

3.12.2021 r.

KOMENTARZ DO WYNIKÓW FUNDUSZY

Komentarz do wyników funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Santander TFI

SUBFUNDUSZE AKCYJNE

Narastające napięcie polityczne na wschodniej granicy Polski oraz z Unią Europejską, wzmagająca fala zachorowań, inflacja oraz kolejne podwyżki stóp procentowych budzą obawy o kondycję polskiej gospodarki i konsumenta. Spowodowało to przecenę i realizację zysków na polskiej giełdzie. **Santander Prestiż Akcji Polskich** spadł o 9,4% a **Santander Akcji Polskich** o 7,8%. Najbardziej negatywnie do wyniku przyczyniły się spółki z sektorów paliwowego i banki. **Santander Akcji Małych i Średnich Spółek** zakończył miesiąc spadkiem 5,2%, choć od początku roku jest to wciąż +40%.

Subfundusze akcji zagranicznych miały nieco lepszy miesiąc niż polskie, choć żaden z nich nie zakończył miesiąca na plusie. **Santander Akcji Spółek Wzrostowych** spadł o 4,7%. Przecena banków i spółek przemysłowych negatywnie wpłynęła na wynik. Podobne sektory są odpowiedzialne za spadek **Santander Prestiż Akcji Europejskich** o 4%. **Santander Prestiż Future Wealth** przecenił się o 2% a **Santander Prestiż Odpowiedzialnego Inwestowania Globalny** i **Santander Prestiż Akcji Amerykańskich** spadły o ok 1,1-1,2%. Subfunduszem z najlepszym wynikiem -0,2% był **Santander Prestiż Technologii i Innowacji**.

Jacek Grel, zarządzający Santander Prestiż Technologii i Innowacji:

Listopad był bardzo zmiennym miesiącem na giełdach i inwestorzy szukali schronienia w bezpiecznych, dużych spółkach amerykańskich. Ich wysoki udział w Santander Prestiż Technologii i Innowacji pomógł zamknąć miesiąc praktycznie „na zero”. Na minus działały spółki z sektorów bardziej cyklicznych oraz wyżej wyceniane amerykańskie spółki z sektora oprogramowania komputerowego. Z kolei pozytywnie kontrybuowały spółki z sektora półprzewodnikowego, szczególnie te produkujące procesory oraz urządzenia do produkcji półprzewodników.

SUBFUNDUSZE DŁUŻNE

Listopad nie przyniósł poprawy na rynkach obligacyjnych. Wraz z kolejną podwyżką stóp przez RPP rosty rentowności/spadały ceny obligacji. Największa przecena, choć nie tak duża jak w październiku, dotknęła **Santander Prestiż Obligacji Skarbowych** -2,5% i **Santander Obligacji Skarbowych** -2%. Również subfundusze **dłużne krótkoterminowe** przeceniły się w listopadzie o ok 1%. Duże umorzenia w funduszach skarbowych na polskim rynku zwiększają potrzeby płynnościowe tych funduszy, co powoduje dodatkową presję na np. obligacje zmienno-kuponowe/krótkoterminowe. **Santander Obligacji Korporacyjnych** i **Santander Prestiż Obligacji Korporacyjnych** zakończyły miesiąc na ok. 0,7% minusie.

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

Listopad był kolejnym miesiącem spadków cen (wzrostów rentowności) na rynku polskich obligacji skarbowych. Wzrost średniej rentowności do wykupu indeksu polskich obligacji skarbowych ICE BofA Poland Government Index wyniósł niemalże 75 punktów bazowych. Nadal najsilniej rosty rentowności obligacji skarbowych o najkrótszych terminach zapadalności – wzrost średniej rentowności odpowiedniego subindeksu grupującego obligacje o terminach zapadalności między 1 a 3 lata wyniósł prawie 90 punktów bazowych.



Tel. 22 431 52 25



Infolinia 801 123 801



Santander.pl/TFI
tfi@santander.pl

3.12.2021 r.

KOMENTARZ DO WYNIKÓW FUNDUSZY

Miesiąc rozpoczęła zaskakująca co do skali podwyżka stóp procentowych (75bp względem oczekiwań na poziomie 50bp), po której brak było jakichkolwiek deklaracji, co do dalszych kroków ze strony RPP. Spowodowało to wzrost niepewności inwestorów i było kolejnym czynnikiem, który poza zaskakującą ponownie inflacją pogłębił wyprzedaż na rynku obligacji. Przez większość miesiąca z podobnych względów osłabiał się również złoty, do czego przyczynić się mogły dodatkowo: napięcia geopolityczne, czy obawy o relacje Polski z UE.

Listopadowa przecena na rynku obligacji skarbowych odzwierciedla dalszy istotny wzrost oczekiwanego tempa zacieśniania polityki pieniężnej przez Narodowy Bank Polski – wzrosła zarówno rynkowa wycena docelowego poziomu stóp procentowych (z 3 do 3.5% pod koniec 2022), jak i tempa podwyżek w najbliższym czasie (z 2 do 3% w ciągu 3 miesięcy).

W efekcie powyższej przeceny, wyceny produktów opartych o rynek obligacji skarbowych spadły w zależności od zakładanego poziomu ekspozycji na ryzyko stopy procentowej – funduszy obligacji skarbowych o około 2%, a funduszy dłużnych krótkoterminowych o około 1%.

Ostatnie dni listopada przyniosły niewielkie odreagowanie na rynku obligacji, czemu sprzyjał globalny powrót kapitału na rynki obligacji w związku z pojawieniem się nowego wariantu koronawirusa i niepewnością, co do jego skutków. Przecena surowców energetycznych, odreagowanie złotego oraz wprowadzone przez rząd działania mające na celu obniżenie inflacji w najbliższym okresie mogą skutkować przesunięciem się szczytu inflacji na grudzień 2021, co powinno wspierać oczekiwania na podwyżki stóp procentowych na posiedzeniu w grudniu i styczniu, a następnie przejść przez RPP w tryb oczekiwania na efekty podjętych decyzji.

SUBFUNDUSZE MIESZANE

Wśród subfunduszy mieszanych najlepsze wyniki osiągnęły te z największym udziałem akcji zagranicznych w portfelach. Lepsze zachowanie się giełd na rynkach rozwiniętych, szczególnie na rynku amerykańskim, oraz umocnienie USD wobec PLN pozwoliły **Santander Platinum Dynamiczny** osiągnąć wynik +1%. **Santander Platinum Stabilny** zakończył miesiąc w okolicach zera (-0,1%) a **Santander Platinum Konserwatywny** spadkiem -1,25% – głównie przez spadek cen polskich obligacji skarbowych w portfelu. Subfundusze z większym udziałem akcji polskich spadły mocniej. **Santander Strategia Konserwatywna** -1,5%, **Santander Stabilnego Wzrostu** i **Santander Strategia Dynamiczna** ok -3,6-3,8%, a **Santander Zrównoważony** -4,3%.

SUBFUNDUSZE ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU

Neutralna ekspozycja na rynek akcji i dobra selekcja spółek nie uchroniły **Santander Prestiż Alfa** przed spadkiem o 0,6%, gdyż obligacje znajdujące się w portfelu często traciły na wartości. **Santander Prestiż Dłużny Globalny** w miesiącu spadł o 0,5%.

SUBFUNDUSZE ZDEFINIOWANEJ DATY

Duże spadki cen obligacji i akcji na rynku polskim przełożyły się na spadek wycen subfunduszy PPK. **Santander PPK 2025** - z najmniejszym udziałem akcji - spadł o 3,5%. Subfundusze z oznaczeniem **PPK 2030 do 2040** traciły ok 4,5-5%, a subfundusze z odleglejszymi datami spadły od 5,5% do 5,7%.

3.12.2021 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