

## Luty trudny dla obligacji skarbowych

W przeciwieństwie do stycznia, luty był trudny dla subfunduszy obligacji skarbowych. Zarówno Santander Obligacji Skarbowych jak i Santander Prestiż Obligacji Skarbowych straciły ok. 1,3-1,4%. **Było to spowodowane bardzo mocnym wzrostem rentowności obligacji (co oznaczało spadek ich cen) zwłaszcza w drugiej połowie miesiąca.**

**Jednocześnie przypominamy** za komentarzem z dnia 18 lutego, że jest to pokłosie globalnych tendencji na rynkach finansowych, które polegają na trwającej od jesieni cyklicznej rotacji alokacji inwestorów w aktywa finansowe w oczekiwaniu na okres ożywienia w gospodarce. Jednymi z najmniej pożądanymi aktywów w takim okresie są obligacje skarbowe, które z kolei najlepiej radzą sobie w okresach spowolnienia gospodarczego i luzowania w polityce monetarnej, tak jak miało to miejsce w zeszłym roku.

**Nie można wykluczyć dalszych wahań na rynku obligacji skarbowych** na skutek kontynuacji trendu rotacji cyklicznej. **Jak wspominaliśmy prezentując perspektywy rynkowe na bieżący rok, okres ożywienia gospodarczego będzie zdecydowanie trudniejszy dla funduszy obligacji skarbowych niż zeszły.** Warto jednak w tym miejscu zwrócić uwagę na następujące fakty:

- 1) bieżące wyceny na rynku obligacji są znacznie bardziej atrakcyjne niż na początku roku,
- 2) obecne wyceny obligacji implikują mniej więcej: ponad 1 podwyżkę stóp w okresie roku, a 3-4 podwyżki w okresie 2 lat – scenariusz, który nie jest niemożliwy, ale jest niezgodny z komunikacją ze strony RPP (bardzo wyraźnie powtórzoną na konferencji Prezesa NBP z 5 marca br.) i nie jest naszym scenariuszem bazowym,
- 3) na zagranicznych rynkach obligacji zauważalne są symptomy stabilizacji, co może sprzyjać stopniowemu powrotowi kapitału na rodzimy rynek obligacji skarbowych.

---

Materiał jest prezentowany w celach informacyjnych i nie powinien być wyłączną podstawą podejmowania decyzji inwestycyjnych.

Prezentowane wyniki (stopy zwrotu) subfunduszy 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 Narodowy Bank Polski.

Fundusze nie gwarantują realizacji założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. 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. Dane finansowe subfunduszy, opis czynników ryzyka oraz informacje na temat opłat związanych z uczestnictwem w subfunduszach znajdują się w prospektach informacyjnych oraz tabelach opłat dostępnych na Santander.pl/TFI i u dystrybutorów funduszy Santander.

Niniejszy dokument nie może być kopiowany, cytowany lub rozpowszechniany w jakikolwiek sposób bez uprzedniego pisemnego zezwolenia Santander TFI S.A. Autorzy nie ponoszą odpowiedzialności za skutki decyzji inwestycyjnych podjętych wskutek interpretacji powyższego dokumentu.

2021 © Santander Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna. Wszelkie prawa zastrzeżone. Nazwa Santander i logo „płomień” są zarejestrowanymi znakami towarowymi.