



01 2025 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?

- Globalne rentowności obligacji skarbowych wzrosły, ponieważ dane gospodarcze z USA nadal wykazywały odporność, a obawy wzrosły, że trend dezinflacji w głównych gospodarkach rynków rozwiniętych (DM) mógł utknąć w martwym punkcie, o czym świadczą działania Rezerwy Federalnej (Fed). Pomimo obniżenia stopy funduszy federalnych o kolejne 25 punktów bazowych (pb), Fed wskazał w swoim zaktualizowanym podsumowaniu prognoz gospodarczych, że spodziewa się cięć jedynie o 50 punktów bazowych w 2025 r. - mniej niż przewidywał rynek. Globalne obligacje korporacyjne notowane były w wąskich przedziałach w ciągu miesiąca, a spready nieznacznie się zawężyły. Spready amerykańskich papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką (MBS) zakończyły miesiąc nieco szerzej. Dolar amerykański umocnił się w następstwie rozbieżnych perspektyw wzrostu gospodarczego i polityki pieniężnej.

- W ujęciu kwartalnym tytuły uczestnictwa funduszu A USD DIS (D) przyniosły wynik -1,51%, a jego benchmark, czyli 50% Bloomberg Global Aggregate Index USD, 25% JP Morgan EMBI Global Diversified Index i 25% Bloomberg US Corporate High Yield Index, -0,92.

### Co działo się w funduszu (1M)?

- Długa ekspozycja na amerykańskie *duration* miała negatywny wpływ na wyniki, ponieważ rentowności gwałtownie wzrosły w ciągu miesiąca.
- Fundusz utrzymał alokację w wybranych krajach rynków wschodzących (EM), co ogólnie negatywnie wpłynęło na stopy zwrotu.
- Ekspozycja na obligacje korporacyjne o ratingu inwestycyjnym miała negatywny wpływ na wynik.
- Pozycjonowanie walutowe zmniejszyło zyski, ponieważ dolar amerykański umocnił się.

- Ekspozycje na obligacje wysokodochodowe denominowane w euro i funtach miały dodatni wpływ na wyniki. Alokacje w kredyty bankowe i zabezpieczone zobowiązania kredytowe były korzystne, ponieważ przyniosły pozytywne stopy zwrotu.

### Jakie są perspektywy?

- Bazowym scenariuszem zespołu zarządzającego jest dalsze osłabienie globalnego wzrostu i dalsze spadki inflacji, z większym naciskiem na dezinflację usług. Inflacja cen towarów utrzymuje się nieco poniżej poziomów sprzed pandemii, ale przy trwającej presji deflacyjnej z Azji trudno jest dostrzec znaczący trwały przyszły wzrost. Inflacja w usługach pozostaje na wysokim poziomie, ale presja płacowa słabnie wraz ze słabnącymi rynkami pracy i spowolnieniem popytu w sektorze usług. Inflacja zasadnicza jest bliska celu w większości gospodarek rozwiniętych, co pozwala bankom centralnym na obniżenie stóp procentowych, ponieważ ich obawy o inflację maleją, a obawy o wzrost rosną.

- Wzrost gospodarczy w Stanach Zjednoczonych spowalnia, a w pozostałej części świata pozostaje w martwym punkcie. Bilans ryzyk, który w dużym stopniu zależy od wyników polityki rządu USA, sugeruje dalsze pogłębianie się luki wzrostowej między Stanami Zjednoczonymi a resztą świata. Jednocześnie niższe stopy procentowe i niedawny chiński pakiet stymulacyjny powinny zmniejszyć obawy przed recesją.

- Sektory spreadowe radziły sobie dobrze i zespół zarządzający spodziewa się, że będzie to kontynuowane, jeśli spadkowa trajektoria wzrostu pozostanie łagodna, a dezinflacja usług będzie kontynuowana. Jednak wyceny mają obecnie mniejszą przewagę w zakresie rentowności, aby zrównoważyć potencjalne ryzyko makroekonomiczne i polityczne w przyszłości.

## Pozycje, które miały największy wpływ na wynik miesięczny

Alokacja aktywów	Waluta
Wysokodochodowe obligacje korporacyjne w euro i funcie	-
<b>+</b> Pożyczki bankowe i zabezpieczone zobowiązania kredytowe CLO	-
-	-
Długie duration	Ogólna ekspozycja
<b>-</b> Ekspozycja na obligacje rynków wschodzących	-
Alokacja w obligacjach korporacyjnych o ratingu inwestycyjnym	-

### 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 31.12.2024 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

Partner strategiczny



**FRANKLIN  
TEMPLETON**

**ESALIENS**

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).