

KOMENTARZ MIESIĘCZNY

WRZESIEŃ 2023

Data publikacji: 06.10.2023 r.



AKCJE

Stopy zwrotu na wybranych światowych rynkach akcji we wrześniu.

INDEKS	STOPA ZWROTU		
	WALUTA LOKALNA	USD	PLN
DAX (Niemcy)	-3,5%	-5,8%	-0,2%
Eurostoxx 50 (strefa euro)	-2,8%	-5,2%	0,5%
NIKKEI 225 (Japonia)	-2,3%	-4,9%	0,8%
S&P 500 (USA)	-4,9%	-4,9%	0,8%
MSCI EM (rynk wschodzące)	-2,8%	-2,8%	3,0%
MSCI All Country World Index (świat)	-4,3%	-4,3%	1,5%
The NASDAQ-100 Index	-5,1%	-5,1%	0,6%

We wrześniu na rynkach akcyjnych obserwowaliśmy kontynuację zachowań inwestorów z poprzedniego miesiąca. Uczestnicy rynku w dalszym ciągu pozycjonowali się pod utrzymującą się już od dłuższego czasu narracją banków centralnych o potrzebnym do stłumienia inflacji, restrykcyjnym poziomie stóp procentowych, w dłuższym horyzoncie czasu. Wywierało to presję na rentowności obligacji i tym samym na rynek akcyjny. W takim otoczeniu dolar pozostawał mocny względem innych walut. Zmienność (mierzona

wskazaniami indeksu VIX), która w pierwszych tygodniach handlu utrzymywała się na niskim poziomie, mocno wzrosła, pod koniec docierając w okolice 20 punktów, po raz pierwszy od maja tego roku. Po dużo słabszym zachowaniu rynków rozwijających się w poprzednim miesiącu, we wrześniu indeks MSCI EM spadł w mniejszym stopniu (-2,8%) niż indeks rynków rozwiniętych MSCI ACWI (-4,3%).

Za oceanem Fed utrzymał stopy procentowe na niezmiennym poziomie, zgodnie z oczekiwaniami inwestorów, i podtrzymywał „jastrzębią” retorykę o konieczności utrzymania restrykcyjnej polityki monetarnej na dłużej, w celu zwalczania inflacji. Dobre dane z gospodarki, w szczególności z rynku pracy, oraz odczyty inflacji bazowej na poziomie ok. 4% za sierpień, spójnie wpisywały się w stanowisko Fed-u, wywierając dodatkową presję co do potencjalnych podwyżek stóp procentowych w tym roku. Tempo wzrostu rentowności obligacji, które obserwujemy od maja, nasiliło się jeszcze bardziej. We wrześniu rentowność 10-letnich obligacji skarbowych zyskała ponad 40 punktów bazowych, wywierając silną presję na rynek akcji. W konsekwencji S&P 500 spadł o prawie 5%, a technologiczny Nasdaq o 5,1%.

W Europie EBC podwyższył stopy procentowe o 25 punktów bazowych, zgodnie z oczekiwaniami inwestorów, wskazując, że dalsze decyzje będą zależne od napływających danych. Biorąc pod uwagę dużo gorszą kondycję gospodarczą w Europie niż w USA, tempo spadającej inflacji konsumenckiej i deflację cen producentów trzeci miesiąc z rzędu, inwestorzy odczytali to jako sygnał o możliwej pauzie (przynajmniej na chwilę obecną) w zacieśnianiu monetarnym. Główne indeksy w Europie zakończyły miesiąc wyprzedzają, podobnie jak amerykańskie indeksy. Niemiecki DAX spadł o 3,5% w EUR i prawie 6% w USD, a Eurostoxx 50 o 2,8% w EUR i 5,2% w USD.

Trzeci kwartał dla rynków akcyjnych był bardziej wymagający od dwóch pierwszych z uwagi na dużo wyższe wyceny spółek i stale rosnące rentowności obligacji. Dodatkowo, pozycjonowanie inwestorów przed wynikami za II kwartał było dużo bardziej optymistyczne. Obecnie konsensus zakłada tzw. „soft landing”, czyli powolne schładzanie gospodarki, a nie twardą recesję, jak jeszcze kwartał wcześniej. Można pokusić się o stwierdzenie, że po ostatnich wzrostach indeksów akcyjnych i przy utrzymującej się restrykcyjnej retoryce banków centralnych, zabrakło tzw. krańcowego kupującego do przesuwania indeksów akcyjnych do góry. Zagregowane wyniki spółek na tle oczekiwań inwestorów nie zaskoczyły co

KOMENTARZ MIESIĘCZNY

WRZESIEŃ 2023

prawda negatywnie, ale też nie przekonywały strony kupującej do istotnego przeważania, z uwagi na ostrożne wskazówki dla rynku na kolejne kwartały. Co więcej, ceny ropy, które do tej pory wspierały procesy dezinflacyjne, ponownie zaczęły szybko rosnać, co dodatkowo wywiera presję na oczekiwania inflacyjne w kolejnych okresach. W konsekwencji zarówno MSCI EM jak i MSCI ACWI spadły o prawie 4% w trzecim kwartale. Dużo lepiej niż w Europie, z uwagi na kondycję gospodarczą, zachowywały się indeksy za oceanem. S&P spadł o ok. 3,5%, Nasdaq o ok. 3% podczas gdy w DAX i Eurostoxx 50 o ok. 5% w EUR i ok. 8% w USD.

Stopy zwrotu wybranych indeksów GPW we wrześniu.

INDEKS	STOPA ZWROTU		
	WALUTA LOKALNA	USD	PLN
mWIG40	-4,9%	-10,3%	-4,9%
sWIG80	-1,9%	-7,4%	-1,9%
WIG20	-5,5%	-10,9%	-5,5%
WIG (Polska)	-4,4%	-9,8%	-4,4%

Wrzesień kontynuował rozpoczętą miesiąc wcześniej korektę wycen krajowych akcji.

Po zaskakującej dla rynku decyzji w sprawie stóp procentowych, nastąpiło osłabienie złotego negatywnie przekładające się na zachowanie polskiej giełdy. W nieco szerszej perspektywie sentyment inwestorów znajdował się pod presją wciąż nie nadchodzącego odbicia w konsumpcji. Niepewność była również wzmacniana nadchodzącymi wyborami parlamentarnymi

i sondażami, które wskazują na konieczność budowy koalicji w celu utworzenia przyszłego rządu. W takim otoczeniu spadały wyceny zarówno dużych spółek (WIG20 -5,5%), jak i średnich i małych (mWIG40 -4,9% oraz sWIG80 -1,9%).

Spośród dużych emitentów, najlepiej poradziły sobie akcje Jastrzębskiej Spółki Węglowej rosnące o 21,6%. Notowania spółki umacniały się wraz z rosnącą rynkową ceną węgla koksowego. Ponadto, słabość krajowej waluty wspierała wycenę, ponieważ powinna pozytywnie przełożyć się na wyniki finansowe JSW w kolejnych kwartałach.

Liderem wrześniowych spadków były natomiast akcje Pepco, których notowania spadły o 37,5%. W trakcie minionego miesiąca spółka dwukrotnie komunikowała obniżenie oczekiwanych wyników finansowych, dyrektor generalny zrezygnował ze stanowiska, a także z uwagi na wymagające otoczenie zapowiedziana została rewizja strategii rozwoju firmy. Dodatkowo, inne spółki z sektora detalicznego wskazywały na osłabienie popytu konsumentów we wrześniu, co tylko wzmocniło negatywną reakcję na walorach Pepco.

Miniony, trzeci kwartał 2023 roku, rozpoczął się pozytywnie dla akcji notowanych na krajowym parkiecie. Napływające w lipcu dane makroekonomiczne wskazywały na stopniową poprawę gospodarki, a początek sezonu raportowania wyników finansowych za drugi kwartał dawał podstawy do optymizmu. W sierpniu i wrześniu sentyment inwestorów odwrócił się, a spadki notowań napędzały nieco gorsze dane gospodarcze, obniżka stóp procentowych wyższa od oczekiwań oraz wyprzedaż na zagranicznych rynkach. Dodatkową niepewność budowała trwająca kampania wyborcza oraz sondaże, zgodnie z którymi żadna z partii nie będzie w stanie samodzielnie rządzić co może rodzić ryzyko niestabilności potencjalnej koalicji.

KOMENTARZ MIESIĘCZNY WRZESIEŃ 2023

OBLIGACJE



Wrzesień zakończył kwartał, który okazał się najgorszym pod względem stóp zwrotu dla niemal wszystkich głównych klas aktywów. Rynek długu nie jest tu wyjątkiem - rentowności znajdują się obecnie na poziomach, które nie występowały konsekwentnie od ponad dekady. Dla amerykańskich „dziesięciolatek” jest to wzrost z 4,12% do 4,57% w poprzednim miesiącu.

Globalne otoczenie makroekonomiczne pozostaje bardzo niepewne. Dezinflacja postępuje zarówno w USA, jak i strefie euro. Pozytywnie zaskakuje siła gospodarki USA, choć widoczne są pewne oznaki chłodzenia popytu na pracę. Rosną obawy o kondycję Chin, które zmagają się z problemami sektora nieruchomości. Dane o aktywności gospodarczej w Państwie Środka systematycznie rozczarowują, co rozwiewa nadzieje na przebudzenie popytu konsumpcyjnego, który aktualnie pozytywnie wpływa na globalne procesy dezinflacyjne.

Cykl zacieśniania polityki pieniężnej przez główne banki centralne prawdopodobnie dobiegł końca, choć zarówno Fed, jak i EBC oficjalnie deklarują, że furtka do kolejnych podwyżek nie została ostatecznie zamknięta. Amerykańska Rezerwa Federalna zgodnie z oczekiwaniami utrzymała stopy procentowe na niezmiennym poziomie, ale przewidywania dotyczące przyszłej polityki były bardziej „jastrzębie” niż się spodziewano. W międzyczasie EBC podniósł we wrześniu stopę depozytową do rekordowego poziomu 4%, sygnalizując jednocześnie, że jest to poziom, który – jeśli utrzymywany wystarczająco długo – powinien sprowadzić inflację do celu. Również Fed zapowiada utrzymywanie stóp procentowych „wyżej na dłużej”.

Zagregowany wskaźnik PMI w strefie euro zaskoczył in plus, rosnąc we wrześniu o 0,3 pkt. do 47,1 pkt. Wzrost był spowodowany poprawą w usługach, podczas gdy produkcja pozostała bez zmian. Chociaż miary PMI są na terytorium recesyjnym, wzrost kompozytu jest pozytywną wiadomością. Wyniki były mieszane w różnych krajach, przy czym wskaźnik zagregowany wzrósł o 1,6 pkt. w Niemczech, a spadł o 2,5 pkt. we Francji.

Po zaskakującej decyzji RPP o obniżeniu stóp procentowych aż o 75pb, w tym referencyjnej do poziomu 6,00%, znacząco zwiększyła się zmienność na rynku krajowym. Złoty przez cały miesiąc mocno tracił wobec dolara i euro, a rentowności 10-letnich skarbowych papierów wartościowych wzrosły (ceny spadały) z 5,57% do 5,96%. Prezes NBP argumentował mocne cięcie radykalnym pogorszeniem koniunktury u naszych partnerów handlowych oraz odpowiedzią na dynamicznie spadającą inflację. Inflacja CPI na koniec września według wstępnych danych wyniosła 8,2% r/r i była niższa niż prognozowano. Co ważne, także inflacja bazowa okazała się niższa od oczekiwań.

Europejski rynek długu korporacyjnego wykazywał się brakiem wzrostu premii za ryzyko w ujęciu miesięcznym zarówno w kategorii „Investment Grade” jak i „High Yield”. Z punktu widzenia stopy zwrotu, we wrześniu lepiej radziły sobie te drugie zyskując 0,32%. Po przeciwnej stronie kreski znalazły się obligacje o ratingu inwestycyjnym notując miesięczną stopę zwrotu na poziomie -0,85%.

W III kwartale nastąpiła masowa wyprzedaż obligacji, która spowodowała wzrost rentowności do wieloletnich maksimów niemalże na całym świecie. Przykładowo, rentowność 10-letnich obligacji skarbowych USA zakończyła kwartał wzrostem do poziomu 4,57%, a w szczytowym momencie dnia 28 września wyniosła aż 4,686%, czego nie obserwowano od 2007 roku. Rentowności przesunęły się w górę na całej krzywej, która stała się wyraźne bardziej stroma. W rezultacie rentowności 30-letnich Treasuries rosły bardziej od 2-letnich i odnotowały największy kwartalny wzrost od I kwartału 2009 r., ze wzrostem do 4,70%. W tym samym czasie polski indeks obligacji skarbowych po raz kolejny odnotował wzrost

KOMENTARZ MIESIĘCZNY WRZESIEŃ 2023

(rentowności spadły) i kwartalną stopę zwrotu na poziomie 2,6%. Przyczynił się do tego szybszy spadek inflacji, a wraz z nim oczekiwane dalsze obniżki stóp procentowych.

Komentarz do wyników funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Santander TFI

Wrzesień nie był udany dla większości rynków i funduszy. Po raz kolejny największa korekta dotknęła subfundusze akcyjne. Wśród subfunduszy obligacyjnych można było znaleźć takie, które miały dodatnią stopę zwrotu.

Subfundusze **obligacji skarbowych** we wrześniu spadły o ok. 0,6%-0,65%. Wycena jednostek subfunduszy **obligacji korporacyjnych** spadła o od 0,16% do 0,18%. Subfundusze **dłużne krótkoterminowe** pokazały, po raz kolejny, swój defensywny charakter. Wycena ich jednostek wzrosła o ok. 0,3%.

We wrześniu wśród **subfunduszy akcji polskich** najmniej stracił Santander Akcji Małych i Średnich Spółek (-3,5%). Większe spadki odnotowały Santander Prestiż Akcji Polskich (-4,5%) i Santander Akcji Polskich (-4,6%). Bardzo podobną stopę zwrotu odnotował Santander Akcji Spółek Wzrostowych (-4,55%). Nieco lepiej zachował się Santander Prestiż Technologii i Innowacji (-4,05%). Wycena jednostki Santander Prestiż Future Wealth spadła o 6,15%, a Santander Prestiż Akcji Amerykańskich o 5,4%. Santander Prestiż Odpowiedzialnego Inwestowania Globalny to wynik -3,4% w miesiącu, a Santander Prestiż Akcji Europejskich -2,75%. Najmniej w miesiącu (-2,05%) obniżyła się wycena Santander Prestiż Akcji Rynków Wschodzących.

W **subfunduszach mieszanych** we wrześniu negatywnie do wyników kontrybuowały obie klasy aktywów - akcje i obligacje. Santander Platinum Konserwatywny spadł o 1,1%, Santander Stabilnego Wzrostu o 1,4%, a Santander Zrównoważony o 2,05%. Najmniej stracił Santander Strategia Stabilna (-0,9%).

Subfundusze absolutnej stopy zakończyły miesiąc praktycznie bez zmian. Zarówno Santander Prestiż Dłużny Aktywny jak i Santander Prestiż Alfa osiągnęły wynik -0,07%. Nieco mocniej spadł Santander Prestiż Dłużny Globalny (-0,3%).

Słabość inwestycji na rynkach akcji jak i obligacji była również widoczna w wynikach **subfunduszy PPK**. Najmocniej spadły te, które posiadają najwięcej akcji w swoich portfelach. PPK z oznaczeniem 2045 i wyższym straciły od 3,3% do 3,6%. PPK 2035 i PPK 2040 to wyniki ok. -3%, a PPK 2030 odnotował spadek o 2,1%. Najmniej stracił subfundusz PPK 2025 (-0,55%).

KOMENTARZ MIESIĘCZNY WRZESIEŃ 2023

Słownik:

Aprecjacja waluty – wzrost kursu waluty krajowej względem walut zagranicznych, powstały w wyniku przewagi popytu nad podażą, oznaczający wzrost siły nabywczej waluty. Aprecjacja pieniądza jest często konsekwencją deflacji.

Blue chip – określenie dużej spółki giełdowej, cieszącej się zaufaniem inwestorów i mającej dobrą sytuację finansową. Spółki blue chips charakteryzują się dużą kapitalizacją i płynnością oraz stosunkowo stabilnym kursem. W Polsce mianem blue chips można określić spółki wchodzące w skład indeksu giełdowego WIG20.

Deflacja – długotrwały spadek przeciętnego poziomu cen w gospodarce przekładający się na wzrost siły nabywczej pieniądza. W warunkach deflacji za tę samą ilość pieniędzy po pewnym czasie można kupić więcej towarów i usług.

EBC – Europejski Bank Centralny odpowiada za wspólną walutę europejską. Głównym zadaniem EBC jest ochrona siły nabywczej tej waluty i utrzymanie stabilności cen w strefie euro.

EBITDA – (ang. *Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization*) – zysk przed odsetkami, opodatkowaniem i amortyzacją, czyli w przybliżeniu środki pieniężne z działalności operacyjnej. EBITDA obliczamy jako zysk z działalności operacyjnej (EBIT) powiększony o koszty niepieniężne (Amortyzacja). W przybliżeniu EBITDA określa zdolność generowania środków pieniężnych przez aktywa firmy.

Emerging markets – określenie używane w stosunku do niektórych regionów świata ze względu na ich charakterystyczne cechy rozwoju gospodarczego i aktywności rynków finansowych. W pojęciu tym mieszczą się wszystkie państwa, które znalazły się na drodze od gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej. Przykładowymi rynkami wschodzącymi mogą być Chiny, Indie, Malezja czy kraje Europy Środkowo-Wschodniej.

Fed – System Rezerwy Federalnej, potocznie Rezerwa Federalna – bank centralny USA.

FOMC – Federalny Komitet ds. Otwartego Rynku (ang. Federal Open Market Committee) – organ odpowiedzialny za kształtowanie polityki pieniężnej, nadzór nad operacjami otwartego rynku w USA oraz ustalający docelowe poziomy podaży pieniądza.

FTSE 100 – (skrót z ang. Financial Times Stock Exchange, potocznie footsie) – indeks akcji spółek giełdowych notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Londynie (London Stock Exchange). Indeks obejmuje 100 największych spółek spełniających wiele wymagań dotyczących płynności, kapitalizacji itp.

GPW – Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie.

Indeks Ifo – (*Ifo Business Climate*) – jest to wskaźnik obrazujący nastroje niemieckich przedsiębiorców. Publikowany jest raz w miesiącu przez monachijski Instytut Badań nad Gospodarką (Institut für Wirtschaftsforschung). Indeks Ifo uznawany jest za najbardziej wiarygodne źródło informacji na temat kondycji niemieckiej gospodarki ponieważ odzwierciedla on nastroje niemieckich przedsiębiorców.

Inflacja – proces wzrostu przeciętnego poziomu cen w gospodarce. Skutkiem tego procesu jest spadek siły nabywczej pieniądza krajowego.

Inflacja HICP – (inflacja bazowa) – zharmonizowany indeks cen konsumpcyjnych wprowadzony przez Komisję Europejską. Zgodnie z traktatem z Maastricht, wskaźnik HICP jest podstawą do oceny wzrostu cen w krajach Unii. Wskaźnik HICP obliczany jest jednakowo we wszystkich krajach Unii. Obliczany jest na podstawie obserwacji zmian cen konsumpcyjnych odpowiednich reprezentantów towarów i usług oraz przy zastosowaniu systemu wag, zgodnie ze strukturą spożycia indywidualnego w gospodarstwach domowych według danych sprzed 2 lat.

KOMENTARZ MIESIĘCZNY WRZESIEŃ 2023

Inflacja PCE – sposób miary wskaźnika inflacji. Indeks obrazujący zmiany cen dóbr i usług nabywanych przez gospodarstwa domowe. Do obliczenia indeksu PCE używane są wagi wynikające z bieżącego udziału danej grupy dóbr i usług w zakupach gospodarstw domowych ogółem. Indeks cenowy PCE jest jednym z najistotniejszych wskaźników inflacji dla FOMC.

Jastrzębie/gotębie – gotębiami określa się tych ekonomistów lub bankowców, którzy są za niższymi stopami procentowymi, łagodną polityką monetarną; jastrzębie – to wrogowie inflacji, zwolennicy ostrzejszej polityki monetarnej.

Konsensus rynkowy – konsensus jest obliczany jako średnia ze stawianych przez analityków prognoz i obrazuje, jakich danych spodziewa się rynek.

Marża kredytowa – różnica między oprocentowaniem kredytu a rynkową stopą procentową.

MSCI – indeksy obliczane są od 1970 roku przez amerykański bank inwestycyjny Morgan Stanley. Najbardziej znane indeksy MSCI:

MSCI ACWI – All Country World Index – wskaźnik ten zawiera akcje z 46 różnych krajów, z których 23 klasyfikowane są jako rynki rozwinięte, a pozostałe 23 kraje uznawane są za rynki wschodzące;

MSCI World Indeks – dotyczy akcji z 23 krajów rozwiniętych gospodarczo, w tym USA;

MSCI EAFE – dotyczy akcji z 21 rozwiniętych gospodarek w Europie, Australii oraz na Dalekim Wschodzie, USA i Kanady;

MSCI EMFR – indeks rynków wschodzących analizujący akcje na 26 rynkach wschodzących.

mWIG40 – indeks obejmuje 40 średnich spółek notowanych na Głównym Rynku GPW. mWIG40 jest indeksem typu cenowego, co oznacza, że przy jego obliczaniu bierze się pod uwagę jedynie ceny zawartych w nim transakcji, a nie uwzględnia się dochodów z tytułu dywidend. W indeksie mWIG40 nie są uwzględnione spółki z indeksów WIG20 i sWIG80 oraz spółki zagraniczne notowane jednocześnie na GPW i innych rynkach o wartości rynkowej w dniu rankingu powyżej 1 mld euro.

Obligacje High Yield – papiery wysokodochodowe – ich emitenci nie będąc w stanie zapewnić takiego bezpieczeństwa jak w przypadku obligacji o ratingu na poziomie inwestycyjnym przyciągają inwestorów oferując wyższe oprocentowanie (rentowność) – stąd ich nazwa "high yield".

PMI – wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym w danym kraju. Powstaje on na bazie anonimowych ankiet wysyłanych do menadżerów z całego kraju, którzy odpowiadają na pytania dotyczące swojej branży. Wartość wskaźnika powyżej 50 oznacza rozwój gospodarczy, natomiast wartość poniżej 50 oznacza recesję.

Premia za ryzyko kapitałowe – termin opisujący poziom ryzyka inwestycyjnego związanego z danym krajem lub rynkiem. Premią za ryzyko kapitałowe określa się nadwyżkę zysku z inwestycji kapitałowych ponad stopę wolną od ryzyka. Za stopę wolną od ryzyka przyjmuje się stopę zwrotu z inwestycji w rządowe długoterminowe papiery dłużne, np. 10-letnie obligacje skarbowe.

QE – luzowanie ilościowe – jeden ze sposobów niestandardowej rządowej polityki pieniężnej, stosowany przez banki centralne w celu stymulowania gospodarki narodowej. Polega na zwiększeniu podaży pieniądza poprzez kupno aktywów finansowych od banków (np. rządowych papierów wartościowych) lub innych papierów z rynku.

Reflacja – zwiększanie skali inflacji jako reakcja na okres, w którym ceny kształtowały się poniżej kosztów produkcji. Stosuje się ją po znacznym spadku cen danego aktywów w celu ich podwyższenia do poziomów przed załamaniem koniunktury.

KOMENTARZ MIESIĘCZNY WRZESIEŃ 2023

Rentowność obligacji – w przybliżeniu stopa dochodu, którą uzyskują inwestorzy kupując obligację po aktualnej cenie rynkowej i przetrzymując ją w swoim portfelu do terminu wykupu. Spadek rentowności oznacza wzrost cen.

Rynki bazowe obligacji – obligacje USA, Niemiec.

Ropa Brent – wysokiej jakości gatunek ropy naftowej, nazywana bywa również Brent, Brent blend oraz London Brent. Jest to najważniejszy gatunek ropy na rynku europejskim. Ceny ropy kształtują się na podstawie transakcji zawieranych na londyńskim rynku ropy Brent, na którym to zapoczątkowany został handel ropą naftową. Ten rodzaj ropy, zaliczany do gatunków słodkich, jest wydobywany na kilkunastu polach znajdujących się na Morzu Północnym. Jest najlepszym produktem wyjściowym służącym do dalszej produkcji benzyny oraz paliw ze średniej frakcji destylacyjnej.

sWIG80 – indeks obejmuje 80 małych spółek notowanych na Głównym Rynku GPW. sWIG80 jest indeksem typu cenowego, co oznacza, że przy jego obliczaniu bierze się pod uwagę jedynie ceny zawartych w nim transakcji, a nie uwzględnia się dochodów z tytułu dywidend. W indeksie sWIG80 nie są uwzględnione spółki z indeksów WIG20 i mWIG40 oraz spółki zagraniczne notowane jednocześnie na GPW i innych rynkach o wartości rynkowej w dniu rankingu powyżej 100 mln euro. Udział jednej spółki w indeksie jest ograniczany do 10%.

Tapering – redukcja skupu aktywów przez bank centralny.

WIG – główny indeks warszawskiej giełdy. Obecnie obejmuje wszystkie spółki notowane na Głównym Rynku GPW, które spełnią bazowe kryteria uczestnictwa w indeksach. WIG jest indeksem dochodowym i przy jego obliczaniu uwzględnia się zarówno ceny zawartych w nim akcji, jak i dochody z dywidend i praw poboru.

WIG20 – Warszawski Indeks Giełdowy Dużych Spółek – indeks cenowy, w skład którego wchodzi 20 największych spółek giełdowych pod względem wartości rynkowej w wolnym obrocie i o największej płynności. Indeks WIG20 obliczany jest od 16 kwietnia 1994 r. Jedna spółka nie może mieć większego udziału w indeksie niż 15%. Natomiast dany sektor w WIG20 może być reprezentowany co najwyżej przez 5 spółek. WIG20 jest indeksem cenowym, co oznacza, że przy jego obliczaniu nie uwzględnia się dochodów z tytułu dywidend.

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) dotyczą zmian wartości jednostek uczestnictwa subfunduszy Santander FIO, Santander Prestiż SFIO (w wybranej kategorii jednostek) oraz Santander PPK SFIO w podanych okresach, są danymi historycznymi i nie stanowią gwarancji uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

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 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 dla inwestorów 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

KOMENTARZ MIESIĘCZNY WRZESIEŃ 2023

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.

2023 © Santander Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna. Wszelkie prawa zastrzeżone. Nazwa Santander i logo „płomień” są zarejestrowanymi znakami towarowymi.