

KOMENTARZ PRODUKTOWY

14.08.2024 r.



Komentarz do wyników inwestycyjnych subfunduszy obligacji skarbowych – lipiec 2024

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 zaostrzył swoją postawę i zapowiedział brak obniżek stóp procentowych do końca przyszłego roku. Sprzyjała temu 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 rosły 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.

Ekspozycja na ryzyko stopy procentowej w portfelach subfunduszy wahała się pomiędzy równą, a nieco wyższą od benchmarku, co pozwoliło osiągnąć stopy zwrotu portfeli subfunduszy nieco wyższe od benchmarku. **Wartość jednostek uczestnictwa subfunduszy Santander Obligacji Skarbowych oraz Santander Prestiż Obligacji Skarbowych wzrosły w lipcu odpowiednio o 1,67% i 1,66%.**

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

KOMENTARZ PRODUKTOWY

14.08.2024 r.



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.



Tel. 22 431 52 25



Infolinia 801 123 801



Santander.pl/TFI
tfi@santander.pl