

KOMENTARZ PRODUKTOWY

09.09.2024 r.



Komentarz do wyników inwestycyjnych subfunduszy mieszanych – sierpień 2024

Sierpień zostanie zapamiętany jako okres podwyższonej zmienności. Po słabym początku miesiąca i turbulencjach związanych z problemami płynnościowymi inwestorów dokonujących tzw. „carry trade” na jenie, kolejne dni przyniosły uspokojenie nastrojów i systematyczne odrabianie strat. Pozytywnym impulsem było *gołębnie* wystąpienie szefa Fed, Jerome Powella, w Jackson Hole oraz szereg pozytywnych odczytów makroekonomicznych z USA, które podważały obawy o rychłe wystąpienie recesji.

W takim otoczeniu **wszystkie nasze subfundusze z grupy mieszanych odnotowały lekko dodatnie stopy zwrotu. Wycena jednostki Santander Zrównoważony wzrosła o 0,05%, Santander Stabilnego Wzrostu o 0,34%, a Santander Umiarkowany o 0,61%. Do wyników pozytywnie kontrybuowała przede wszystkim część dłużna portfeli.**

W części akcyjnej, sierpień okazał się kolejnym miesiącem, podczas którego spółki technologiczne radziły sobie gorzej od szerokiego rynku. Znalazło to odzwierciedlenie w wynikach subfunduszy, którym nie pomagała również selekcja spółek w ramach części zagranicznej portfela akcyjnego. Niechlubnym przykładem jest w tym przypadku spółka WizzAir, której kapitalizacja w funkcji brytyjskim stopniała o przeszło 30% w skali miesiąca. Spółka zawiodła oczekiwania rynku w zakresie raportowanych wyników oraz ścinając ich całoroczne prognozy. Słabsze od oczekiwań zyski zaraportowało również Dino S.A., w dużej mierze odzwierciedlając zjawiska rynkowe, które widoczne były kilka tygodni wcześniej w raporcie Jeronimo Martins. Akcje Dino spadły w sierpniu o przeszło 8%. Spośród wspomnianych wyżej amerykańskich spółek technologicznych, największą ujemną kontrybucję do wyników części akcyjnej odnotowały akcje Micron (-12,4%) oraz Amazon (-4,5%).

Z wyróżniających się na plus spółek, warto wspomnieć o walorach CCC. Kapitalizacja spółki sprzedającej obuwię wzrosła o przeszło 23%. Inwestorom przypadły do gustu wysiłki zarządu spółki nakierowane na transformację biznesu poprzez sprzedaż obuwia marek licencjonowanych.

W sierpniu, a szczególnie w pierwszych jego dniach, rentowności na **lokalnym rynku obligacji skarbowych** kontynuowały lipcowe spadki. Średnia ważona rentowność indeksu polskich obligacji skarbowych ICE BofA Poland Government Index pod koniec miesiąca ukształtowała się na poziomie nieco poniżej 5%, a sam indeks zyskał w zeszłym miesiącu 0,64%. Wiadomości dotyczące lokalnej polityki pieniężnej, mimo braku posiedzenia decyzyjnego Rady Polityki Pieniężnej, sprzyjały oczekiwaniom na niższe stopy procentowe, gdyż Prezes NBP mimo wcześniejszych ostrych deklaracji, wyraził otwartość na rozmowy o luzowaniu polityki pieniężnej w 2025 roku. Natomiast pod koniec miesiąca nastroje inwestorów popsuły szczegóły projektu przyszłorocznego budżetu, który w takim kształcie oznacza kolejny rok luźnej polityki fiskalnej i sporych emisji obligacji na rynku pierwotnym. Natomiast z perspektywy czasu wydaje się, że czynniki lokalne oddziaływały na rodzimy rynek długu jedynie przejściowo, a kierunek nadawały bardziej trendy na bazowych rynkach obligacji.

Otoczenie na **rynkach bazowych** pozostawało przez większość miesiąca wspierające – szczególnie w pierwszych dniach sierpnia, kiedy to po zestawie danych gospodarczych z USA inwestorzy zaczęli oceniać, że tamtejsza gospodarka istotnie spowalnia. Nastroje ustabilizowały się w połowie miesiąca, a pod jego koniec z globalnej konferencji bankierów centralnych w Jackson Hole popłynął w świat przekaz, że nadchodzi globalne luzowanie polityki pieniężnej. Natomiast kluczowe dane, które będą dyskutować tempo obniżek stóp, to sytuacja na rynku pracy, gdyż inflacja jest już w zasadzie pod kontrolą. Stanowisko takie sprzyjało utrzymywaniu się rentowności na głównych światowych rynkach na niższych poziomach. Wartość indeksu obligacji skarbowych krajów rozwiniętych ICE BofA Global Government Index wzrosła w sierpniu o 1%.



Tel. 22 431 52 25



Infolinia 801 123 801



Santander.pl/TFI
tfi@santander.pl

KOMENTARZ PRODUKTOWY

09.09.2024 r.

Na europejskim **rynku długu korporacyjnego** inwestorzy pozostawali w dobrych nastrojach. Oczekiwania na obniżki stóp procentowych przez główne banki centralne sprzyjały utrzymaniu rentowności lub lekkim ich spadkom w przypadku obligacji o krótszych terminach zapadalności. Indeks ICE BofA Euro Corporate (obligacje korporacyjne o ratingu inwestycyjnym) wzrósł o 0,3%, a cechujący się niższym ryzykiem stopy procentowej ICE BofA Euro High Yield (obligacje korporacyjne o ratingu spekulacyjnym denominowane w EUR) zyskał 1,2%. Marże kredytowe lekko spadały w segmentach o niższych ratingach i wyższym ryzyku kredytowym. W portfelach subfunduszy silne wzrosty cen kontynuowały obligacje emitentów z sektora nieruchomości i telekomunikacyjnego. Zyski przynosiły też bardziej ryzykowne, głęboko podporządkowane obligacje z różnych sektorów. Najstabiliej zachowywały się papiery o długich terminach zapadalności i niskim ryzyku kredytowym.

Po konferencji w Jackson Hole, ekspozycja na ryzyko stopy procentowej w portfelach subfunduszy dłużnych została zwiększona. Sytuacja powinna sprzyjać stopniowemu obniżaniu się rentowności globalnie i słabszemu dolarowi, a to wspierać również rynki wschodzące obligacji, do których zaliczana jest Polska. Stopy zwrotu portfeli dłużnych subfunduszy były nieco wyższe od benchmarku, do czego przyczyniły się zarówno ruchy taktyczne w części skarbowej, jak i selekcja w części korporacyjnej.

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



KOMENTARZ PRODUKTOWY

09.09.2024 r.



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 31.08.2024 r.



Tel. 22 431 52 25



Infolinia 801 123 801



Santander.pl/TFI
tfi@santander.pl