

# KOMENTARZ PRODUKTOWY

14.08.2024 r.



## Komentarz do wyników inwestycyjnych subfunduszy dłużnych krótkoterminowych – lipiec 2024

**Lipiec był dobrym miesiącem dla subfunduszy Dłużnych Krótkoterminowych (DK). Wartość jednostki Santander Dłużny Krótkoterminowy i Santander Prestiż Dłużny Krótkoterminowy wzrosła o odpowiednio 0,99% oraz 1%.**

Początek trzeciego kwartału przyniósł korzystny dla obligacji zestaw danych. W Stanach Zjednoczonych kontynuowane były niższe odczyty inflacji, a sytuacja na rynku pracy w dalszym ciągu normalizowała się. Dane ze strefy euro i z Polski zaskakiwały negatywnie. W rezultacie rynki z większą pewnością wyceniały wrześnieowe cięcia stóp w USA i strefie euro. Równocześnie RPP utrzymywała swoje *jastrzębie* nastawienie wskazując odmrożenie cen energii jako ryzyko dla inflacji. Nie przeszkodziło to jednak obligacjom skarbowym, które zyskiwały ze względu na pozytywny sentyment na rynkach bazowych oraz w związku z ograniczoną podażą obligacji emitowanych przez Ministerstwo Finansów w sierpniu. Dobre nastroje na rynkach obligacji sprzyjały statokuponowym obligacjom skarbowym z portfeli DK denominowanych zarówno w złotym, jak i w euro oraz dolarze.

W lipcu zyskiwały także obligacje zmiennokuponowe WZ. Na plus wyróżniała się obligacja 5-letnia, która po raz ostatni była sprzedawana na przetargu MF. Dzięki temu zmniejszyło się jej dyskonto względem innych obligacji WZ o zbliżonym terminie zapadalności. Obligacja ta jest największą pozycją w portfelach DK, co pozytywnie wpływało na wartość jednostki.

**Ze względu na dobre otoczenie dla obligacji w minionym miesiącu część stopy zwrotu subfunduszy DK, która wynika ze zmian cen przewyższyła część, która pochodzi z kuponów od obligacji. Równocześnie bieżąca rentowność portfeli DK zmniejszyła się tylko nieznacznie i na koniec miesiąca wynosiła ok. 6%. Poziom ryzyka stopy procentowej mierzony miarą duration delikatnie się obniżył i znalazł się w okolicy 1,4.**

**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) 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 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 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 zmianie w przyszłości. Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej uczestnik powinien wziąć pod uwagę

# KOMENTARZ PRODUKTOWY

14.08.2024 r.



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.

2024 © Santander Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna. Wszelkie prawa zastrzeżone. Nazwa Santander i logo „płomień” są zarejestrowanymi znakami towarowymi.

Stan na 31.07.2024 r.



Tel. 22 431 52 25



Infolinia 801 123 801



Santander.pl/TFI  
tfi@santander.pl