

KOMENTARZ PRODUKTOWY

10.12.2024 r.



Komentarz do wyników inwestycyjnych subfunduszy mieszanych – listopad 2024

Dobre zachowanie się akcji amerykańskich oraz obligacji pozwoliło subfunduszom mieszanym na solidne wzrosty. Im wyższy udział akcji tym wyższa stopa zwrotu, choć różnice ze względu na również dobre zachowanie rynków obligacji, nie były tak znaczące. Santander Umiarkowany wzrósł o +2,30%, następnie Santander Stabilnego Wzrostu +2,51% a na czele znalazł się Santander Zrównoważony +2,71%.

W części akcyjnej najmocniej do wyników kontrybuowała część zagraniczna, przede wszystkim dzięki mocnemu zachowaniu rynku amerykańskiego. Inwestorzy koncentrowali się na potencjalnych pozytywnych zmianach związanych z wygraną Donalda Trumpa, takich jak deregulacje i obniżki podatków. Dodatkowo nie zawiodły wyniki kwartalne Nvidii, podtrzymując wiarę w dalszy szybki wzrost rynku sztucznej inteligencji. Mocne były również spółki software'owe. Z akcji europejskich po raz kolejny wyróżniał się sektor obronny. Zwycięstwo Trumpa w wyborach powinno przyspieszyć wzrost wydatków w mocno niedoinwestowanym europejskim sektorze obronnym. W części polskiej najlepiej zachowywały się spółki konsumenckie oraz PZU. Najstabilniej z kolei Allegro (wyniki finansowe poniżej oczekiwań, spore negatywne zaskoczenie na rynkach zagranicznych) oraz KGHM w ślad za cenami miedzi (5,2% w USD), co można wiązać z rozczarowaniem inwestorów ostatecznym kształtem ogłoszonego stimulus mającego pobudzić chińską gospodarkę.

Nowy miesiąc przyniósł na lokalnym rynku obligacji skarbowych zmianę nastrojów o 180 stopni. Rentowności obligacji tąpnęły, a wartość indeksu polskich obligacji skarbowych ICE BofA Poland Government Index wzrosła w tym miesiącu o 2%, właściwie idealnie odrabiając październikowe spadki.

Z perspektywy czasu można powiedzieć, że szczyt obaw o skutki amerykańskich wyborów dla globalnej układanki gospodarczej i geopolitycznej przypadł na przelot październik i listopada. Okazało się, że wystarczył jednoznaczny wynik wyborów, aby spowodować odreagowanie na rynkach. W Polsce słabe dane makroekonomiczne sprzyjały zwiększaniu zakładów na niższe stopy procentowe i niższym rentownościom obligacji. Rentowności polskich obligacji 10-letnich spadły o ponad 45bp, osiągając okolice 5,5%.

Na rynkach bazowych również obserwowaliśmy spadki rentowności. Warto jednak w tym miejscu zauważyć wyraźne różnice w zachowaniu rynku amerykańskiego i rynków europejskich. Oczekuje się, że skutkiem działań nowej administracji rządowej w USA, przy jednoczesnej pełnej kontroli Kongresu, będzie pobudzenie gospodarki USA i osłabienie i tak już słabej strefy euro. Idąc dalej tym tokiem myślenia, inwestorzy zmieniali swoje oczekiwania w kierunku mniejszej skali obniżek stóp przez Fed, a większej – przez ECB. W efekcie spadki rentowności obligacji skarbowych za oceanem były dużo mniejsze niż w Europie (Bund -30bp, UST -10/15bp). Wartość indeksu obligacji skarbowych krajów rozwiniętych ICE BofA Global Government Index wzrosła w listopadzie o 1%.

Na europejskim rynku długu korporacyjnego lepiej radziły sobie inwestycje o niższym ryzyku kredytowym i wyższym ryzyku stopy procentowej. Indeksy ICE BofA Euro High Yield (obligacje korporacyjne o ratingu spekulacyjnym denominowane w EUR) oraz ICE BofA Euro Corporate (obligacje korporacyjne o ratingu inwestycyjnym) odnotowały wzrosty o 0,5% i 1,6%. Marże kredytowe (względem obligacji skarbowych) dla obligacji o ratingach inwestycyjnych były stabilne, ale dla indeksu ICE BofA Euro High Yield rozszerzyły się o ok. 20 punktów bazowych. W portfelach subfunduszy również wyróżniły się papiery o długich terminach zapadalności, a wśród nich dominowały obligacje sektora bankowego.

Ekspozycja na ryzyko stopy procentowej portfeli dłużnych funduszy była utrzymywana na wysokim poziomie, głównie poprzez obligacje denominowane w PLN i EUR. Pozwoliło to na uzyskanie stóp zwrotu wyraźnie wyższych od benchmarku. Obserwowana stabilizacja rentowności amerykańskich obligacji skarbowych została również wykorzystana do rozbudowy ekspozycji na polskie euroobligacje denominowane w USD.

KOMENTARZ PRODUKTOWY

10.12.2024 r.

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.

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 30.11.2024 r.

