

## KOMENTARZ DO WYNIKÓW FUNDUSZY

### Komentarz do wyników funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Santander TFI

#### SUBFUNDUSZE AKCYJNE

Wrzesień jest statystycznie najłagodniejszym miesiącem na globalnych rynkach akcyjnych. Tak było też tym razem. Po dobrych ośmiu miesiącach na rynkach akcji, obawy o spowolnienie dynamik gospodarczych, niepewność związana z kolejną falą zakażeń Covid-19, zawirowania w Chinach oraz na rynku surowców (szczególnie związanych z energią) w połączeniu z dość dynamicznie rosnącymi rentownościami obligacji - spowodowały spore przeceny na rynkach akcyjnych. Najmocniej przeceniły się rynki rozwinięte - USA, Europa. **Santander Prestiż Akcji Amerykańskich** spadł o 7,6%. **Santander Prestiż Odpowiedzialnego Inwestowania Globalny**, **Santander Prestiż Future Wealth** i **Santander Prestiż Technologii i Innowacji** straciły ok. 4,3%-4,5% na wartości. **Santander Akcji Spółek Wzrostowych** i **Santander Prestiż Akcji Rynków Wschodzących** spadły o ok. 3,25-3,5%. Nieco mniej spadła wycena subfunduszu **Santander Prestiż Akcji Europejskich** (-2,8%). Subfundusze inwestujące w regionie CEE - **Santander Prestiż Akcji Środkowej i Wschodniej Europy** i **Santander Akcji Środkowej i Wschodniej Europy** - przeceniły się o 1,2-1,3%. Najlepiej zachował się rynek polski. Subfundusze **Santander Akcji Polskich** i **Santander Prestiż Akcji Polskich** straciły od 0,8-1,3%. Jedynym subfunduszem akcyjnym z dodatnią stopą zwrotu we wrześniu był **Santander Akcji Małych i Średnich Spółek** +0,3%. W okresie roku subfundusze z rynku polskiego również mogą pochwalić się dobrymi wynikami - od +24% do +32%. Subfundusze inwestujące na rynkach rozwiniętych - poza **Santander Prestiż Akcji Amerykańskich** - w okresie 12 miesięcy odnotowały wzrosty między +10% a +14,5%.

Jacek Grel, kierownik ds. alokacji aktywów, zarządzający **Santander Prestiż Technologii i Innowacji**, **Santander Prestiż Akcji Amerykańskich**:

*We wrześniu na akcyjnych rynkach rozwiniętych dominowały spadki. Były spowodowane w dużej mierze rozwojem wydarzeń na rynku obligacji oraz wydarzeniami w Chinach. Wzrost rentowności obligacji skarbowych przekłada się na wzrost stopy dyskontowej wykorzystywanej do ustalenia wycen spółek. W dużym skrócie - wyższe rentowności przekładają się na niższą wartość akcji. Najbardziej wrażliwym na ten efekt segmentem są wysoko wyceniane spółki, które szybko rosną na przychodach, ale przepływy pieniężne (podstawa wyceny) pokazują się dopiero za kilka lat. Z tego też powodu największa przecena dotknęła subfundusz **Santander Prestiż Akcji Amerykańskich** (-7,6%), gdzie tych spółek jest stosunkowo dużo.*

*Wydarzenia w Chinach tj. zwiększenie aktywności regulacyjnej oraz napięta sytuacja wokół rynku nieruchomości i niektórych deweloperów, były bezpośrednim impulsem do schłodzenia apetytu na ryzyko na rynkach we wrześniu. Wszystkie indeksy rynków rozwiniętych reagowały w podobnym stopniu. Wyceny subfunduszy inwestujących globalnie (**Santander Prestiż Odpowiedzialnego Inwestowania Globalny**, **Santander Prestiż Future Wealth** i **Santander Prestiż Technologii i Innowacji**) spadły o ok. 4,5%. Najbardziej negatywnie kontrybuowały sektory defensywne, IT i telekomunikacyjny, a pozytywnie - finansowy oraz związane z energią, półprzewodnikami oraz konsumentem.*

*W ostatnim roku zyski spółek rosną szybciej niż ceny akcji, więc ich wyceny stają się bardziej atrakcyjne. Wciąż niski poziom rentowności obligacji i ich niska oczekiwana stopa zwrotu powoduje, że akcje są nadal atrakcyjnym wyborem sposobu lokowania kapitału.*

#### SUBFUNDUSZE DŁUŻNE

Wrzesień okazał się dosyć słabym miesiącem dla obligacji. Wraz z negatywnie zaskakującymi (wyższymi) odczytami inflacji, rosły rentowności obligacji skarbowych, a tym samym spadały ich ceny. **Santander Obligacji Skarbowych** oraz **Santander Prestiż Obligacji Skarbowych** straciły ok. 1,1%. Schłodzenie apetytu na ryzyko przełożyło się również na niewielkie spadki na rynku obligacji korporacyjnych. Fundusze z tego segmentu - **Santander Obligacji Korporacyjnych** i **Santander Prestiż Obligacji Korporacyjnych** - straciły ok. 0,25% we wrześniu. Podobna przecena (-0,25%) dotknęła subfundusze dłużne krótkoterminowe.



8.10.2021 r.

## KOMENTARZ DO WYNIKÓW FUNDUSZY

Michał Hołda, kierownik zespołu obligacji, zarządzający Santander Obligacji Skarbowych oraz Santander Prestiż Obligacji Skarbowych:

Wartość jednostek subfunduszy spadła we wrześniu (o 1,09%/1,10%), co było związane z silnymi wzrostami rentowności (spadkami cen) na rodzimym rynku obligacji skarbowych. Średni wzrost rentowności do wykupu polskich obligacji skarbowych wynosił ok. 30 punktów bazowych i był w miarę równomierny w całym zakresie ich terminów wykupu. Wzrosty rentowności przełożyły się na spadek wartości indeksu rynku polskich obligacji skarbowych, będącego benchmarkiem subfunduszy, o 1,20%.

W pewnym stopniu przecena na lokalnym rynku długu odzwierciedlała tendencje na międzynarodowych rynkach obligacji, gdzie rentowności wzrastały m.in. w obliczu perspektyw nieco mniej luźnej polityki pieniężnej amerykańskiej Rezerwy Federalnej czy innych głównych banków centralnych (m.in. szybszych podwyżek stóp procentowych, czy szybszego wygaszania programów skupu obligacji).

Poza czynnikami zewnętrznymi, wzrostom rentowności na rodzimym rynku obligacji skarbowych sprzyjała rosnąca i kolejny raz zaskakująca analityków inflacja, czy postępujący proces zacieśniania polityki pieniężnej w innych krajach regionu Europy Środkowo-Wschodniej (Czechy, Rumunia, Węgry). Trwająca na rynku obligacji skarbowych przecena odzwierciedla coraz wyższe oczekiwania inwestorów co do ścieżki stóp NBP w przyszłości. Obecnie wyceny obligacji skarbowych implikują stopę referencyjną na poziomie ok. 0,5% pod koniec 2021, 1,25% w połowie 2022, 1,75% pod koniec 2022 oraz 2% w połowie 2023 roku.

Nie można oczywiście wykluczyć utrzymywania się w dalszym ciągu sporej niepewności w okresie podwyższonej inflacji na przełomie roku. Natomiast ze względu na ocenę, iż obecne oczekiwania rynkowe kształtowania się stóp NBP w przyszłości są nadmiernie wysokie, w średnim terminie bieżące wyceny obligacji wydają się atrakcyjne. W związku z tym w ostatnim czasie zwiększany był poziom duration portfeli subfunduszy.

### SUBFUNDUSZE MIESZANE

Wśród subfunduszy mieszanych najlepsze wyniki, choć ujemne, osiągnęły subfundusze z największym udziałem akcji rynków rozwiniętych. Subfundusze z rodziny **Platinum** odnotowały spadek – od ok. -0,57% (**Santander Platinum Dynamiczny**), do -1,08% (**Santander Platinum Konserwatywny**). Jest to efekt niezabezpieczonej ekspozycji na akcje zagraniczne. Mimo spadków cen akcji zagranicznych w ich lokalnych walutach (np. USD, EUR), waluty te umocniły się w stosunku do PLN o kilka procent (USD o prawie 4%) we wrześniu. W rezultacie inwestycje te prawie nie straciły na wartości w polskim złotym we wrześniu. **Santander Zrównoważony** i **Santander Stabilnego Wzrostu** straciły odpowiednio -1,18% i 1,04%. Głównym czynnikiem odpowiedzialnym za spadek były polskie obligacje skarbowe.

### SUBFUNDUSZE ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU

**Santander Prestiż Alfa**, który realizuje strategię neutralnej ekspozycji na rynek akcji, pozwolił wypracować dodatnią stopę zwrotu ok. +0,3%. W okresie 12 miesięcznym to +3,4%. W związku ze słabszą koniunkturą na rynkach obligacyjnych, **Santander Prestiż Dłużny Globalny** spadł o 0,45% w miesiącu (-1% w okresie 12 m-cy).

### SUBFUNDUSZE ZDEFINIOWANEJ DATY

Subfundusze PPK, przy spadających w równym stopniu cenach akcji i obligacji polskich zanotowały miesiąc negatywnych stóp zwrotu. Najmocniej spadł subfundusz **Santander PPK 2025**: -1,1%, a pozostałe subfundusze mieściły się w przedziale od -0,91 do -1%.



Tel. 22 431 52 25



Infolinia 801 123 801



Santander.pl/TFI  
tfi@santander.pl

8.10.2021 r.

## KOMENTARZ DO WYNIKÓW FUNDUSZY

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, kluczowych informacjach dla inwestora oraz tabelach opłat dostępnych na Santander.pl/TFI/dokumenty i u dystrybutorów funduszy Santander. Streszczenie praw inwestorów znajduje się w prospekcie informacyjnym (Rozdział III, pkt 4).

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.



Tel. 22 431 52 25



Infolinia 801 123 801



Santander.pl/TFI  
tfi@santander.pl