

# KOMENTARZ PRODUKTOWY

08.10.2024 r.



## Komentarz do wyników inwestycyjnych subfunduszy mieszanych – wrzesień 2024

**Wszystkie subfundusze z grupy mieszanych odnotowały we wrześniu dodatnie stopy zwrotu. Wycena jednostki Santander Zrównoważony wzrosła o 0,28%, Santander Stabilnego Wzrostu o 0,86%, a Santander Umiarkowany o 1,02%. Na wyniki pozytywny wpływ miała przede wszystkim część dłużna portfeli.**

W części akcyjnej negatywnie do wyników kontrybuowała część polska. W przeciwieństwie do zagranicznych rynków, na GPW dominował kolor czerwony. Indeks WIG stracił 1,9%, ciągnięty w dół przede wszystkim przez spółki o dużej kapitalizacji. Słabo zachowywał się sektor finansowy na czele ze spadającym o blisko 10% PZU. Powódź w niektórych regionach w Polsce może przetożyć się na konieczność wyższych wypłat odszkodowań. W otoczeniu słabych marż rafineryjnych i spadających cen ropy, negatywnie do wyników kontrybuował także PKN Orlen. Pozytywny wpływ miały za to spółki konsumenckie oraz część zagraniczna zainwestowana w Stanach Zjednoczonych w sektorze technologicznym. Pomagały pozytywne komentarze ze strony Prezesa Nvidii o bardzo mocnym popycie na najnowsze akceleratory graficzne spółki. Pozytywny trend rozwoju AI potwierdzały w poprzednim miesiącu także bardzo dobre wyniki Oracle w segmencie chmurowym oraz producenta pamięci Micron. Wrzesień przyniósł na lokalnym rynku obligacji skarbowych wyraźne spadki rentowności. Obligacje odreagowały budżetowe „strachy” przy wsparciu dobrej koniunktury na międzynarodowych rynkach obligacji. Rada Polityki Pieniężnej nie zmieniła poziomu stóp procentowych, a na konferencji po posiedzeniu Prezes NBP wskazywał kompleksowo ryzyka dla kształtowania się inflacji w Polsce, niespecjalnie skupiając się na projekcie budżetu jako argumente przeciw w obniżkom stóp. Wciąż pierwszym momentem na dyskusję o obniżkach stóp wydaje się marzec 2025, kiedy to projekcja NBP powinna pokazywać schodzącą ścieżkę inflacji. Średnia ważona rentowność indeksu polskich obligacji skarbowych ICE BofA Poland Government Index spadła o około 20bp, a sam indeks zyskał we wrześniu 1,15%.

Otoczenie na rynkach bazowych pozostawało przez większość miesiąca wspierające – globalne banki centralne przeszły do fazy luzowania polityki pieniężnej, co przypieczętowała decyzja Rezerwy Federalnej o obniżce stóp procentowych o 50bp. Mimo iż towarzyszył jej tonujący przekaz odnośnie tempa dalszych ruchów, publikowane dane inflacyjne oraz spadające ceny ropy naftowej sprzyjały zakładom o większą skalę dalszych obniżek stóp. Wartość indeksu obligacji skarbowych krajów rozwiniętych ICE BofA Global Government Index wzrosła we wrześniu o 0,97%.

Na europejskim rynku długu korporacyjnego indeksy ICE BofA Euro High Yield (obligacje korporacyjne o ratingu spekulacyjnym denominowane w EUR) oraz ICE BofA Euro Corporate (obligacje korporacyjne o ratingu inwestycyjnym) odnotowały solidne wzrosty o 1% i 1,2%. Marże kredytowe pozostały na poziomach zbliżonych do tych z końca poprzedniego miesiąca, ale rentowności spadały w ślad za notowaniami obligacji skarbowych. W portfelach subfunduszy najwyższe zyski przyniosły pozycje w obligacjach emitentów z sektora telekomunikacyjnego i nieruchomości. Pozytywnie wyróżniły się także papiery meksykańskiego koncernu naftowego Pemex, operatora turystycznego TUI czy włoskiego banku Unicredit, który ma zakusy na przejęcie niemieckiego Commerzbanku. Z drugiej strony negatywne stopy zwrotu zanotowały obligacje emitentów ze zmagającego się z problemami europejskiego sektora motoryzacyjnego.

Wyższa ekspozycja na ryzyko stopy procentowej w części dłużnej portfeli subfunduszy została częściowo taktycznie zabezpieczona krótkoterminowymi instrumentami pochodnymi (kontraktami swap) denominowanymi w złotych. Stopniowo rozbudowywano też pozycję w długoterminowych obligacjach indeksowanych inflacją ze względu na atrakcyjną wycenę i potencjał dywersyfikacji portfela. Na stopy zwrotu portfeli dłużnych subfunduszy wpłynęła przede wszystkim wyższa ekspozycja na ryzyko stopy procentowej instrumentów w euro i złotym, a także taktyczne pozycje zabezpieczające w kontraktach swap.



Tel. 22 431 52 25



Infolinia 801 123 801



Santander.pl/TFI  
tfi@santander.pl

# KOMENTARZ PRODUKTOWY

08.10.2024 r.

**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 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