

# KOMENTARZ PRODUKTOWY

13.01.2025 r.



## Komentarz do wyników inwestycyjnych subfunduszy mieszanych – grudzień 2024

**W grudniu wszystkie trzy subfundusze z grupy mieszanych odnotowały ujemne stopy zwrotu. Ich rozmiar był do siebie zbliżony: Santander Stabilnego Wzrosty stracił 1,19%, Santander Umiarkowany 1,21%, a Santander Zrównoważony 1,26%. Zarówno część akcyjna, jak i dłużna negatywnie kontrybuowały do wyników subfunduszy.**

W ramach części akcyjnej wynikiom nie pomagała zbudowana w ostatnich miesiącach ekspozycja na mniejsze spółki ze Stanów Zjednoczonych. Po okołow wyborczej fali entuzjazmu inwestorów zbudowanej na narracji wsparcia polityki Donalda Trumpa dla amerykańskiego biznesu, ten segment rynku zaliczył korektę. Ujemny wpływ na wyniki grudnia miały ponadto spółki Micron (-14,1%) oraz Adobe (-13,8%), których publikacja wyników i prognoz na kolejne kwartały wyraźnie rozczarowały inwestorów.

Z drugiej strony, wyniki subfunduszy wspierane były przez dobre zachowanie się PKO (+6,9%), czy PZU (+3,7%). W pierwszym przypadku, notowaniom banku pomagały pozytywne rekomendacje brokerskie, które napływały na rynek. Dodatkowym wsparciem było też „jastrzębie” wystąpienie prezesa NBP na konferencji po decyzji RPP o pozostawieniu stóp na niezmiennym poziomie. Adam Glapiński podczas wystąpienia powiedział, że dyskusja o obniżkach stóp procentowych może rozpocząć się najwcześniej w październiku 2025 r. Z kolei w przypadku notowań ubezpieczyciela inwestorzy pozytywnie reagowali na publikację strategii spółki na lata 2025-27.

Po udanym listopadzie, w grudniu mieliśmy do czynienia z kolejną diametralną zmianą nastrojów na globalnych rynkach obligacji – powróciły obawy, że perspektywy obniżek stóp procentowych są bardziej mgliste, niż dotąd sądzono. Rentowności obligacji rosły właściwie od początku miesiąca, mimo iż bieżące dane makroekonomiczne, na których amerykański Fed opierał bieżące decyzje o stopach, czyli dane z rynku pracy i dane o inflacji, pozwoliły dokonać amerykańskiemu bankowi centralnemu kolejnej obniżki stóp procentowych na posiedzeniu w grudniu. Tej decyzji towarzyszyły jednak zmiany prognoz Fed w „jastrzębią” stronę, czyli mniej obniżek stóp w 2025 i 2026 ze względu na ryzyko wyższej inflacji, a to z kolei potencjalny efekt nowego kursu w polityce gospodarczej w USA. Rentowności polskich obligacji 10-letnich wzrosły o prawie 40bp, podobnie jak dochodowości ich amerykańskich odpowiedników. Dla obligacji europejskich, wspieranych słabszymi perspektywami gospodarczymi Eurolandu i większym potencjałem obniżek stóp przez ECB, oznaczało to w grudniu jedynie mniejszą skalę przeceny – rentowności niemieckich Bundów wzrosły w tym okresie o około 30bp. Wartość indeksu polskich obligacji skarbowych ICE BofA Poland Government Index spadła o nieco ponad 1%, podczas gdy wartość indeksu obligacji skarbowych krajów rozwiniętych ICE BofA Global Government Index istotnie nie zmieniła się.

W ostatnim miesiącu na europejskim rynku obligacji korporacyjnych obserwowaliśmy spadki marż kredytowych (względem obligacji skarbowych), zwłaszcza w segmencie high yield. Indeks ICE BofA Euro High Yield (obligacje korporacyjne o ratingu spekulacyjnym denominowane w EUR) zyskał 0,6% natomiast ICE BofA Euro Corporate (obligacje korporacyjne o ratingu inwestycyjnym) stracił 0,4%. Mniejszy spadek marż kredytowych dla papierów o ratingach inwestycyjnych nie zrekomensował rosnących rentowności na rynku papierów skarbowych po nieco „jastrzębim” posiedzeniu Fed.

Ekspozycja na ryzyko stopy procentowej portfeli dłużnych funduszy była utrzymywana na wysokim poziomie, głównie poprzez polskie obligacje skarbowe i gwarantowane denominowane w PLN, EUR i USD. Wzrosty rentowności przełożyły się w części dłużnej na miesięczne stopy zwrotu nieco niższe od benchmarku.



Tel. 22 431 52 25



Infolinia 801 123 801



Santander.pl/TFI  
tfi@santander.pl

# KOMENTARZ PRODUKTOWY

13.01.2025 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 może charakteryzować się dużą zmiennością, która wynika ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem. 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 31.12.2024 r.



Tel. 22 431 52 25



Infolinia 801 123 801



Santander.pl/TFI  
tfi@santander.pl