



4 2024 KOMENTARZ RYNKOWY

# ESALIENS GLOBALNYCH PAPIERÓW DŁUŻNYCH

## Komentarz dotyczy subfunduszu bazowego - SUBFUNDUSZ BAZOWY - FTGF WESTERN ASSET GLOBAL MULTI STRATEGY FUND

**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.**

### Co działo się na rynku?

W marcu rentowność amerykańskich obligacji skarbowych wahała się w szerokim przedziale, ale zakończyła miesiąc na niższych poziomach. Retoryka Rezerwy Federalnej pozostała spójna z podejściem cierpliwym i stopniowym, gdyż bank centralny podkreślał, że obniżki stóp procentowych są uzależnione od większej pewności, że inflacja zbliży się do celu. Choć w ciągu ostatniego roku inflacja znacznie się obniżyła, na rynku narosły obawy dotyczące tego, czy postęp ten uległ zahamowaniu. Szerokie oznaki odporności gospodarczej wspierały ryzykowne aktywa, przy zawężeniu spreadów kredytowych i indeksie S&P 500, który na koniec miesiąca osiągnął nowe rekordowe poziomy. W tej sytuacji w marcu zawężyły się spready obligacji korporacyjnych i produktów strukturyzowanych. Zagregowane rentowności na rynkach wschodzących (EM) wzrosły, a spready obligacji w walutach wschodzących uległy zawężeniu. Dolar amerykański umocnił się w stosunku do większości walut rynków rozwiniętych, ale był mieszany w stosunku do walut rynków wschodzących.

### Co działo się w funduszu?

Fundusz wypracował w marcu dodatnią stopę zwrotu. Pozycjonowanie według czasu trwania miało wpływ na wyniki, ponieważ stawki spadły w ciągu miesiąca. Alokacje w obligacje korporacyjne o ratingu inwestycyjnym i wysokodochodowe, a także kredyty bankowe pomogły w uzyskaniu stopy zwrotu. Do wyników przyczyniło się na plus pozycjonowanie walutowe. Pozytywny wpływ na wyniki miały zwłaszcza długie pozycje w peso meksykańskim i randzie południowoafrykańskim. Zostało to częściowo skompensowane długą ekspozycją na jen japoński. Wreszcie ekspozycja na obligacje rynków wschodzących w twardej walucie przyczyniła się do wyniku, podczas gdy alokacja w wybrane

obligacje rządowe rynków wschodzących pogorszyła wyniki.

### Jakie działania podejmował zarządzający portfelem?

Fundusz nieznacznie wydłużył czas trwania funduszu w ciągu miesiąca, głównie w Europie Centralnej. Z punktu widzenia pozycjonowania walutowego Fundusz ograniczył swoje długie ekspozycje na peso meksykańskie i funt brytyjski w stosunku do dolara amerykańskiego.

### Jakie są perspektywy?

Globalny wzrost gospodarczy uległ obniżeniu, a stopy inflacji na całym świecie generalnie spadają. Presja deflacyjna w Chinach, zaostrzające się warunki finansowe w USA i Europie oraz ograniczony popyt na produkcję i usługi w wielu krajach zmniejszają presję cenową na całym świecie. Oczekuje się, że tendencje te, w połączeniu z promowaniem przez główne banki centralne wyważonego i stopniowego podejścia do łagodzenia polityki pieniężnej, jeszcze bardziej osłabią wzrost gospodarczy i inflację, co z kolei powinno doprowadzić do niższych rentowności obligacji rządowych na rynkach rozwiniętych i umiarkowanie słabszego dolara amerykańskiego. Jednakże, obawy związane z błędami w polityce pieniężnej, stabilizacją stóp inflacji powyżej celów banków centralnych, silniejszym niż oczekiwano wzrostem w USA i zwiększoną podażą amerykańskich obligacji skarbowych w celu pokrycia rosnącego deficytu budżetowego to zjawiska, które mogą prowadzić do okresów zwiększonej zmienności na rynku. Sektory spreadów, takie jak rynki wschodzące, obligacje wysokodochodowe, kredyty bankowe i wybrane obszary rynku papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką, oferują atrakcyjne zyski, jednak zarządzający zdaje sobie sprawę z ich

wrażliwości na nieprzewidziane zmiany nastrojów makro, rozwój sytuacji geopolitycznej i bieżącą

niepewność co do trajektorii stóp procentowych polityki pieniężnej.

### Cel inwestycyjny i opis subfunduszu bazowego

Celem funduszu jest maksymalizacja całkowitej stopy zwrotu dzięki dochodowi oraz wzrostowi wartości kapitału poprzez inwestycje przede wszystkim w spektrum papierów dłużnych o stałym dochodzie z krajów rozwiniętych, ale też rynków wschodzących, notowanych lub oferowanych w USD, dolarach, jenie japońskim, funcie brytyjskim, euro, a także innych walutach.

Stan na 31.03.2024 r. Źródło danych – oficjalne materiały subfunduszu bazowego.

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 na temat ESALIENS Subfunduszu Globalnych Papierów Dłużnych („subfundusz”), wydzielonego w ramach

Partner strategiczny



**FRANKLIN  
TEMPLETON**

**ESALIENS**

ESALIENS Parasol Zagraniczny SFIO („fundusz”) zawarte są w prospekcie informacyjnym i w kluczowych informacjach (KID), które są dostępne na stronie internetowej [www.esaliens.pl](http://www.esaliens.pl), w poszczególnych punktach dystrybucji funduszu, jak również w formie pisemnej w siedzibie funduszu (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 i z prospektem 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 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 lokuje aktywa subfunduszu głównie w lokaty inne niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego (z zastrzeżeniem tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych). Subfundusz bazowy określony jest w prospekcie informacyjnym funduszu. Fundusz lokuje aktywa subfunduszu głównie w tytuły uczestnictwa subfunduszu FTGF Western Asset Global Multi Strategy Fund, wyodrębnionego w ramach Franklin Templeton Global Funds plc. Niniejszy materiał ma wyłącznie charakter promocyjny, który 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,

zarządzające funduszem, działa na podstawie decyzji z dnia 18.06.1998 r. wydanej przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego).