

# KOMENTARZ PRODUKTOWY

## 10.12.2024 r.



### Komentarz do wyników inwestycyjnych subfunduszy dłużnych krótkoterminowych – listopad 2024

**Miniony miesiąc był dobry dla wyników subfunduszy Dłużnych Krótkoterminowych (DK). Wartość jednostek Santander Dłużny Krótkoterminowy i Santander Prestiż Dłużny Krótkoterminowy wzrosła o 0,67%.**

Listopad przyniósł uspokojenie nastrojów na rynkach obligacji. Wraz z ogłoszeniem wyników wyborów w USA spadła niepewność, a wraz z nią cena ubezpieczenia się od zmienności obligacji. Polskie aktywa były jeszcze lokalnie pod wpływem zaostrzenia się sytuacji wokół wojny na Ukrainie. Ostatecznie ze względu na brak nowych czynników zapalnych premia za ryzyko dla polskich obligacji zaczęła się stabilizować.

W tym otoczeniu dane makroekonomiczne spadły na dalszy plan. W Polsce można było zaobserwować lekką poprawę danych z gospodarki realnej za październik, które nieco poprawiły słaby obraz gospodarki płynący z danych wrześniowych. Rząd ogłosił także rozwiązania mające na celu zamrożenie cen energii do końca 3. kwartału 2025 r. Pozwoli to uniknąć wysokiego wzrostu inflacji na początku przyszłego roku, ale pod koniec roku inflacja może znów przyspieszyć. W końcówce listopada rynek zaczął przykładać wyższe prawdopodobieństwo do głębszych cięć stóp procentowych przez RPP w przyszłym roku, co wspierało szczególnie część portfeli DK w obligacjach statokuponowych. Grudniowe wystąpienie prezesa Glapińskiego stawia jednak ten trend pod znakiem zapytania, a przyszła ścieżka stóp procentowych w Polsce staje się bardziej niepewna.

Pomimo sporej zmienności w trakcie miesiąca ceny zmiennokuponowych obligacji skarbowych WZ w listopadzie nie zmieniły się istotnie względem października. Główne źródło zysku w tym segmencie to w dalszym ciągu narastające odsetki od wysokich kuponów – po ostatnim resecie oprocentowanie większości obligacji WZ wynosi 5,81%. Ponadto, do dobrych wyników subfunduszy DK dokładały się obligacje denominowane w EUR oraz polskie obligacje korporacyjne, w tym listy zastawne emitowane przez banki hipoteczne. Starszy miesiąc zaliczyły z kolei obligacje dolarowe.

Na koniec listopada bieżąca rentowność portfeli DK utrzymała się około 6,3%. Poziom ryzyka stopy procentowej mierzony miarą duration wzrósł za sprawą czynników technicznych (wyplata kuponów od obligacji WZ) i wyniósł ok. 1,45.

---

**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.



Tel. 22 431 52 25



Infolinia 801 123 801



Santander.pl/TFI  
tfi@santander.pl

# KOMENTARZ PRODUKTOWY

10.12.2024 r.



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 30.11.2024 r.



Tel. 22 431 52 25



Infolinia 801 123 801



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