

Komentarz do wyników funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Santander TFI – marzec 2021 r.

SUBFUNDUSZE DŁUŻNE

Wśród funduszy dłużnych w marcu najlepiej wypadły inwestujące w obligacje przedsiębiorstw. **Zarówno Santander Obligacji Korporacyjnych, jak i Santander Prestiż Obligacji Korporacyjnych zakończyły miesiąc ze stopami zwrotu na poziomie ok. 0,3%**. Na podobnym poziomie były stopy zwrotu zanotowane w całym pierwszym kwartale.

Po dość słabym lutym mieliśmy do czynienia ze stabilizacją na rynku lokalnych obligacji skarbowych i tym samym **wyniki inwestycyjne zarówno Santander Obligacji Skarbowych, jak i Santander Prestiż Obligacji Skarbowych były w okolicy zera**. W całym pierwszym kwartale nie udało się wypracować dodatnich stóp zwrotu (wynik -0,9%) na co wpływ miało przede wszystkim zachowanie się cen obligacji w lutym.

Wyniki funduszy inwestujących w krótkoterminowe instrumenty dłużne tj. **Santander Dłużny Krótkoterminowy oraz Santander Prestiż Dłużny Krótkoterminowy były na minimalnych plusach i po 3 miesiącach notują stopy zwrotu 0,2-0,3%**, co jest dobrym wynikiem biorąc pod uwagę obecne poziomy stóp procentowych.

Minął rok od kryzysu na rynkach finansowych wywołanego pandemią Covid-19. **W skali roku wśród funduszy dłużnych zdecydowanie najlepiej wypadły fundusze obligacji korporacyjnych**, które zanotowały dwucyfrowe stopy zwrotu (+10,2 i +10,6%).

Michał Hołda, Kierownik Rynku Obligacji, zarządzający funduszami Santander Obligacji Skarbowych i Santander Prestiż Obligacji Skarbowych:

Wycena jednostek funduszy spadła w I kwartale o ok. 0,9%, co było związane ze wzrostami rentowności (spadkami cen) na rodzimym rynku obligacji skarbowych. Przepena na lokalnym rynku długu, której większość miała miejsce w lutym, odzwierciedlała w dużym stopniu tendencje na międzynarodowych rynkach obligacji, a przede wszystkim na rynku amerykańskim. Szybki postęp szczepień w USA, oczekiwane otwarcie gospodarki mogące wywołać silniejszy wzrost inflacji spowodowały, że inwestorzy zwątpili, czy Rezerwa Federalna będzie w stanie utrzymać w najbliższych latach luźną politykę pieniężną (skub obligacji i zerowe stopy procentowe) zgodnie z wcześniejszymi planami. Wzrosty rentowności na rynku amerykańskim w marcu były już mniejsze, natomiast europejskie rynki obligacji w ostatnim miesiącu ustabilizowały się, czemu sprzyjały działania ECB mające na celu aktywne przeciwdziałanie wzrostom rentowności tj. zwiększenie zakupów obligacji. Podobne stanowisko zakomunikował NBP - program skupu obligacji będzie prowadzony w bardziej elastyczny sposób, aby zapewnić niskie koszty finansowania zadłużenia. Pomogło to ustabilizować rodzimy rynek obligacji, w marcu rentowności obligacji 10-letnich wahały się w przedziale 1,45-1,65%. Ze względu na bardziej atrakcyjne wyceny obligacji w perspektywie zakładanego okresu stabilnych stóp procentowych w nadchodzących kwartałach oraz stabilizujących działań NBP, fundusze zwiększały w I kwartale ekspozycję na ryzyko stopy procentowej.

SUBFUNDUSZE AKCYJNE

W marcu zdecydowana większość produktów akcyjnych zanotowała wzrosty. To kolejny dobry miesiąc dla inwestorów posiadających akcje w portfelu.

Po raz kolejny najlepsze rezultaty zanotowały inwestujące na rynkach zagranicznych **Santander Prestiż Akcji Europejskich (+7%)** oraz **nowy subfundusz w ofercie promujący inwestowanie ESG – Santander Prestiż**



Odpowiedzialnego Inwestowania Globalny z wynikiem +4,6%. Wśród funduszy inwestujących lokalnie najlepiej wypadły **Santander Akcji Matych i Średnich Spółek z wynikiem +3,9% oraz Santander Prestiż Akcji Polskich (+3,6%).**

Stopy zwrotu osiągnięte przez fundusze akcyjne od początku roku są bardzo dobre. Najlepiej wypadły wspomniane wyżej **Santander Akcji Matych i Średnich Spółek (+10,4%) oraz Santander Prestiż Akcji Europejskich (+10,3%). Bardzo dobrze wystartował Santander Prestiż Odpowiedzialnego Inwestowania Globalny zamykając I kwartał z wynikiem 8,1%.** Nieźle wypadły także inwestujące na rynku polskim **Santander Prestiż Akcji Polskich oraz Santander Akcji Polskich (odpowiednio +6% i +4,8%).**

Po roku od pandemicznego dołka na rynkach finansowych posiadacze jednostek funduszy akcyjnych mogą być zadowoleni. Wszystkie fundusze z oferty Santander przyniosły zyski, a kilka z nich może pochwalić się stopami zwrotu przekraczającymi 50%. **Najlepsze wyniki za ostatnie 12 m-cy zanotowały Santander Akcji Matych i Średnich Spółek (+69,6%), Santander Akcji Spółek Wzrostowych (+59,8%), Santander Prestiż Technologii i Innowacji (+57,6%) oraz Santander Prestiż Akcji Polskich (+55,1%).**

Jakub Płotka, zarządzający funduszem Santander Akcji Matych i Średnich Spółek:

Do osiągnięcia przez fundusz wysokiego wyniku w I kw. 2021 r. przyczyniło się szerokie grono spółek znajdujących się w portfelu. Mimo obowiązujących jeszcze w Europie obostrzeń związanych z trwającą epidemią Covid-19, początek roku przyniósł dobrą koniunkturę w przemyśle z perspektywami do dalszej poprawy. W związku z powyższym istotny wpływ na wyniki subfunduszu miały inwestycje w spółki z sektora przemysłowego. Zauważalną kontrybucję do stopy zwrotu subfunduszu przyniosły również inwestycje w akcje deweloperów mieszkaniowych, którzy korzystają z niskich stóp procentowych, względnie stabilnego rynku pracy oraz rosnących potrzeb wynikających z pracy zdalnej. Ponadto, przy słabszej formie nieruchomości komercyjnych, segment mieszkaniowy w Polsce zaczął przyciągać coraz większą uwagę inwestorów instytucjonalnych zainteresowanych nabyciem dużych pakietów mieszkań w celu ich wynajmowania. Taka sytuacja daje nowe okazje biznesowe dla podmiotów posiadających duże zasoby gruntów. Analizując wyniki finansowe spółek, niezależnie od sektora, w jakim działają, można pokusić się już o stwierdzenie, że wiele dobrze zarządzanych matych i średnich polskich spółek wychodzi z zeszłorocznego kryzysu silniejsze, z wyższym udziałem rynkowym i możliwościami dalszego rozwoju biznesu. Jednocześnie, poziom wycen wielu spółek oceniamy jako atrakcyjny.

SUBFUNDUSZE MIESZANE

Wyniki funduszy mieszanych były oczywiście pochodną sytuacji na rynkach obligacji i akcji. Zarówno w ubiegłym miesiącu jak, i w całym I kwartale lepiej radziły sobie fundusze z większym udziałem akcji. **Santander Zrównoważony (udział akcji ok. 50-60%) wypadł lepiej (+1,8% w marcu, +2,5% w I kw.) niż Santander Stabilnego Wzrostu (udział akcji ok. 25-35%), który zyskał odpowiednio 1,1% i 1,8%.** Podobnie wygląda sytuacja, jeśli chodzi o fundusze z rodziny Platinum gdzie posiadający największą ekspozycję na rynki akcji **Santander Platinum Dynamiczny zyskał aż 4,3% w marcu i 6% od początku roku.**

W ciągu ostatnich 12 m-cy wśród funduszy mieszanych najlepiej wypadły oczywiście te fundusze, w których udział akcji był większy. Zarówno Santander Zrównoważony, jak i Santander Platinum Dynamiczny zyskały po ok. 29%.

SUBFUNDUSZE ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU

Kolejny bardzo dobry miesiąc zanotował stosujący strategię *market neutral* (zabezpieczanie portfela akcji kontraktami terminowymi na indeks giełdowy) **subfundusz Santander Prestiż Alfa (stopa zwrotu +1,4%). Znakomicie też wypada on w skali całego I kwartału (+3,9%) oraz ostatniego roku (+14,3% od końca marca 2020 r.).** Subfundusz w ciągu ostatnich 12 m-cy systematycznie poprawiał wyniki notując dodatkowo miesięczne stopy zwrotu w 11 przypadkach.

SUBFUNDUSZE ZDEFINIOWANEJ DATY (PPK)

Wśród subfunduszy PPK miała miejsce podobna sytuacja jak w funduszach mieszanych. Najlepiej poradziły sobie te z najpóźniejszą zdefiniowaną datą z racji większego udziału akcji. Dotyczy to zarówno wyników w marcu, w pierwszym kwartale, a także w ciągu ostatnich 12 m-cy. Przykładowo subfundusz PPK 2025, w którym udział obligacji wynosi ok. 80%, zyskał w marcu 0,6%, subfundusz PPK 2040 (podobny udział akcji i długu) osiągnął wynik ok. 1,8% a np. subfundusz Santander PPK 2060 (ok. 70% w akcjach) zyskał ok. 2,1%.

W skali roku stopy zwrotu wynoszą od 16% dla PPK 2025, przez ok. 35% dla PPK 2040, aż po 39-41% dla subfunduszy z największym udziałem akcji tj. PPK 2045-2060.

Niniejszy dokument stanowi materiał wewnętrzny przeznaczony wyłącznie do użytku pracowników uprawnionych do oferowania produktów finansowych Santander TFI S.A. i nie może być kopiowany, cytowany lub rozpowszechniany w jakikolwiek sposób bez uprzedniego pisemnego zezwolenia TFI.

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 w języku polskim na Santander.pl/TFI i u dystrybutorów funduszy Santander.

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 zastrzegają, że dokument ma charakter informacyjny i nie może być wyłączną podstawą podejmowania decyzji inwestycyjnych.

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