

KOMENTARZ PRODUKTOWY

12.11.2024 r.



Komentarz do wyników inwestycyjnych subfunduszy dłużnych krótkoterminowych – październik 2024

Październik był trudnym miesiącem zarówno dla aktywów dłużnych jak i tych, zlokalizowanych na rynkach wschodzących (czyli m.in. w Polsce). W rezultacie wartość jednostek Santander Dłużny Krótkoterminowy i Santander Prestiż Dłużny Krótkoterminowy spadła o odpowiednio 0,22% oraz 0,25%.

Wyprzedaż na rynkach obligacji była związana zarówno z lepszymi od oczekiwań danymi makroekonomicznymi jak i z czynnikami polityczno-fiskalnymi. Dotychczasowa siła napędowa gospodarki USA – konsument, trzyma się całych czas dobrze. Spadająca inflacja zwiększa realne dochody do dyspozycji Amerykanów, a w firmach nie widać chęci do zwolnień. Równocześnie w październiku systematycznie wzrastało prawdopodobieństwo wygranej Republikanów w wyborach. Taki rezultat miał według rynku oznaczać wyższy deficyt budżetowy w USA oraz mocniejszego dolara. Pewien rodzaj izolacjonizmu głoszony przez Donalda Trumpa miał także mieć niekorzystny wpływ na aktywa z rynków wschodzących. Z tego względu polskie obligacje stałokuponowe istotnie się przeceniły i miały negatywny wpływ na wartość jednostek subfunduszy DK.

Część zmiennokuponowa portfela subfunduszy DK dzięki wysokiemu poziomowi bieżących odsetek zanotowała dodatni wynik, choć ceny obligacji WZ także spadły. Wysoka niepewność co do wyniku wyborów w USA przekładała się na podwyższoną zmienność na rynkach, co znalazło także odzwierciedlenie w oczekiwaniu wyższej rekompensaty za ryzyko dla polskich obligacji. Obligacje korporacyjne okazały się mniej wrażliwe na amerykańskie strachy i miały pozytywnie dokładały się do wyników subfunduszy DK. Ponadto, do portfeli DK dobierane były listy zastawne polskich banków hipotecznych, które charakteryzują się niskim ryzykiem kredytowym i rentownościami powyżej obligacji WZ.

Na koniec października bieżąca rentowność portfeli DK wynosiła ok. 6,3%. Poziom ryzyka stopy procentowej mierzony miarą duration delikatnie się obniżył i znalazł się w okolicy 1,2.

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

KOMENTARZ PRODUKTOWY

12.11.2024 r.



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 31.10.2024 r.



Tel. 22 431 52 25



Infolinia 801 123 801



Santander.pl/TFI
tfi@santander.pl