



11 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?

- Liczne czynniki spowodowały, że rentowność światowych obligacji rządowych znacznie wzrosła w ciągu miesiąca, a dolar amerykański umocnił się. Lepsze od oczekiwań dane gospodarcze z USA, w szczególności z rynku pracy, sprawiły, że inwestorzy wstrzymali się z przewidywaną liczbą obniżek stóp procentowych ze strony Rezerwy Federalnej (Fed). Rentowności krótkoterminowych amerykańskich obligacji skarbowych wzrosły, a krzywa dochodowości uległa spłaszczeniu. Przewidywania na nadchodzące wybory prezydenckie w USA wskazywały na zwiększone prawdopodobieństwo wygranej Partii Republikańskiej i działały jako dodatkowy katalizator tych ruchów na rynku. Obligacje korporacyjne w dużej mierze zlekceważyły zmienność obligacji rządowych. Wsparciem była silna aktywność gospodarcza w USA, a także oznaki obiecującego sezonu wyników za trzeci kwartał. Spready obligacji korporacyjnych na świecie zakończyły miesiąc węższymi wartościami. Amerykańskie papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką odnotowały ujemną nadwyżkę stóp zwrotu w związku ze wspomnianą wcześniej zmiennością i perspektywą mniejszych obniżek stóp procentowych przez Fed. Tymczasem rentowność obligacji rządowych lokalnych rynków wschodzących (EM) podążyła w ciągu miesiąca za trendami wzrostowymi na rynkach światowych.
- W ciągu miesiąca jednostka funduszu A USD DIS (D) przyniosła stratę w wysokości -1,55%, a jego benchmark – 50% Bloomberg Global Aggregate Index USD, 25% JP Morgan EMBI Global Diversified Index i 25% Bloomberg US Corporate High Yield Index -1,24 %.

### Co działo się w funduszu?

- Długa ekspozycja na akcje w USA miała negatywny wpływ na wyniki, ponieważ wzrosły one w ciągu miesiąca.
- Fundusz utrzymał ekspozycję na wybrane kraje rynków wschodzących, takie jak Brazylia, Indonezja, Indie, Meksyk, Polska i Republika Południowej Afryki. Ekspozycja na obligacje rynków wschodzących ogólnie obniżyła stopę zwrotu.
- Ekspozycja na obligacje korporacyjne o ratingu inwestycyjnym oraz, w umiarkowanym stopniu, wysokodochodowe obligacje korporacyjne miała negatywny wpływ na wynik.
- Ekspozycja funduszu na jen japoński i waluty rynków wschodzących miała negatywny wpływ na wyniki funduszu.
- Do wyników przyczyniła się pozytywnie alokacja kredytów bankowych.

### Jakie są perspektywy?

- Bazowy scenariusz zespołu zarządzającego zakłada dalsze osłabienie globalnego wzrostu i spadek inflacji, z większym naciskiem na dezinflację usług. Inflacja cen towarów kształtuje się umiarkowanie poniżej poziomu sprzed pandemii, ale w obliczu utrzymującej się presji deflacyjnej ze strony Azji trudno dostrzec znaczący, trwały wzrost. Inflacja w sektorze usług pozostaje podwyższona, ale presja płacowa maleje w miarę osłabiania się rynków pracy i spowalniania popytu w sektorze usług.
- W większości gospodarek rozwiniętych inflacja bazowa jest bliska celu, co umożliwiło bankom centralnym obniżanie podstawowych stóp procentowych w miarę zmniejszania się obaw o inflację przy jednoczesnym wzroście obaw o wzrost gospodarczy. Wzrost gospodarczy w Stanach Zjednoczonych spowalnia, a w pozostałych częściach świata utrzymuje się na stałym poziomie.

Jednocześnie niższe stopy procentowe i niedawny chiński pakiet stymulacyjny powinny zmniejszyć obawy przed recesją.

- Sektory spreadów radzą sobie dobrze i zarządzający spodziewa się, że tak będzie dalej, jeśli trajektoria spadkowa pozostanie łagodna, a dezinflacja usług będzie kontynuowana. Jednak

wyceny mają obecnie mniejszą przewagę w zakresie rentowności, aby zrównoważyć potencjalne ryzyko makro i polityczne w przyszłości. Dług z rynków wschodzących wydaje się pozostać zasadniczo atrakcyjny, jednak zarówno wewnętrzne, jak i zewnętrzne czynniki ryzyka politycznego uszczuplają wyniki w niektórych krajach.

## Pozycje, które miały największy wpływ na wynik miesięczny

| Alokacja aktywów |   | Waluta                                    |
|------------------|---|---|
| +                | Ekspozycja na kredyty bankowe   | -   |
|                  | -   | -   |
|                  | -   | -   |
| -                | Długie duration   | Długa ekspozycja na jen japoński          |
|                  | Ekspozycja na obligacje rynków wschodzących                                 | Ekspozycja na wybrane waluty rynków wsch. |
|                  | Alokacja w obligacjach korporacyjnych wysokodochodowych i o ratingu inwest. |   |

### 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.

Partner strategiczny



ESALIENS

Stan na 31.10.2024 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 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).