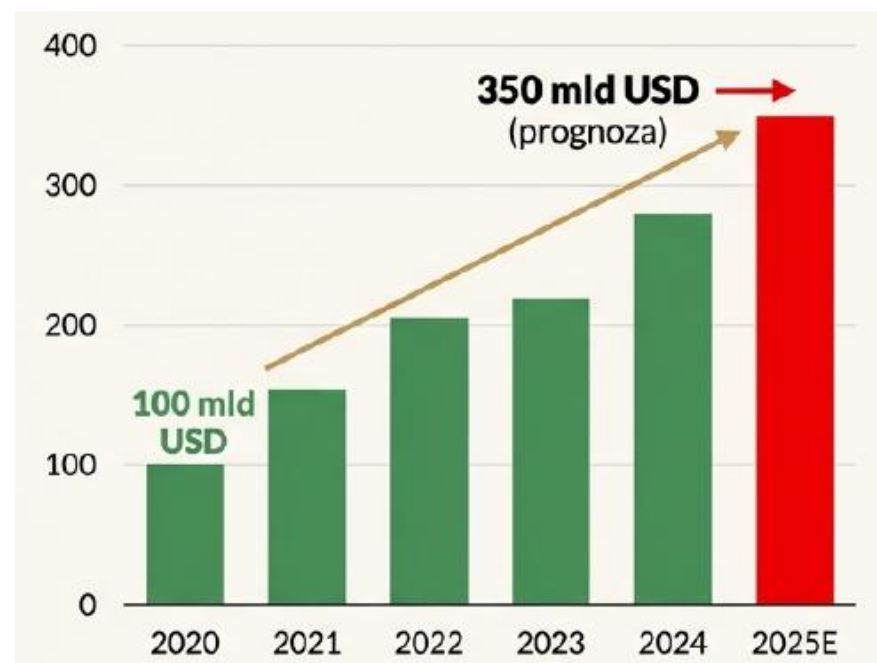
Kluczowa teza: reżim "fiscal put", który dominował po kryzysie C19, dobiega końca. Nowym motorem wzrostu stają się prywatne inwestycje w technologię AI, centra danych, robotykę i infrastrukturę energetyczną.

To przejście od bezpośrednich transferów gotówki do realnych inwestycji kapitałowych (capex).



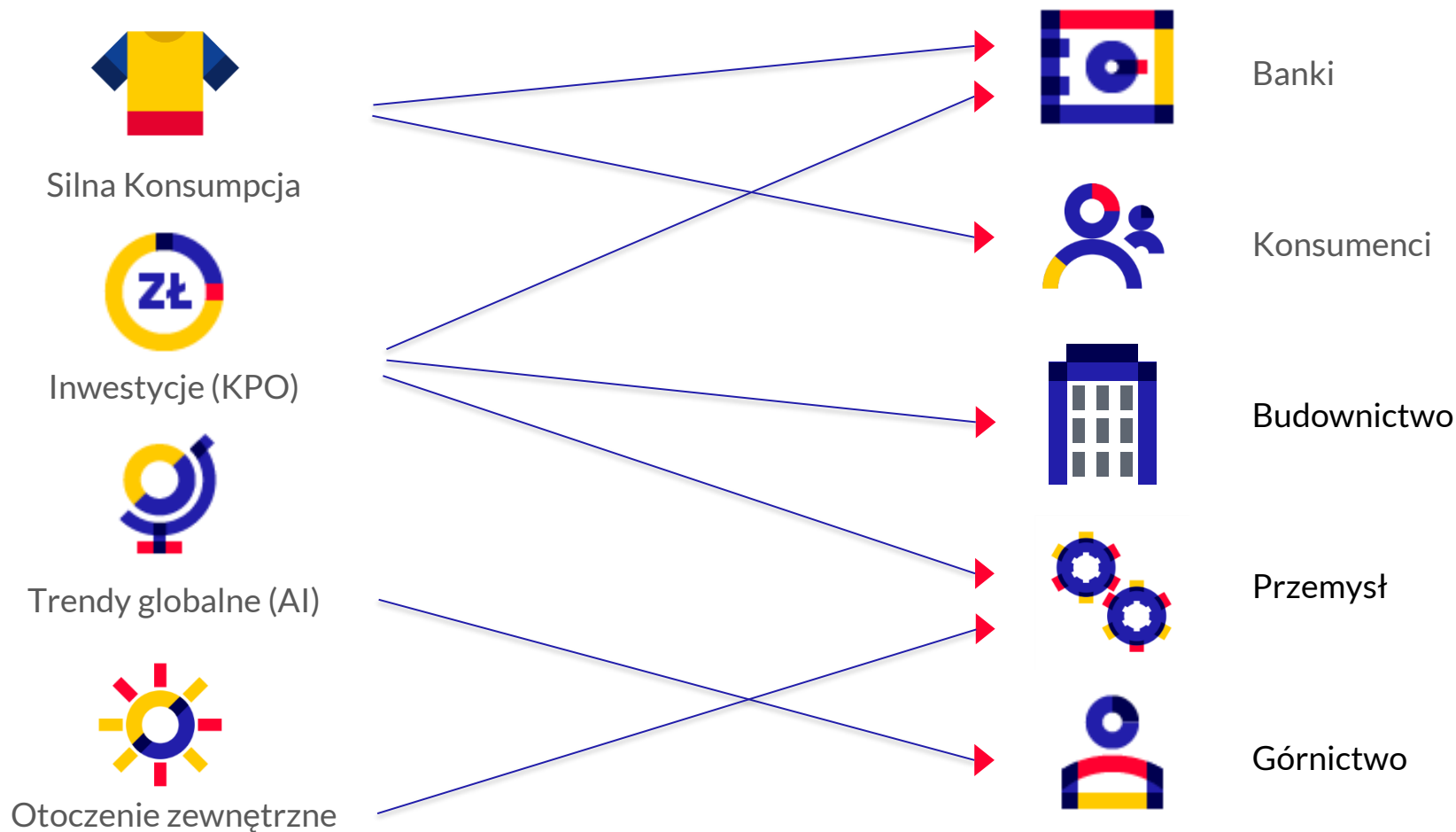
Źródło: Bloomberg

Capex „Hyperscalers” (mld USD)



Źródło: Bloomberg

SEKTOROWE SZANSE: KTO ZYSKA NAJWIĘCEJ NA UNIKALNEJ POZYCJI POLSKI?



3 LATA HOSSY ZA NAMI



Andrzej Bieniek - Mimo ryzyk w otoczeniu, wciąż warto stawiać na akcje, szczególnie banków

Parkiet • 1,4 tys. wyświetleń • Transmisja odbyła się 3 lata temu

Gościem Przemysława Tychmanowicza był Andrzej Bieniek, dyrektor inwestycyjny w Esaliens TFI. Tematem przewodnim rozmowy była selekcja, która ma być kluczem do sukcesu na rynku w 2022...



Andrzej Bieniek - Hossa na GPW tak, ale z inną strukturą. Czy Cyfrowy Polsat będzie...

757 wyświetleń • Transmisja odbyła się 1 rok temu

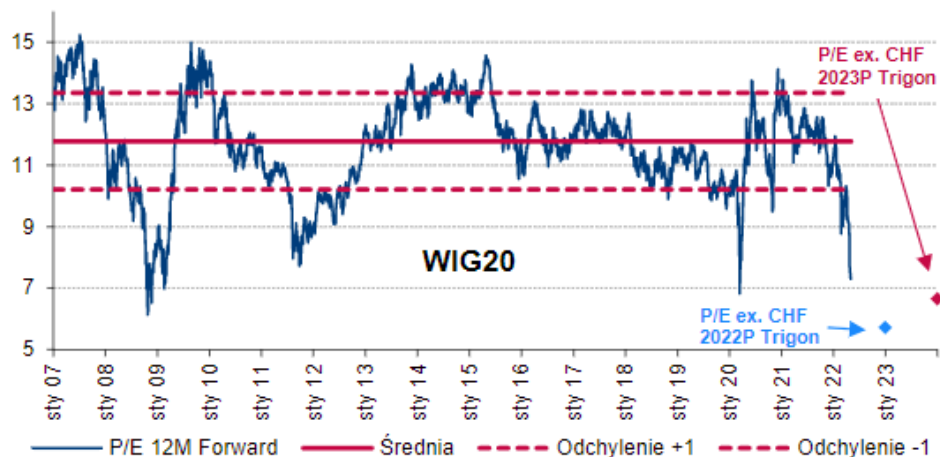


Andrzej Bieniek - WIG osiągnie 200 tys. pkt za dwa lata

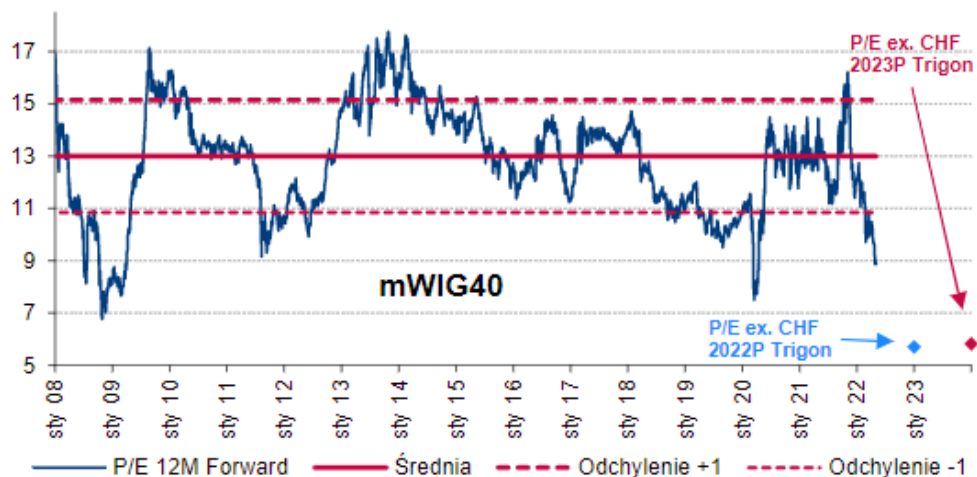
1,3 tys. wyświetleń

• Transmisja odbyła się 1 miesiąc temu

WYCENY SĄ JUŻ NISKIE, ALE KIEDY BĘDZIE DROŻEJ? – MAJ WARSZAWA 2022



Źródło: Bloomberg, Trigon DM



Źródło: Bloomberg, Trigon DM

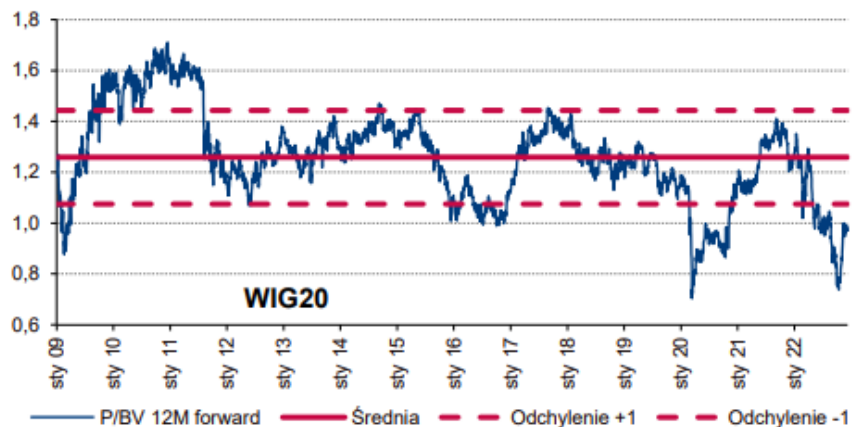
WYCENY WCIĄŻ POZOSTAJĄ TANIE – MAJ 2023, Sopot



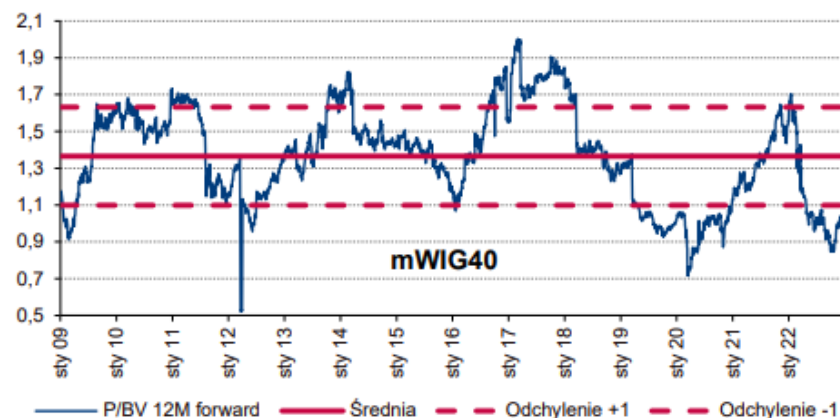
Źródło: Bloomberg, Trigon DM



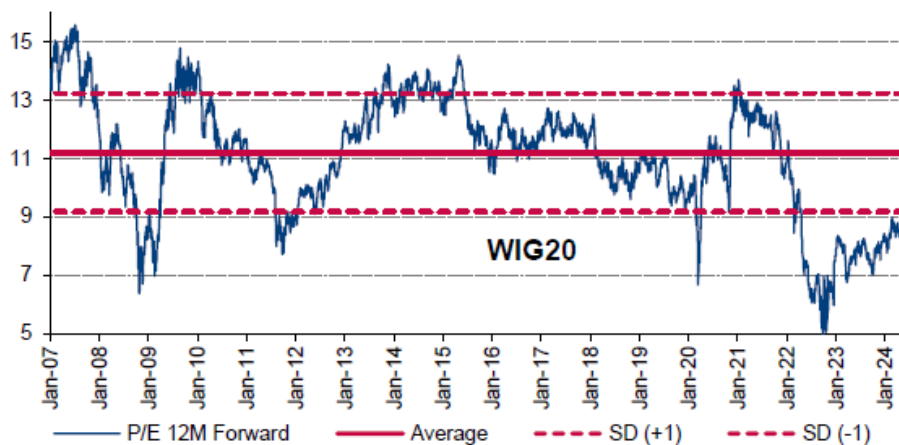
Źródło: Bloomberg, Trigon DM



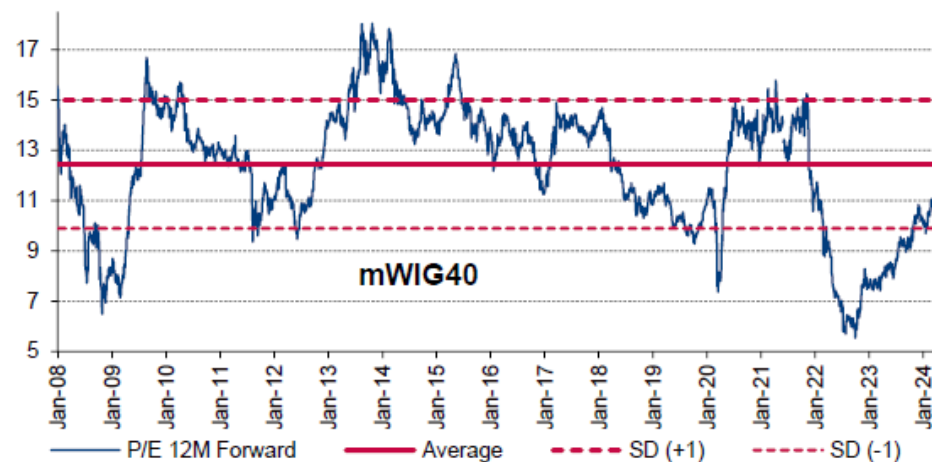
Źródło: Bloomberg, Trigon



CORAZ BLIŻEJ ŚREDNIEJ – MAJ, IŁAWA 2024

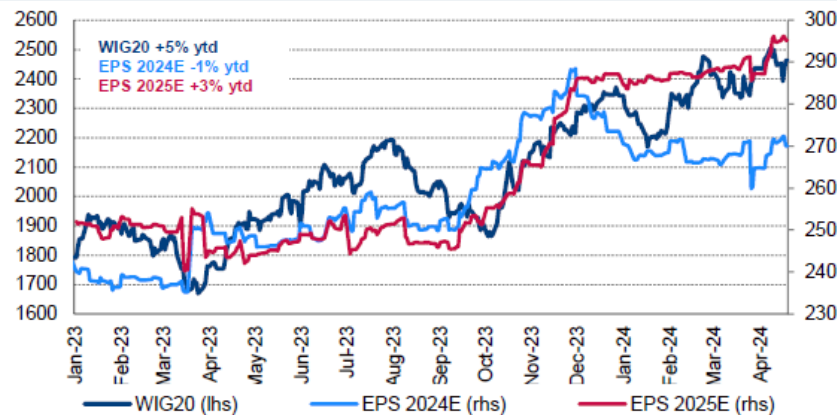


Source: Bloomberg, Trigon DM



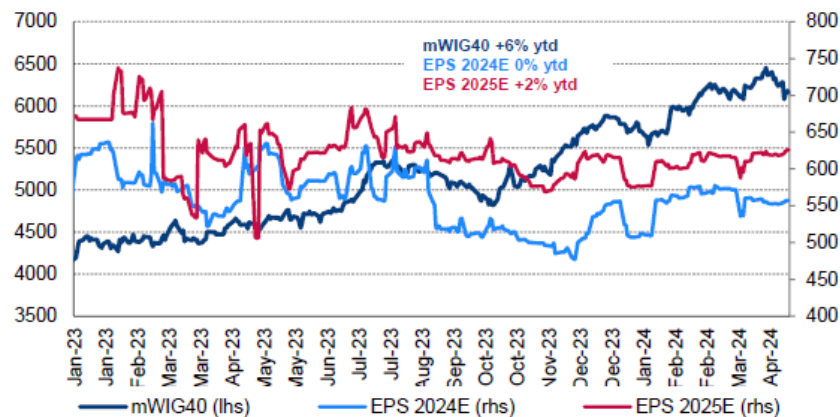
Source: Bloomberg, Trigon DM

Trajektoria prognozy EPS na FY24 i 2024 rok oraz notowania WIG20.



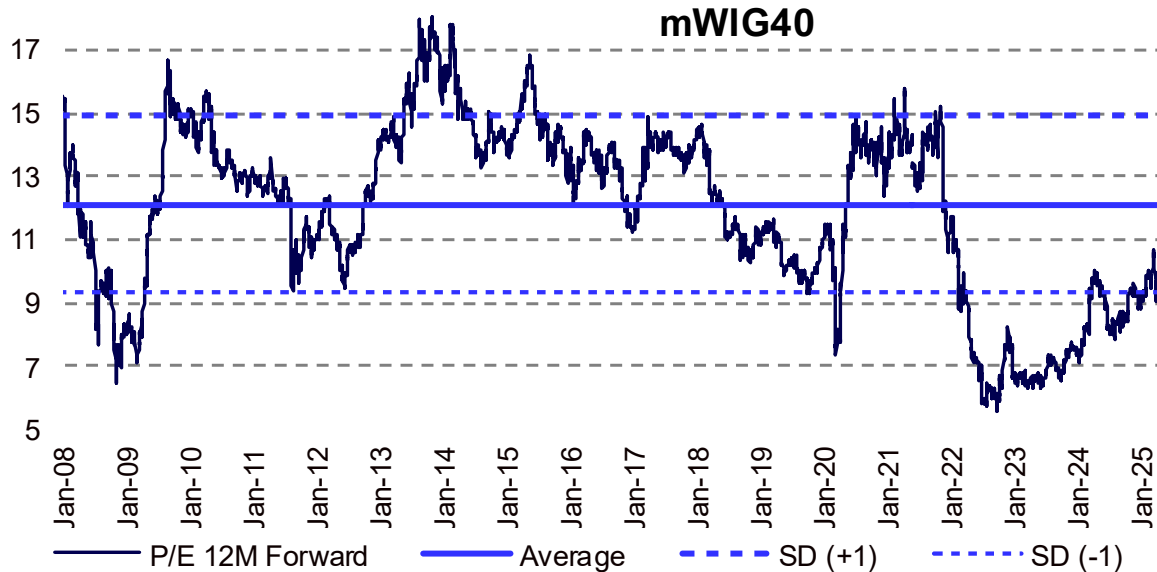
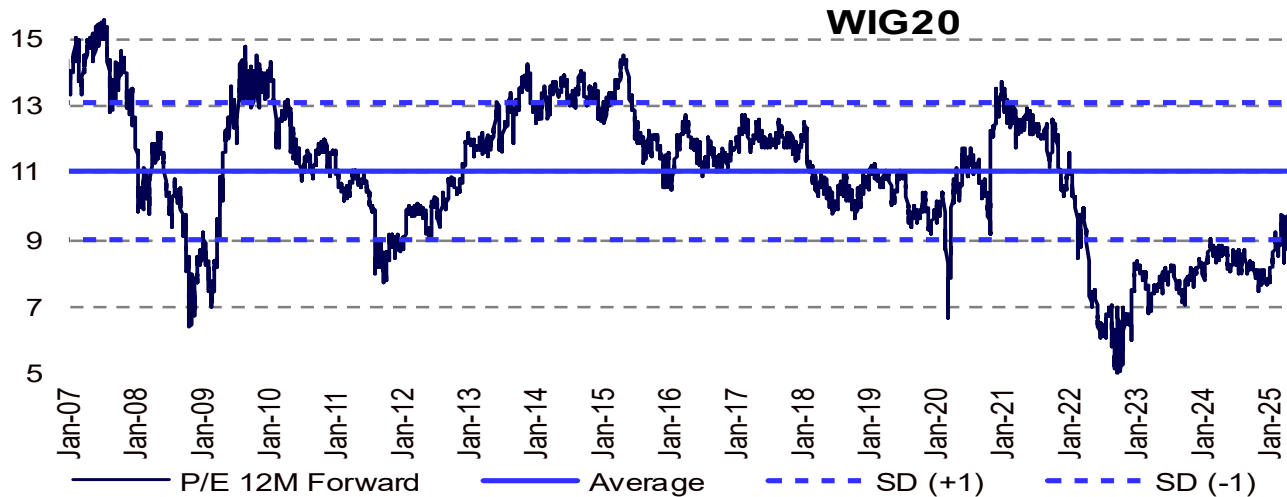
Source: Bloomberg, Trigon DM

Trajektoria prognozy EPS na FY24 i 2024 rok oraz notowania mWIG40.



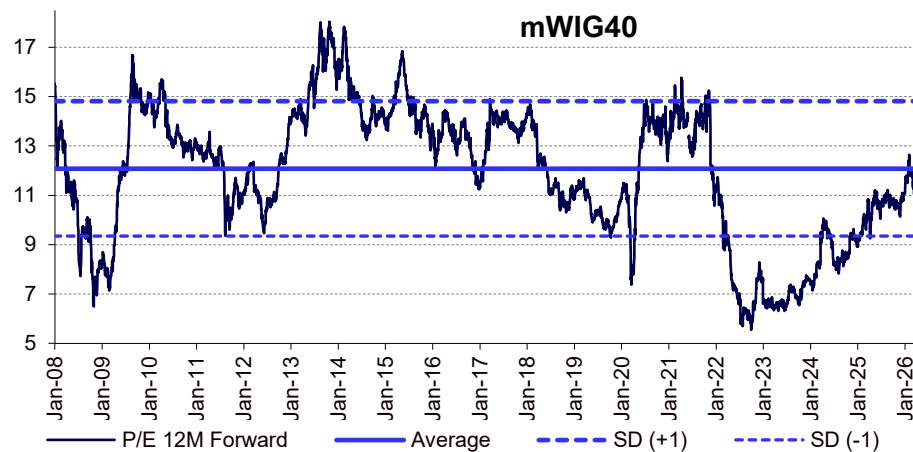
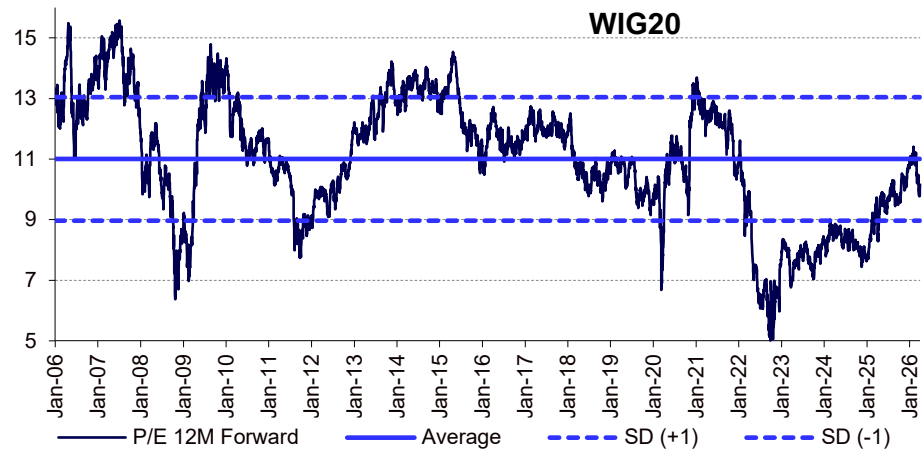
Source: Bloomberg, Trigon DM

CORAZ BLIŻEJ ŚREDNIEJ – ŁÓDŹ 2025

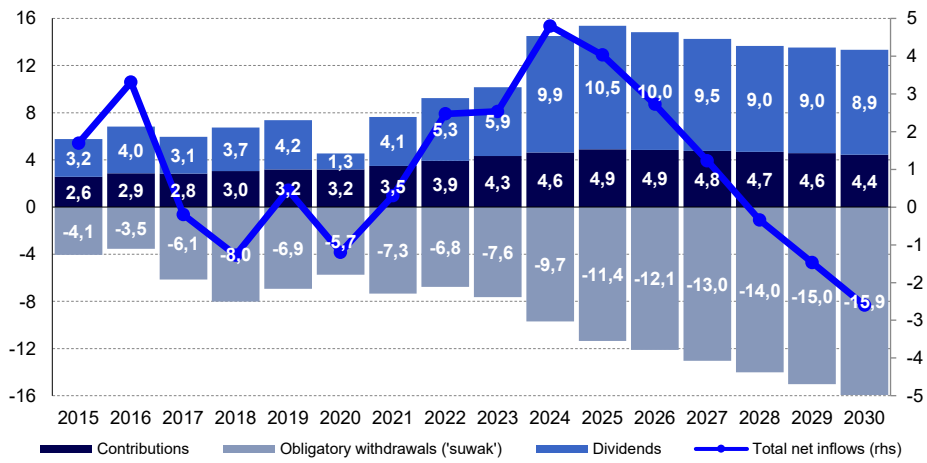
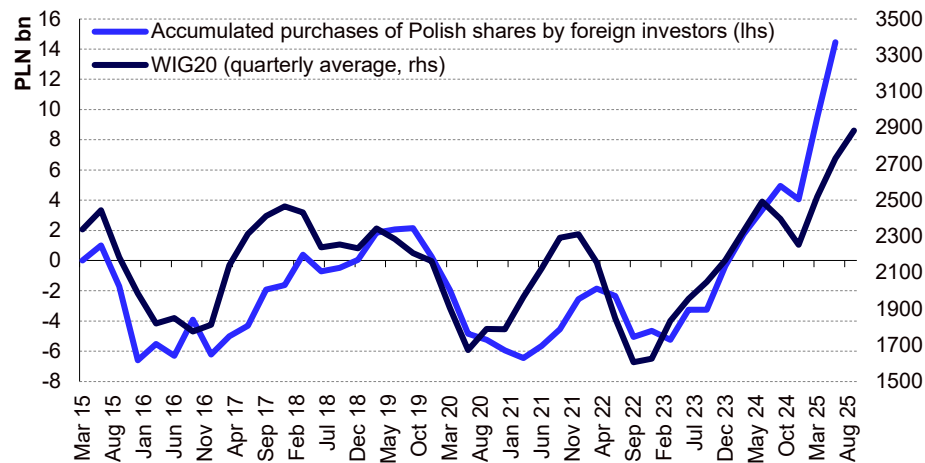
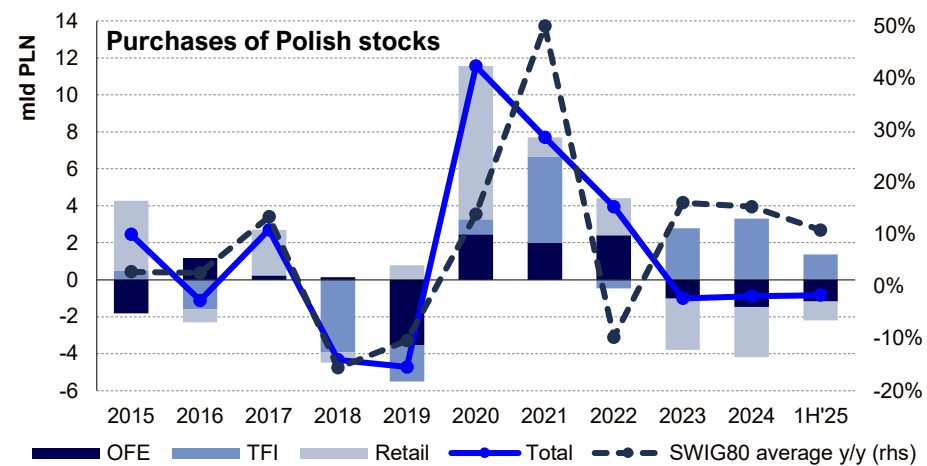
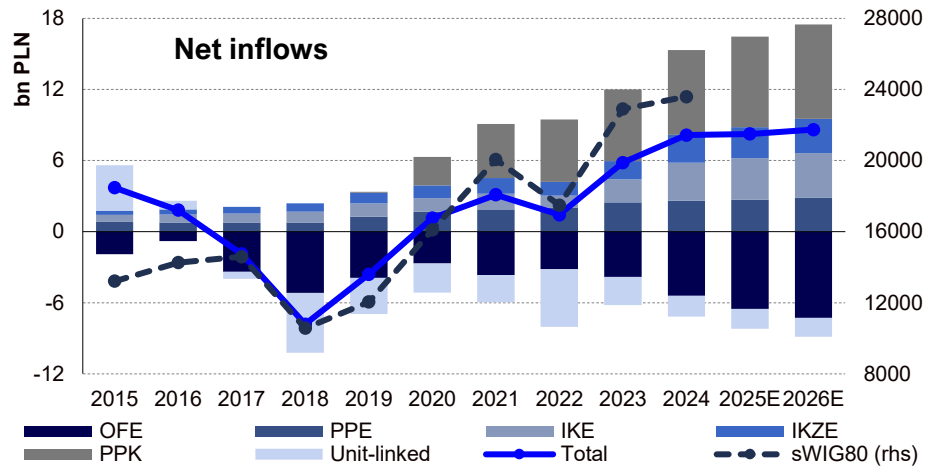


WCIAŻ PONIŻEJ ŚREDNIEJ, A P/E PONIŻEJ 10

WIG20		P/E			
Lp.	Company	Ticker	2025E	2026E	2027E
1	ALLEGRO.EU SA	ALE	23,0	17,4	14,7
2	ALIOR BANK SA	ALR	6,7	7,2	7,8
3	BUDIMEX	BDX	19,9	18,5	14,5
4	CCC SA	CCC	15,7	12,6	9,9
5	CD PROJEKT SA	CDR	68,4	105,3	16,4
6	DINO POLSKA SA	DNP	22,3	17,1	13,9
7	KGHM	KGH	11,1	11,4	12,1
8	KRUK SA	KRU	8,1	7,2	7,2
9	KETY	KTY	16,1	14,4	12,4
10	LPP	LPP	16,1	13,4	11,3
11	MBANK SA	MBK	12,5	8,9	9,8
12	ORANGE POLSKA SA	OPL	13,7	12,5	11,4
13	PEPCO GROUP NV	PCO	15,1	13,9	13,0
14	PEKAO	PEO	7,2	7,2	7,7
15	PGE SA	PGE	4,0	4,6	5,4
16	ORLEN SA	PKN	8,2	7,1	7,3
17	PKOBP	PKO	9,1	7,3	7,9
18	PZU	PZU	7,6	8,2	8,2
19	SANTANDER BANK	SPL	8,5	7,3	7,8
20	ZABKA GROUP SA	ZAB	25,3	16,3	12,6
mediana			13,1	11,9	10,6
excl banks & PZU			15,9	13,7	12,2
excl oil & gas			13,7	12,5	11,3



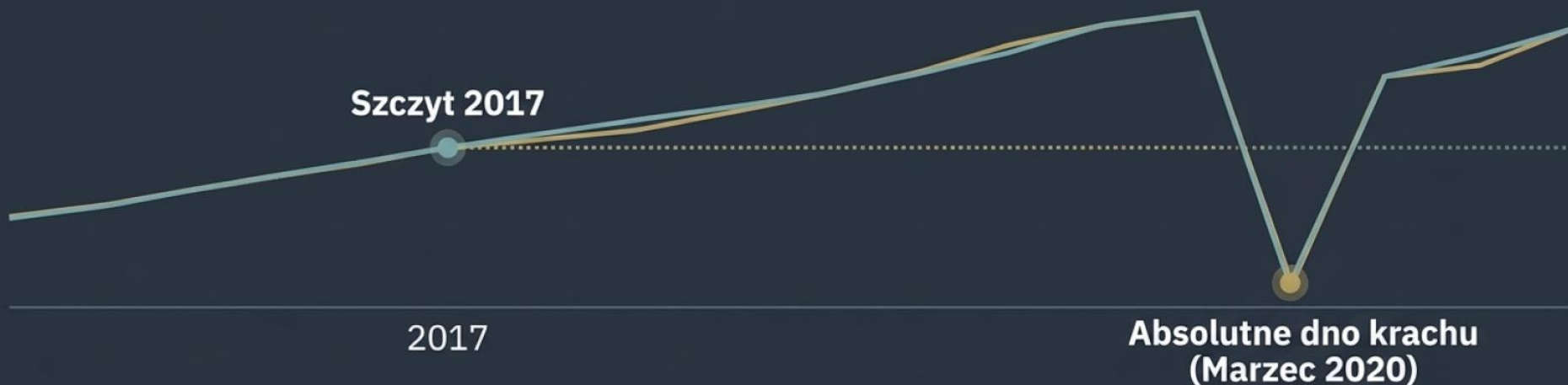
POPYT W BLOKACH STARTOWYCH



WARTO MIEĆ EKSPOZYCJE CAŁY CZAS

Mit Łapania Dołków: Nawet Bóg Nie Pokona Uśredniania (DCA)

Wyobraź sobie, że w 2017 roku odkładasz gotówkę, czekając na potężny krach. Masz dar jasnowidzenia i kupujesz idealnie na samym dnie pandemii (23 marca 2020 r.).



Nawet kupując w absolutnym dołku **największego krachu dekady, zapłaciłeś o 7% więcej, niż gdybyś po prostu zainwestował swoje pieniądze na górze w 2017 roku.**

ZASADA: Czekanie na okazję niszczy kapitał. Duże przeceny są rzadkie, a rynek ucieka w górę.
Strategia: Zawsze kupuj zdywersyfikowane aktywa (DCA). Zignoruj szum.

Słowa na drogę:

Jeśli się stresujesz podczas spadków, masz za dużo akcji!

DZIĘKUJEMY ZA UWAGĘ!



www.facebook.com/ESALIENS



www.linkedin.com/company/esaliens



www.youtube.com/channel/UCN5OKchJ5453HB5_jOehAfg



https://www.instagram.com/esaliens_po_godzinach/

ESALIENS

ESALIENS
ul. Warecka 11A, 00-034 Warszawa

info@esaliens.pl
(+48) 22 337 66 00, (+48) 22 337 66 99

www.esaliens.pl

Ważne informacje - przeczytaj uważnie

Jest to informacja reklamowa. Niniejszy materiał nie zawiera informacji wystarczających do podjęcia decyzji inwestycyjnej. Promowana inwestycja dotyczy nabycia jednostek uczestnictwa.

Przedstawiony materiał ma charakter wyłącznie promocyjny, 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. Wskazanie czynników wpływających na rynki inwestycyjne stanowi wynik przemyśleń własnych autorów i mimo dołożenia przez nich należytej staranności, autorzy ci oraz Esaliens TFI S.A. nie mogą zagwarantować ich kompletności i prawdziwości w każdych okolicznościach i tym samym nie ponoszą odpowiedzialności za jakiegokolwiek działania podjęte w wyniku ich wykorzystania w szczególności za poniesione szkody. Inwestowanie w fundusze inwestycyjne wiąże się z ryzykiem wynikającym z wahań cen na rynkach, zmian wysokości stóp procentowych, kursów walut itp. Dotychczasowe wyniki funduszy 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 lub warunki emisji. 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 gwarantują realizacji założonego celu inwestycyjnego, ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Uczestnik funduszy musi liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części wpłaconych środków. Esaliens TFI S.A. działa na podstawie decyzji z dn. 18.06.1998 r., wydanej przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego).