

# KOMENTARZ PRODUKTOWY

14.08.2024 r.



## Komentarz do wyników inwestycyjnych subfunduszy mieszanych – lipiec 2024

Lipcowe stopy zwrotu subfunduszy mieszanych były zróżnicowane i zależne od modelowej relacji udziału części dłużnej i akcyjnej. Ze względu na spadki na rynkach akcji, im wyższy ich udział tym niższa stopa zwrotu. Wycena jednostki Santander Zrównoważony spadła o 1,81%, natomiast Santander Stabilnego Wzrostu zdołał wypracować skromne 0,05%, a Santander Umiarkowany zarobił 0,76%.

Po serii pięciu wzrostowych miesięcy, w lipcu polskie akcje spadły od 3,7% (małe spółki – sWIG80) do 5,5% (duże podmioty – WIG20). Wpływ na gorsze zachowanie się polskiej giełdy miał, między innymi, rozwój wypadków na amerykańskiej scenie politycznej. Wraz z powiększającą się przewagą Donalda Trumpa w lipcowych sondażach dotyczących wyborów prezydenckich rosły obawy o powyborcze stanowisko USA w stosunku do wojny na Ukrainie. Wyższe ryzyko zmniejszenia bądź wycofania pomocy skutkowało rosnącą premią za ryzyko przykładaną do polskiej giełdy i spadkami wycen. Będący siłą napędową ostatnich kwartałów sektor bankowy, tym razem negatywnie kontrybuował do wyników. Cały sektor zniżył o 4,5% w skali miesiąca. Słabe były również spółki konsumenckie, zarówno z sektora odzieżowego jak i dóbr pierwszej potrzeby. Na plus z kolei kontrybuowały akcje CD Projekt, rosnące o 14,5%. Inwestorzy doceniają dobrą sprzedaż obecnego portfolio gier oraz liczą na rozpoczęcie komunikacji marketingowej kolejnego produktu, czyli Wiedźmina IV. Najbardziej negatywnie do wyników w zagranicznej części akcyjnej kontrybuowała spółka z sektora cyberbezpieczeństwa CrowdStrike (-39% w miesiącu). To właśnie nieudana aktualizacja jej oprogramowania przyczyniła się do globalnej awarii systemu Windows firmy Microsoft.

W lipcu rentowności na lokalnym rynku obligacji skarbowych, po dwumiesięcznej konsolidacji, wyraźniej spadły. Średnia ważona rentowność indeksu polskich obligacji skarbowych ICE BofA Poland Government Index pod koniec miesiąca zbliżyła się do 5%, wobec 5,3% na jego początku. Rada Polityki Pieniężnej nie zmieniła poziomu stóp procentowych, a Prezes NBP nawet zaostriżył swoją postawę i zapowiedział brak obniżek stóp procentowych do końca przyszłego roku, czemu sprzyjała publikacja projekcji wskazująca podwyższony poziom inflacji w I połowie 2025 r. Rynek obligacji tylko przejściowo zareagował na te informacje, a przez większą część miesiąca uwzględniał w wycenach słabsze dane gospodarcze z Polski, a także coraz większe szanse na szybsze obniżki stóp procentowych w głównych gospodarkach. Wartość indeksu polskich obligacji skarbowych ICE BofA Poland Government Index wzrosła w ubiegłym miesiącu o 1,51%.

Otoczenie na rynkach bazowych pozostawało przez większość miesiąca wspierające. Indeksy wyprzedzające koniunkturę i dane z rynku pracy w USA były słabsze, a dane inflacyjne zwiastowały powrót do trendów dezinflacyjnych, po kilku miesiącach wahań i wątpliwości. W takich warunkach rosną apetyty inwestorów na obniżki stóp procentowych właściwie we wszystkich większych gospodarkach, może poza Japonią, gdzie bank centralny z opóźnieniem realizuje cykl zacieśniania polityki pieniężnej. Pod koniec miesiąca zakładali, że do końca roku koszt pieniądza zarówno za oceanem, jak i w strefie euro zostanie obniżony 2-3-krotnie. W efekcie, na światowych rynkach obligacji skarbowych (dane dla papierów 10-letnich) notowaliśmy spadki rentowności o 35bp dla amerykańskich Treasuries, a 20bp dla niemieckich Bundów. Wartość indeksu obligacji skarbowych krajów rozwiniętych ICE BofA Global Government Index wzrosła w lipcu o 1,78%.

Na europejskim rynku długu korporacyjnego indeks ICE BofA Euro High Yield (obligacje korporacyjne o ratingu spekulacyjnym denominowane w EUR) zyskał 1,3%, a ICE BofA Euro Corporate (obligacje korporacyjne o ratingu inwestycyjnym) 1,7%. Marże kredytowe w tym czasie nie zmieniły się jednak istotnie. W naszych portfelach największe zyski przyniosły obligacje emitentów z sektora nieruchomości, telekomunikacyjnego i finansowego. Dobrze radziły sobie przede wszystkim papiery o dłuższych terminach zapadalności.

Ekspozycja na ryzyko stopy procentowej w portfelach subfunduszy wahała się pomiędzy równą a nieco wyższą od benchmarku, co pozwoliło osiągnąć stopy zwrotu portfeli dłużnych subfunduszy nieco wyższe od benchmarku.

# KOMENTARZ PRODUKTOWY

14.08.2024 r.

**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 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.

