

KOMENTARZ PRODUKTOWY

10.02.2025 r.



Komentarz do wyników inwestycyjnych subfunduszu Santander Obligacji Uniwersalny – styczeń 2025

W styczniu wartość jednostki subfunduszu Santander Obligacji Uniwersalny wzrosła o 0,6%. Utrzymywana była ekspozycja na ryzyko stopy procentowej powyżej benchmarku, głównie przez zaangażowanie w polskie obligacje skarbowych i gwarantowane denominowane w PLN, EUR i USD, ale dokonywane były również ruchy taktyczne mające na celu zmniejszenie zmienności portfela.

Styczeń obfitował w wydarzenia, które wywoływały **zmienność na rynku obligacji** – począwszy od **lepszyc danych z rynku pracy**, poprzez **objęcie urzędu przez nowego prezydenta USA**, na **posiedzeniach największych banków centralnych** kończąc.

Na globalnych rynkach obligacji utrzymywały się **umiarkowane oczekiwania na 1-2 obniżki stóp w USA w tym roku**, podczas gdy **docelowy poziomy stopy depozytowej ECB szacowano na okolice 2%**. Rentowności obligacji skarbowych nieco rosły w pierwszej połowie miesiąca, ale dane o dynamice cen w USA wskazujące na dalszy spadek presji inflacyjnej pozwoliły wymazać te wzrosty w drugiej połowie miesiąca. Zmiany rentowności obligacji 10-letnich na polskim i głównych zagranicznych rynkach nie przekraczały +/-10bp. W styczniu wartość indeksu polskich obligacji skarbowych ICE BofA Poland Government Index, reprezentującego skarbową część benchmarku, wzrosła o 0,5%.

Na europejskim rynku obligacji korporacyjnych również panowała duża zmienność. Ostatecznie dzięki mocnej końcówce miesiąca 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 0,6% i 0,5%.** **Marże kredytowe (względem obligacji skarbowych) spadły o ok. 10 punktów bazowych**, ale wynikało to ze wzrostu rentowności papierów skarbowych. Rentowności obu indeksów pozostały na poziomach z końca ubiegłego roku. Zdecydowana większość pozycji w portfelu subfunduszu zamknęła miesiąc dodatnimi stopami zwrotu. Szczególnie wyróżniały się **obligacje podmiotów z sektora motoryzacyjnego.** Notowania papierów koncernu Volkswagen czy też producentów części samochodowych takich jak FORVIA i ZF Friedrichshafen odbiły po słabszym zachowaniu się w poprzednich miesiącach. Wciąż **mocne były obligacje banków i ubezpieczycieli.** **Słabsze stopy zwrotu** przyniosły inwestycje w obligacje z **sektora nieruchomości** oraz **producentów opakowań.**

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.

KOMENTARZ PRODUKTOWY

10.02.2025 r.



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.

2025 © Santander Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna. Wszelkie prawa zastrzeżone. Nazwa Santander i logo „płomień” są zarejestrowanymi znakami towarowymi.

Stan na 31.01.2025 r.



Tel. 22 431 52 25



Infolinia 801 123 801



Santander.pl/TFI
tfi@santander.pl