Materiał reklamowy. Inwestowanie wiąże się z ryzykiem. Przed podjęciem decyzji inwestycyjnych zapoznaj się z prospektem informacyjnym funduszu.

KOMENTARZ PRODUKTOWY
13.05.2025 r.

Santander Fundusze Inwestycyjne

Komentarz do wyników inwestycyjnych subfunduszu Santander Obligacji Uniwersalny – kwiecień 2025

W kwietniu wartość jednostki subfunduszu Santander Obligacji Uniwersalny wzrosła o 2,1%, co było wynikiem zbliżonym benchmarku subfunduszu.

Kwietniowy „Dzień Wyzwolenia", w którym amerykański prezydent ogłosił stawki celne, rozpoczął serię prawdziwych ruchów tektonicznych na rynkach finansowych. W ciągu kilku następnych dni obserwowaliśmy gwałtowny odwrót od amerykańskich aktywów, zarówno akcji, jak i obligacji. Te ostatnie nie stanowiły już schronienia, nawet mimo coraz częstszych głosów na temat możliwej recesji w USA. W bowiem takim scenariuszu Fed znajdowałby się pomiędzy słabnącą gospodarką, a możliwym utrzymywaniem się wysokiej inflacji i słabnącą walutą, co efektywnie wiązałoby mu ręce. Ostatecznie wprowadzenie ceł zawieszono, nastroje na rynkach ulegały stopniowej poprawie, a amerykańskie 10-latki zakończyły kwiecień z niemalże niezmienionymi rentownościami.

Schronieniem dla globalnych inwestorów okazały się europejskie obligacje skarbowe, przede niemieckie Bundy, których rentowności w kwietniu spadły o około 30bp. W ten sposób niemieckie obligacje skarbowe całkowicie odrobiły marcową przecenę, której przyczyną było przyjęcie przez Bundestag programu wydatków zbrojeniowych i infrastrukturalnych.

Jakby emocji nie było mało, po kwietniowej decyzji RPP, kiedy to utrzymano stopy procentowe na niezmienionym poziomie, **Prezes NBP zapowiedział rychłe rozpoczęcie cyklu obniżek stóp procentowych w Polsce**, na co pozwala m.in. niższa od prognozowanej inflacja, spadki cen surowców, mocny złoty. Mimo iż większość członków RPP wskazywała przestrzeń do obniżki stóp o około 100bp w tym roku, inwestorzy z nawiązką uwzględnili około dwukrotnie większą skalę luzowania polityki pieniężnej w tym roku, czemu towarzyszyła hossa na rynku długu skarbowego. Rentowności obligacji o krótkich i średnich terminach zapadalności spadły o około 70bp, a długoterminowych o 50bp. Wartość indeksu polskich obligacji skarbowych ICE BofA Poland Government Index wzrosła w kwietniu o 2,8%.

Ekspozycja na ryzyko stopy procentowej funduszu została zbliżona do benchmarku po silnych spadkach rentowności na lokalnym rynku.

Na europejskim rynku obligacji korporacyjnych mieliśmy do czynienia ze znacznym wzrostem zmienności. W tych warunkach lepiej radziły sobie aktywa o niższym ryzyku kredytowym. Indeks ICE BofA Euro Corporate (obligacje korporacyjne o ratingu inwestycyjnym denominowane w EUR) wzrósł o 0,9%, a ICE BofA Euro High Yield (obligacje korporacyjne o ratingu spekulacyjnym) zyskał 0,3%. Marże kredytowe (względem obligacji skarbowych) wzrosły o ok. 40 punktów bazowych w segmencie high yield i ok. 15 punktów bazowych dla obligacji o ratingach na poziomie inwestycyjnym. Wzrost premii za ryzyko wynikał w dużej mierze z silnego spadku rentowności papierów skarbowych, a nie istotnych zmian w rentownościach obligacji korporacyjnych.

W portfelu subfunduszu największe zyski przyniosły papiery o dłuższych terminach zapadalności i niższym ryzyku kredytowym, były to przede wszystkim obligacje banków oraz spółek telekomunikacyjnych. Negatywną kontrybucję do wyniku miały pozycje w obligacjach sektora motoryzacyjnego.

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 może charakteryzować się dużą zmiennością, która wynika ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem. 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.

2025 © Santander Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna. Wszelkie prawa zastrzeżone. Nazwa Santander i logo „płomień" są zarejestrowanymi znakami towarowymi.

Stan na 30.04.2025 r.