

KOMENTARZ PRODUKTOWY

08.10.2024 r.



Komentarz do wyników inwestycyjnych subfunduszy dłużnych krótkoterminowych – wrzesień 2024

Miniony miesiąc przyniósł stabilne stopy zwrotu w segmencie subfunduszy Dłużnych Krótkoterminowych (DK). Wartość jednostek Santander Dłużny Krótkoterminowy i Santander Prestiż Dłużny Krótkoterminowy wzrosły o odpowiednio 0,53% oraz 0,54%.

Wrzesień był szczególnie korzystny dla obligacji stałokuponowych oraz aktywów ryzykownych, w tym obligacji korporacyjnych. Fed nieoczekiwanie obniżył stopy procentowe o 50 pb i pokazał determinację do działania w obliczu ryzyk na rynku pracy. W rezultacie spadły rentowności obligacji na rynkach bazowych (ich ceny wzrosły) oraz rynkowe marże za ryzyko kredytowe (szczególnie w USA). Wyniki subfunduszy DK były wspierane przez ekspozycję na obligacje Francji oraz polskie obligacje skarbowe o stałym kuponie, które osiągnęły lepszy rezultat niż ich odpowiedniczki o zmiennym kuponie.

Ceny obligacji WZ kontynuowały lekki trend korekcyjny. Można to wiązać z pojawianiem się coraz bardziej *gołębich* wypowiedzi z RPP, które dają szansę na rozpoczęcie obniżek stóp w Polsce w II kwartale 2025 r. Jeżeli ten scenariusz się zrealizuje, w przeciągu pół roku zacznie spadać stopa WIBOR6M, od której zależy oprocentowanie obligacji WZ. Z tego względu większa część popytu na polskie obligacje skarbowe trafia do segmentu stałokuponowego. Równocześnie wysokie oprocentowanie bieżące obligacji WZ w dalszym ciągu pozytywnie wpływa na stopę zwrotu subfunduszy DK, a bieżący poziom marży dyskontowej dla obligacji 5-letnich jest atrakcyjny w ujęciu historycznym.

Na koniec września bieżąca rentowność portfeli DK wynosiła ok. 6,1%. Poziom ryzyka stopy procentowej mierzony miarą duration delikatnie się obniżył i znalazł się w okolicy 1,25.

Materiał jest prezentowany w celach marketingowych, nie stanowi umowy ani nie jest dokumentem informacyjnym wymaganym na mocy przepisów prawa. Materiał nie powinien być wyłączną podstawą podejmowania decyzji inwestycyjnych.

Prezentowane wyniki (stopy zwrotu) funduszy Santander dotyczą zmian wartości aktywów netto odpowiednich subfunduszy przypadających na jednostkę uczestnictwa w odpowiednim okresie, są danymi historycznymi i nie stanowią gwarancji uzyskania podobnych wyników w przyszłości. Wyniki te nie uwzględniają ewentualnego opodatkowania uczestników oraz ponoszonych przez nich opłat z tytułu zbycia i odkupienia jednostek - zgodnie z tabelą opłat dostępną w języku polskim na stronie Santander.pl/TFI.

Wartość aktywów netto niektórych subfunduszy funduszy Santander cechuje się dużą zmiennością ze względu na skład portfela inwestycyjnego. Niektóre subfundusze mogą inwestować więcej, niż 35% aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub NBP.

Korzyściom wynikającym z inwestowania w jednostki uczestnictwa towarzyszą również ryzyka. Opis czynników ryzyka, dane finansowe oraz informacje na temat opłat znajdują się w prospektach informacyjnych, dokumentach zawierających kluczowe informacje oraz tabelach opłat dostępnych w języku polskim na Santander.pl/TFI/dokumenty i u dystrybutorów funduszy Santander. Streszczenie praw inwestorów znajduje się w prospekcie informacyjnym (Rozdział III, pkt 4).

Fundusze nie gwarantują realizacji założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego, a przyszłe wyniki podlegają opodatkowaniu, które zależy od sytuacji osobistej każdego inwestora i które może ulec zmianie w przyszłości. Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej uczestnik powinien wziąć pod uwagę



Tel. 22 431 52 25



Infolinia 801 123 801



Santander.pl/TFI
tfi@santander.pl

KOMENTARZ PRODUKTOWY

08.10.2024 r.



opłaty związane z subfunduszem oraz uwzględnić ewentualne opodatkowanie zysku. Uczestnik musi liczyć się z możliwością straty przynajmniej części wpłaconych środków.

Inwestując w fundusze inwestycyjne uczestnik nabywa jednostki uczestnictwa tych funduszy, a nie aktywa bazowe będące przedmiotem inwestycji samego funduszu.

Niniejszy dokument nie może być kopiowany, cytowany lub rozpowszechniany w jakikolwiek sposób bez uprzedniego pisemnego zezwolenia Santander TFI S.A. Informacje zawarte w dokumencie są dobierane zgodnie z najlepszą wiedzą jego autorów i pochodzą ze źródeł uznawanych za wiarygodne, jakkolwiek autorzy nie gwarantują ich dokładności i kompletności. Autorzy nie ponoszą odpowiedzialności za skutki decyzji inwestycyjnych podjętych wskutek interpretacji niniejszego dokumentu.

2024 © Santander Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna. Wszelkie prawa zastrzeżone. Nazwa Santander i logo „płomień” są zarejestrowanymi znakami towarowymi.

Stan na 30.09.2024 r.



Tel. 22 431 52 25



Infolinia 801 123 801



Santander.pl/TFI
tfi@santander.pl