

# KOMENTARZ PRODUKTOWY

12.11.2024 r.



## Komentarz do wyników inwestycyjnych subfunduszu Santander Prestiż Alfa - październik 2024

**W październiku subfundusz Santander Prestiż Alfa wypracował stopę zwrotu na poziomie +0,1%.**

Część akcyjna subfunduszu wypracowała w tym czasie dodatnią stopę zwrotu. Znajdujące się w portfelu spółki zachowywały się lepiej niż kontrakty terminowe na indeksy, przy pomocy których ograniczamy ryzyko rynkowe subfunduszu. Do pozytywnie wyróżniających się spółek w minionym miesiącu zaliczał się Inpost (+5,8%). Polacy coraz chętniej wybierają Paczkomat jako miejsce odbioru swoich zakupów internetowych. Ponadto, szeroki rynek e-commerce w Polsce wciąż dynamicznie się rozwija. Oba czynniki przekładają się na wysokie tempo wzrostu przychodów Inpost. Spółka ma też już za sobą pierwsze sukcesy na rynkach zagranicznych, gdzie potencjał wzrostu pozostaje bardzo wysoki. W październiku doszło do istotnego odbicia kursu producenta gier komputerowych Ubisoft (+35%). Dynamiczny wzrost notowań walorów tej spółki był reakcją na doniesienia wskazujące, że główni akcjonariusze rozważają ogłoszenie wezwania do sprzedaży wszystkich akcji. W poprzednich miesiącach kurs akcji Ubisoft znajdował się pod dużą presją z uwagi na pogarszające się wyniki finansowe spółki.

W październiku obciążeniem dla wyników subfunduszu była część obligacyjna. Rosnące prawdopodobieństwo na wybór Donalda Trumpa na prezydenta Stanów Zjednoczonych oraz zdobycie przez Republikanów większości w obu izbach kongresu było negatywne dla rynku obligacji. Zapowiadana przez Trumpa ostra polityka handlowa wobec Chin oraz luźna polityka fiskalna mogą przetożyć się na wyższą inflację co jest negatywne dla obligacji skarbowych. Inwestorzy obawiają się również dalszego rozwoju sytuacji wokół konfliktu na Ukrainie, co nie służy polskiemu aktywom. W takich okolicznościach przecenie uległy znajdujące się w portfelu subfunduszu obligacje skarbowe wyemitowane przez Skarb Państwa, w tym obligacje o zmiennym oprocentowaniu oraz obligacje indeksowane do inflacji. Te ostatnie na koniec października osiągnęły atrakcyjny poziom rentowności wynoszący 3,3 pp powyżej inflacji. Przecenie tych instrumentów wykorzystaliśmy do zwiększenia naszego zaangażowania. Październik nie był także udanym miesiącem dla obligacji skarbowych wyemitowanych przez Wielką Brytanię, które znajdują się w portfelu subfunduszu. Niesprzyjające warunki na globalnym rynku obligacji zostały spotęgowane przez ogłoszenie aktualizacji budżetu Wielkiej Brytanii przez rząd Partii Pracy, która wygrała tegoroczne wybory parlamentarne. Z dokumentu wynika, że polityka fiskalna ulegnie poluzowaniu, co będzie sprzyjać wyższej inflacji oraz przetoży się na większe emisje obligacji skarbowych. Poziom rentowności długoterminowych obligacji brytyjskich zbliżył się do 5% co jest naszym zdaniem bardzo atrakcyjnym poziomem, w związku z czym zwiększyliśmy nasze zaangażowanie w te instrumenty. Dodatnią stopę zwrotu przyniosły natomiast obligacje korporacyjne znajdujące się w portfelu subfunduszu. Miniony miesiąc przyniósł dalszy spadek premii za ryzyko kredytowe wybranych przez nas emitentów. Skłoniło to nas do częściowego zrealizowania zysków z tych inwestycji.

---

**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.



Tel. 22 431 52 25



Infolinia 801 123 801



Santander.pl/TFI  
tfi@santander.pl

# KOMENTARZ PRODUKTOWY

12.11.2024 r.



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](https://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](https://Santander.pl/TFI)  
[tfi@santander.pl](mailto:tfi@santander.pl)