

KOMENTARZ PRODUKTOWY

12.11.2024 r.



Komentarz do wyników inwestycyjnych subfunduszy mieszanych – październik 2024

W październiku wszystkie trzy subfundusze mieszane odnotowały ujemne stopy zwrotu. Zarówno część udziałowa, jak i dłużna negatywnie kontrybuowały do wyników subfunduszy. Santander Zrównoważony stracił 1,99% na wartości, Santander Stabilnego Wzrostu 1,95%, a Santander Umiarkowany 1,94%.

W części akcyjnej widoczna była słabość lokalna, rynku polskiego. Indeks WIG stracił w tym okresie blisko 4,5%, a spółki portfelowe nie oparty się presji rynkowej. Uczestnicy rynku starali się dyskontować rosnące prawdopodobieństwo wygranej Donalda Trumpa w wyborach prezydenckich USA i znaczenia tego faktu na przyszłe losy wojny w Ukrainie. Narastała premia za ryzyko geopolityczne związane z inwestycjami w regionie. W tym czasie, sukcesywnie zwiększana była przez zarządzających alokacja części akcyjnej w stronę polskich aktywów, których wycena fundamentalna jest atrakcyjna.

W ramach części udziałowej wyników subfunduszy broniła część zagraniczna, zarówno europejska, jak i amerykańska. Wyniki finansowe spółek za III kwartał w Stanach Zjednoczonych po raz kolejny zaskakiwały pozytywnie. Cały czas mocno wyróżniają się spółki z ekspozycją na rynek AI, na czele z Nvidią (+9,3% w USD), czy Vertiv Holding (+11,8% w USD).

Cały październik upłynął na lokalnym rynku obligacji skarbowych pod znakiem bardzo silnych wzrostów rentowności, a wartość indeksu polskich obligacji skarbowych ICE BofA Poland Government Index spadła w tym miesiącu o 2%. Impulsy tego ruchu pochodziły z zewnątrz, gdyż akurat słabe dane makroekonomiczne z polskiej gospodarki powinny sprzyjać raczej oczekiwaniu niższych stóp procentowych i niższych rentowności obligacji. Nie pomogło nawet łagodniejsze stanowisko przedstawicieli RPP na czele z Prezesem NBP w kwestii cyklu obniżek stóp procentowych, którego wznowienia w II kwartale przyszłego spodziewa się coraz więcej analityków. Rentowności polskich obligacji 10-letnich dotarły pod koniec października do poziomu 6% i były wyższe o 70bp niż miesiąc wcześniej.

Otoczenie na rynkach bazowych było wyraźnie niesprzyjające. Miesiąc rozpoczął się od silnego raportu z rynku pracy (wysoki wzrost liczby miejsc pracy, spadek stopy bezrobocia), który pod znakiem zapytania postawił rynkowe oczekiwania głębokich obniżek stóp w USA. Ponadto przez cały miesiąc obserwowaliśmy wzrost poparcia D. Trumpa oraz Partii Republikańskiej, co wzmogło obawy o uzyskanie przez nich większości nie tylko w Senacie, ale i w Izbie Reprezentantów. Taki scenariusz ułatwiałby realizację pomysłów m.in. w dziedzinie polityki fiskalnej, których efektem mogłyby być dalszy wzrost i tak już wysokiego deficytu budżetowego w USA. W efekcie zarówno za oceanem, jak i w Europie rosły rentowności długu skarbowego (Bund +25bp, UST +50bp), a papierom europejskim nie pomagała nawet łagodna postawa ECB, który dokonał kolejnej obniżki stóp. Wartość indeksu obligacji skarbowych krajów rozwiniętych ICE BofA Global Government Index spadła w październiku o 1,7%.

W miarę wzrostu rentowności na rynku lokalnym stopniowo zwiększana była ekspozycja na ryzyko stopy procentowej portfeli dłużnych subfunduszy. Poziomy rentowności obserwowane pod koniec miesiąca są atrakcyjne w dłuższym terminie, w perspektywie nadchodzących obniżek stóp procentowych, a inwestorzy w znacznym stopniu zdyskontowali całkowite przejęcie władzy przez obóz Republikanów. Oczywiście, nie możemy wykluczyć dalszych okresów zmienności np. w okolicy rozstrzygnięcia wyborów, decyzji banków centralnych, czy publikacji danych makroekonomicznych. Natomiast publikowane dane makroekonomiczne dają bankom pole do obniżania stóp procentowych, szczególnie w Europie, gdzie subfundusze utrzymują znaczną większość swojej ekspozycji.

Na europejskim rynku długu korporacyjnego indeks ICE BofA Euro High Yield (obligacje korporacyjne o ratingu spekulacyjnym denominowane w EUR) zyskał 0,6%, a ICE BofA Euro Corporate (obligacje korporacyjne o ratingu inwestycyjnym) zanotował spadek o 0,4%. Rosnące rentowności długu skarbowego nie sprzyjały notowaniom

KOMENTARZ PRODUKTOWY

12.11.2024 r.

papierów korporacyjnych o wyższym ryzyku stopy procentowej. Lepiej radziły sobie obligacje o krótszych terminach zapadalności i wyższym ryzyku kredytowym, gdzie silny spadek marż kredytowych pozwolił na wzrosty cen tych papierów pomimo wyraźnej słabości innych segmentów rynku obligacji. W portfelu subfunduszu dodatnią kontrybucję do wyników notowały pozycje o wyższym ryzyku kredytowym, szczególnie wyróżniały się podporządkowane obligacje z sektora finansowego i energetycznego oraz papiery emitentów z sektora telekomunikacyjnego. Z drugiej strony negatywnie na wyniki wpływały inwestycje w obligacje o wysokich ratingach i niskim ryzyku kredytowym.

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 31.10.2024 r.