# KOMENTARZ MIESIĘCZNY
# LISTOPAD 2020

Data publikacji: 08.12.2020 r.

## AKCJE

### Rynek międzynarodowy

Stopy zwrotu na wybranych światowych rynkach akcji w listopadzie

| INDEKS | STOPA ZWROTU | | |
|---|---|---|---|
| | WALUTA LOKALNA | USD | PLN |
| DAX (Niemcy) | 15,0% | 18,1% | 11,6% |
| Eurostoxx 50 (strefa euro) | 18,1% | 21,2% | 14,5% |
| NIKKEI (Japonia) | 15,0% | 15,5% | 9,1% |
| S&P 500 (USA) | 10,8% | 10,8% | 4,7% |
| MSCI EM (rynki wchodzące) | 9,2% | 9,2% | 3,2% |
| MSCI All Country World Index (świat) | 12,2% | 12,2% | 6,1% |

Gdy zapowiadało się już, że po bardzo słabym październiku, końcówka roku będzie należała do niedźwiedzi, **listopad przyniósł odwrócenie sytuacji na rynkach akcyjnych o 180 stopni.** Wysoka awersja do ryzykownych klas aktywów wśród inwestorów przerodziła się w hurraoptymizm. **Ten bardzo dynamiczny zwrot sytuacji był spowodowany z jednej strony wygraną Joe Bidena w wyborach prezydenckich w USA, a z drugiej strony pozytywnymi informacjami na temat skuteczności szczepionek rozwijanych przez 3 największe koncerny farmaceutyczne.** To z kolei spotęgowało solidny ruch popytowy w kierunku spółek cyklicznych, mocno dotkniętych przez lock-down. **Zapanowała przez dość krótki okres spora zmienność na indeksach akcyjnych czego dowodem jest wystrzał indeksu VIX w okolice 40 punktów.** VIX w okresie 5-letnim osiągnął wyższy poziom (60 punktów) jedynie przy marcowo-kwietniowym tąpnięciu spowodowanym lock-downem na całym świecie. Dodatkowym **wsparciem dla kupujących były lepsze od oczekiwań dane z gospodarki realnej z głównych rynków (USA, Niemcy, Chiny).** Na szczególną uwagę zwraca tempo odbudowy gospodarki w Chinach, które ponownie pozytywnie zaskoczyło analityków. Dodatkowo wskaźniki wyprzedzające – PMI wskazują na lepszą od oczekiwań poprawę sytuacji gospodarczej. Dopełnieniem tzw. risk-on'u (risk on – sytuacja w której, w czasie dobrej koniunktury na rynkach światowych, większym zainteresowaniem cieszą się bardziej ryzykowne aktywa) był **osłabiający** się dolar względem innych walut, co wspierało mocno stopy zwrotu z rynków mniej rozwiniętych.

W konsekwencji globalny indeks rynków rozwiniętych MSCI ACWI wzrósł aż o 12,2%, a MSCI EM wzrósł o 9,2%. Najlepiej z indeksów poradziły sobie te, które do tej pory mocno odstawały od czołówki, czyli Eurostoxx 50 oraz DAX, które wzrosły o kolejno 21,2% i 18,1% w ujęciu dolarowym. Japoński Nikkei natomiast wzrósł o 15,5% w ujęciu dolarowym. **Indeks S&P500 wzrósł o prawie 11%, ustanawiając historyczne szczyty na indeksie.**

Na giełdzie surowcowej rollercoaster w wykonaniu ropy naftowej, która po zniżkach 2-cyfrowych w październiku wzrosła o 26,20% w tym miesiącu. Zyskiwała również miedź o 12,82%. Z kolei złoto taniało o blisko 5,5%, co było wynikiem zwiększonego apetytu na ryzyko inwestorów.

| | CENA NA KONIEC MIESIĄCA | ZMIANA W STOSUNKU DO POPRZ. MIESIĄCA |
|---|---|---|
| **Ropa brent** | 47,88 USD/bbl | 26,20% |
| **Złoto** | 1776,95 USD/oz | -5,42% |
| **Miedź** | 7580 USD/t | 12,82% |

# KOMENTARZ MIESIĘCZNY
# LISTOPAD 2020

## Europa Środkowo-Wschodnia

Stopy zwrotu na wybranych rynkach akcji regionu w listopadzie

| INDEKS | STOPA ZWROTU | | |
|---|---|---|---|
| | WALUTA LOKALNA | USD | PLN |
| MICEX (Rosja) | 15,5% | 20,1% | 13,5% |
| ASE (Grecja) | 29,4% | 32,8% | 25,5% |
| BIST 100 (Turcja) | 15,4% | 23,7% | 16,9% |
| ATX (Austria) | 24,3% | 27,6% | 20,6% |
| BUX (Węgry) | 20,1% | 26,0% | 19,1% |
| PX (Czechy) | 14,7% | 22,2% | 15,5% |
| WIG (Polska) | 19,4% | 26,3% | 19,4% |

**Informacje dotyczące skutecznych szczepionek na koronawirusa i rotacja inwestorów w stronę spółek cyklicznych miały bardzo pozytywny wpływ na notowania spółek w regionie.** Udział sektorów najbardziej dotkniętych przez pandemię jest tam relatywnie większy niż na giełdach rozwiniętych. **Wszystkie rynki odnotowały wysokie dwucyfrowe stopy zwrotu. Najmocniejsze w miesiącu były banki, spółki rafineryjne oraz przemysłowe.** Wzrostom towarzyszyły także zwiększone obroty. W listopadzie doszło do kolejnej zmiany na stanowisku Prezesa Tureckiego Banku Centralnego. To już trzecia zmiana na przestrzeni 1,5 roku. Na pierwszym posiedzeniu pod nowym przewodnictwem, Turecki Bank Centralny zaskoczył pozytywnie. Zdecydował się podnieść główną stopę procentową o 475 punktów bazowych do poziomu 15%. Wrócił także do prowadzenia bardziej przejrzystej polityki, gdzie głównym źródłem finansowania z Banku Centralnego jest właśnie główna stopa repo. Zmiany te zostały pozytywnie odebrane przez inwestorów i spowodowały umocnienie lokalnej waluty oraz powrót kapitału na rynek turecki. Utrzymywanie stóp na wyższym poziomie i obrona przed deprecjacją waluty wydaje się niezbędna w walce z utrzymującą się wysoką inflacją (w Turcji, w październiku odczyt wyniósł 11,9% r/r).

## Polska

**Listopad był najlepszym miesiącem na warszawskim parkiecie od ponad 19 lat.** Euforia, jaka ogarnęła inwestorów po cyklicznych wręcz, poniedziałkowych informacjach na temat szczepionki na Covid-19, dotarła również na rodzimy rynek. **Wszystkie główne indeksy zyskały w minionym miesiącu na wartości**, a **kumulacja** zainteresowania zakupami **dotyczyła indeksu WIG20**, który **zyskał 20,7%.** Nieco mniej zyskały indeksy mWIG40 oraz sWIG80 – odpowiednio 16,6% oraz 15,2%. Indeks szerokiego rynku, WIG, wzrósł w listopadzie o 19,4%.

Tak, jak na zagranicznych parkietach, także w Polsce **pojawiające się obiecujące wyniki testów na szczepionkę na Covid-19 spowodowały odejście inwestorów od spółek – beneficjentów pandemii w stronę spółek, które na pandemii najbardziej ucierpiały.** Stąd też najgorszym komponentem indeksu WIG20 był w listopadzie dotychczasowy „prymus", spółka **Allegro.eu, tracąca 4,2%,** z kolei **najbardziej zyskały na wartości akcje Jastrzębskiej Spółki Węglowej oraz detalisty, firmy CCC – obie o przeszło 61% w skali miesiąca.**

Niewątpliwą **siłą napędową polskich indeksów był również sektor bankowy**, także postrzegany jako jeden z głównych beneficjentów informacji o szczepionce. Subindeks **WIG-Banki zyskał** w minionym miesiącu **39% na wartości**. Zainteresowanie kupujących zdecydowanie kierowało się w stronę spółek cyklicznych. **Jednym z kolejnych sektorów – beneficjentów potencjalnego zakończenia pandemii był**

**sektor paliwowy**, którego subindeks zyskał w listopadzie ponad 32,3%.

# OBLIGACJE

## Sytuacja międzynarodowa

Zmiana rentowności 10-letnich obligacji skarbowych

| EMITENT | ZMIANA RENTOWNOŚCI |
|---|---|
| USA | - 3 p. proc. |
| Niemcy | 6 p. proc. |

Rentowności obligacji skarbowych na rynkach bazowych – niemieckiego Bunda oraz amerykańskiego US Treasuries – na koniec listopada wynosiły odpowiednio: -0,57% oraz 0,84%. Oznaczało to wzrost rentowności Bunda o 6 pkt oraz spadek rentowności US Treasuries o 3 pkt. Po dodatnim, ale słabszym październiku, **listopad był miesiącem wyjątkowo pozytywnych zwrotów dla obligacji high-yield**. Indeksy obligacji wysokodochodowych denominowanych w EUR i USD miały miesięczny zwrot w wysokości odpowiednio 3,7% i 4,0%. Pełen sukcesu miesiąc zaliczyły również obligacje skarbowe krajów rozwijających się, których indeks wzrósł o 4,0%.
Pozytywne zwroty z bardziej ryzykownych aktywów były spowodowane z jednej strony wygraną Joe Bidena w wyborach prezydenckich w USA, a z drugiej strony optymistycznymi wiadomościami dochodzącymi z firm produkujących szczepionki na chorobę Covid-19. Trzy firmy (Pfizer/BioNTech, Moderna oraz AstraZeneca) ogłosiły w listopadzie, że rozwijane przez nich szczepionki są skuteczne w przeciwdziałaniu chorobie lub skutecznie zapobiegają infekcji. Najprawdopodobniej pierwsze osoby w USA i Europie zostaną zaszczepione już na początku grudnia tego roku.

**W strefie euro indeksy koniunktury w listopadzie pokazały, że restrykcje gospodarcze wprowadzone ze względu na wzrost zakażeń SARS-CoV2 dotykają głównie sektor usługowy.** Odczyt PMI w usługach dla całej strefy euro wyniósł 41,3 vs. 46,9 poprzednio. Te słabe odczyty były spodziewane przez analityków ze względu na zamknięcie większości restauracji, kawiarni, hoteli oraz mniejszy ruch turystyczny. Odczyt PMI w przemyśle dla całej strefy euro wyniósł 53,8 vs. 54,8 poprzednio. Przewaga relatywna przemysłu nad usługami nie zmniejsza się, choć w następnych miesiącach usługi powinny nieco nadrobić ze względu na polepszającą się sytuację epidemiczną w Europie oraz na potencjalne zaszczepienie dużej części populacji. **Warto również wspomnieć, że obecny spadek aktywności usługowej był mniejszy niż na wiosnę.** Wstępny odczyt inflacji w listopadzie był zgodny z oczekiwaniami i wyniósł -0,3% r/r (spadek inflacji r/r), a inflacja bazowa utrzymała pozytywną dynamikę zaledwie 0,2% r/r. **Dynamika inflacji była identyczna jak w październiku.**
Dane makro **w USA** nie są jak dotąd pod dużym wpływem kolejnej fali zakażeń przelewającej się przez kraj. **Indeksy koniunktury w listopadzie były dużo lepsze od**

**oczekiwań**
– PMI w przemyśle wyniósł 56,7 vs. 53,4 w październiku, a PMI w usługach wyniósł 57,7 vs. 56,9 poprzednio. PMI usługowy po raz kolejny stoi w dużym kontraście do danych europejskich, które pokazują silny spadek tego wskaźnika. Pomimo słabszego od oczekiwań odczytu sprzedaży detalicznej, w ujęciu r/r znalazła się w październiku o 5,7% wyżej niż rok temu. **Raport o dochodach i wydatkach konsumenckich zawierający więcej kategorii wydatków niż sprzedaż detaliczna był we wrześniu powyżej oczekiwań w przypadku strony wydatkowej.** Dochody do dyspozycji gospodarstw domowych spadły ze względu na mniejsze transfery fiskalne od rządu. Nadal najlepiej radzi sobie sektor mieszkaniowy, który boryka się raczej z nadmiarem popytu i notuje kolejne rekordy sprzedaży nowych domów oraz pozwoleń na budowę. **PKB w Q4 2020 roku powinno być trochę wyższe niż w Q3, co również będzie odróżniało USA od Europy.**
**W Chinach, dane z ostatniego miesiąca kolejny raz potwierdzają, że odbicie gospodarcze w Państwie Środka jest w doskonałej kondycji.** Produkcja przemysłowa w październiku wzrosła o 6,9% r/r, w takim samym tempie jak poprzednio, a sprzedaż detaliczna wzrosła o 4,3% r/r vs. wzrost o 3,3% r/r we wrześniu. Odczyty PMI w listopadzie były powyżej oczekiwań, zarówno z przemysłu, jak i usług i chińscy przedsiębiorcy zwiększali w tym miesiącu produkcję oraz mieli wyższe niż wcześniej zamówienia. Pozytywnie wypowiadali się również o przyszłości ze względu na szczepionkę oraz wzrost popytu globalnego.

## Polska

**W Polsce, rentowność 10-letnich obligacji skarbowych w ujęciu miesięcznym wzrosła** – na koniec listopada wynosiła 1,24% vs. 1,19% na koniec października. Spread między niemieckimi i polskimi obligacjami pozostał praktycznie bez zmian na poziomie 181 pkt. Korzystając z optymistycznych nastrojów na rynkach, **złoty umocnił się na koniec listopada względem euro i dolara** - w ujęciu miesięcznym o ponad 13 groszy do euro oraz 20 groszy do dolara, będąc na poziomach odpowiednio: 4,48 oraz 3,75.
Dane makro opublikowane za październik były w większości zgodne z oczekiwaniami, oprócz sprzedaży detalicznej, która była relatywnie słaba. Dynamika produkcji przemysłowej wyniosła w październiku 1,0% r/r vs. wzrost o 5,9% r/r we wrześniu. Obecny poziom produkcji znajduje się około 1,3% powyżej produkcji z lutego tego roku, co pokazuje jak szybko produkcja wróciła do normalnych poziomów. Produkcja budowlano-montażowa zanotowała mniejszą stratę w ujęciu rocznym – spadek w październiku o 5,9% r/r vs. -9,8% r/r we wrześniu. Sprzedaż detaliczna w październiku spadła w cenach stałych o ponad 2,3% r/r vs. wzrost o 2,5% r/r we wrześniu. Był to odczyt poniżej oczekiwań, ale zgodny ze wzrostem zakażeń oraz częściowym zamknięciem handlu detalicznego, choć tu pełen efekt powinien być widoczny dopiero w danych za listopad. **Wszystko wskazuje na to, że grudzień będzie dużo lepszy od października i listopada.** Wskaźnik PMI w przemyśle utrzymał się w listopadzie na poziomie 50,8 pkt, powyżej oczekiwań, niemniej szczegóły odczytu były mniej optymistyczne. Indeks nowych zamówień i produkcji obniżył się, a czasy dostaw się wydłużyły (co działa na wzrost indeksu) ze względu na kwarantanny pracowników fabryk. **Dane z rynku pracy pokazują zadziwiającą odporność na zawirowania pandemiczne.** Wprawdzie wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw w październiku zanotowały spadek dynamiki – wzrosły o 4,7% r/r vs. 5,6% r/r poprzednio, to były zgodne z oczekiwaniami. Dynamika zatrudnienia ponownie ograniczyła spadek – spadła o 1,0% r/r vs. spadek o 1,2% r/r we wrześniu. Wstępny odczyt inflacji CPI w listopadzie pokazał spadek dynamiki do 3,0% r/r z 3,1% r/r w październiku. **W związku z ograniczeniami** prowadzenia działalności gospodarczej w wielu sektorach oraz nadal słabą sytuacją epidemiczną w Polsce, **należy spodziewać się relatywnie słabszych danych za listopad**.

# KOMENTARZ MIESIĘCZNY
# LISTOPAD 2020

## FUNDUSZE INWESTYCYJNE ZARZĄDZANE PRZEZ SANTANDER TFI

### Komentarz dotyczący wyników funduszy inwestycyjnych – listopad 2020 r.

#### SUBFUNDUSZE DŁUŻNE

Wśród produktów dłużnych w listopadzie zdecydowanym liderem okazały się fundusze obligacji korporacyjnych. Zarówno Santander Obligacji Korporacyjnych, jak i Santander Prestiż Obligacji Korporacyjnych zyskały ponad 2%. Tym samym wyceny jednostek tych subfunduszy znajdują się już znacznie powyżej poziomu z końca lutego (a więc tuż przed załamaniem się rynków w obliczu wybuchu pandemii). Tradycyjnie w okresach wzrostu apetytu na ryzyko tego typu fundusze zachowują się lepiej, niż obligacje skarbowe. Tak było i tym razem.

Pomimo relatywnie słabszego miesiąca dla obligacji skarbowych, w naszych funduszach tj. Santander Obligacji Skarbowych oraz Santander Prestiż Obligacji Skarbowych udało się wypracować niewielkie, ok. 0,2% zyski.

#### SUBFUNDUSZE AKCYJNE

Listopad należał zdecydowanie do funduszy akcyjnych. Fala powyborczego entuzjazmu wzmocniona pozytywnymi informacjami dot. szczepionek na koronawirusa spowodowała bardzo duże odbicie na rynkach akcji. Miało to także przełożenie na wyniki naszych funduszy.

Najlepsze wyniki w listopadzie zanotowały fundusze inwestujące na lokalnym rynku akcji tj. Santander Akcji Polskich oraz Santander Prestiż Akcji Polskich, które osiągnęły ponad 18% stopy zwrotu, a także Santander Akcji Małych i Średnich Spółek z wynikiem 15,7%.

W przypadku funduszy, które zachowywały się najlepiej w kontekście całego roku tj. Santander Prestiż Technologii i Innowacji oraz Santander Akcji Spółek Wzrostowych wzrosty nie były aż tak imponujące. Mimo to zyskały one znacznie tj. odpowiednio 8,5 i 10% a wyceny jednostek znajdują się w okolicach tegorocznych szczytów.

#### SUBFUNDUSZE MIESZANE

Wyniki funduszy mieszanych były oczywiście pochodną sytuacji na rynkach obligacji i akcji. W ubiegłym miesiącu te subfundusze, w których udział części akcyjnej był relatywnie większy poradziły sobie lepiej. Np. Santander Zrównoważony (udział akcji ok. 50-60%) zyskał 11,6% a Santander Stabilnego Wzrostu (udział akcji ok. 30-35%) zyskał 6,7%.

Wzrosty wśród subfunduszy Platinum nie były aż tak duże, niemniej jednak był to kolejny miesiąc z dodatnimi stopami zwrotu. Przykładowo Santander Platinum Dynamiczny zyskał 3,3% i w całym 2020 r. notuje bardzo dobre wyniki.

#### SUBFUNDUSZE ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU

Jeśli chodzi o subfundusz Santander Prestiż Alfa to listopadowy wynik na tle innych produktów nie był aż tak imponujący (stopa zwrotu nieco ponad 2%). Wynika to oczywiście ze strategii funduszu (market neutral – zabezpieczanie portfela akcji kontraktami terminowymi na indeks giełdowy). Niemniej jednak wyniki inwestycyjne pokazują, że produkt ten daje możliwość zarobku zarówno w okresie spadków (co miało miejsce w październiku) jak również w okresie wzrostów na rynkach akcji.

#### ZDEFINIOWANEJ DATY (PPK)

Wszystkie subfundusze PPK zanotowały solidne wzrosty. Najlepiej poradziły sobie tym razem te z najpóźniejszą zdefiniowaną datą z racji większego udziału akcji. Przykładowo subfundusz PPK 2030 zyskał 8%, subfundusz PPK 2040 10,7% a np. subfundusz Santander PPK 2050, aż 12,8%.

Słownik:

Aprecjacja waluty – wzrost kursu waluty krajowej względem walut zagranicznych, powstały w wyniku przewagi popytu nad podażą, oznaczający wzrost siły nabywczej waluty. Aprecjacja pieniądza jest często konsekwencją deflacji.

Blue chip – określenie dużej spółki giełdowej, cieszącej się zaufaniem inwestorów i mającej dobrą sytuację finansową. Spółki blue chips charakteryzują się dużą kapitalizacją i płynnością oraz stosunkowo stabilnym kursem. W Polsce mianem blue chips można określić spółki wchodzące w skład indeksu giełdowego WIG20.

Deflacja – długotrwały spadek przeciętnego poziomu cen w gospodarce przekładający się na wzrost siły nabywczej pieniądza. W warunkach deflacji za tę samą ilość pieniędzy po pewnym czasie można kupić więcej towarów i usług.

EBC – Europejski Bank Centralny odpowiada za wspólną walutę europejską. Głównym zadaniem EBC jest ochrona siły nabywczej tej waluty i utrzymanie stabilności cen w strefie euro.

EBITDA – (ang. *Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization*) - zysk przed odsetkami, opodatkowaniem i amortyzacją, czyli w przybliżeniu środki pieniężne z działalności operacyjnej. EBITDA obliczamy jako zysk z działalności operacyjnej (EBIT) powiększony o koszty niepieniężne (Amortyzacja). W przybliżeniu EBITDA określa zdolność generowania środków pieniężnych przez aktywa firmy.

Emerging markets – określenie używane w stosunku do niektórych regionów świata ze względu na ich charakterystyczne cechy rozwoju gospodarczego i aktywności rynków finansowych. W pojęciu tym mieszczą się wszystkie państwa, które znalazły się na drodze od gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej. Przykładowymi rynkami wschodzącymi mogą być Chiny, Indie, Malezja czy kraje Europy Środkowo-Wschodniej.

Fed – System Rezerwy Federalnej, potocznie Rezerwa Federalna – bank centralny USA.

FOMC – Federalny Komitet ds. Otwartego Rynku (ang. Federal Open Market Committee) – organ odpowiedzialny za kształtowanie polityki pieniężnej, nadzór nad operacjami otwartego rynku w USA oraz ustalający docelowe poziomy podaży pieniądza.

FTSE 100 – (skrót z ang. Financial Times Stock Exchange, potocznie footsie) – indeks akcji spółek giełdowych notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Londynie (London Stock Exchange). Indeks obejmuje 100 największych spółek spełniających wiele wymagań dotyczących płynności, kapitalizacji itp.

GPW – Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie

Indeks Ifo – (*Ifo Business Climate*) – jest to wskaźnik obrazujący nastroje niemieckich przedsiębiorców. Publikowany jest raz w miesiącu przez monachijski Instytut Badań nad Gospodarką (Institut für Wirtschaftsforschung). Indeks Ifo uznawany jest za najbardziej wiarygodne źródło informacji na temat kondycji niemieckiej gospodarki ponieważ odzwierciedla on nastroje niemieckich przedsiębiorców.

Inflacja – proces wzrostu przeciętnego poziomu cen w gospodarce. Skutkiem tego procesu jest spadek siły nabywczej pieniądza krajowego.

Inflacja HICP – (inflacja bazowa) - zharmonizowany indeks cen konsumpcyjnych wprowadzony przez Komisję Europejską. Zgodnie z traktatem z Maastricht, wskaźnik HICP jest podstawą do oceny wzrostu cen w krajach Unii. Wskaźnik HICP obliczany jest jednakowo we wszystkich krajach Unii. Obliczany jest na podstawie obserwacji zmian cen konsumpcyjnych odpowiednich reprezentantów towarów i usług oraz przy zastosowaniu systemu wag, zgodnie ze strukturą spożycia indywidualnego w gospodarstwach domowych według danych sprzed 2 lat.

Jastrzębie/gołębie – gołębiami określa się tych ekonomistów lub bankowców, którzy są za niższymi stopami procentowymi, łagodną polityką monetarną; jastrzębie – to wrogowie inflacji, zwolennicy ostrzejszej polityki monetarnej.

Konsensus rynkowy – konsensus jest obliczany jako średnia ze stawianych przez analityków prognoz i obrazuje, jakich danych spodziewa się rynek.

Marża kredytowa – różnica między oprocentowaniem kredytu a rynkową stopą procentową.

MSCI – indeksy obliczane są od 1970 roku przez amerykański bank inwestycyjny Morgan Stanley. Najbardziej znane indeksy MSCI:

- MSCI ACWI – All Country World Index – wskaźnik ten zawiera akcje z 46 różnych krajów, z których 23 klasyfikowane są jako rynki rozwinięte, a pozostałe 23 kraje uznawane są za rynki wschodzące;
- MSCI World Indeks – dotyczy akcji z 23 krajów rozwiniętych gospodarczo, w tym USA;
- MSCI EAFE – dotyczy akcji z 21 rozwiniętych gospodarek w Europie, Australii oraz na Dalekim Wschodzie, USA i Kanady;
- MSCI EMFR – indeks rynków wschodzących analizujący akcje na 26 rynkach wschodzących.

mWIG40 – indeks obejmuje 40 średnich spółek notowanych na Głównym Rynku GPW. mWIG40 jest indeksem typu cenowego, co oznacza, że przy jego obliczaniu bierze się pod uwagę jedynie ceny zawartych w nim transakcji, a nie uwzględnia się dochodów

z tytułu dywidend. W indeksie mWIG40 nie są uwzględnione spółki z indeksów WIG20 i sWIG80 oraz spółki zagraniczne notowane jednocześnie na GPW i innych rynkach o wartości rynkowej w dniu rankingu powyżej 1 mld euro.

Obligacje High Yeld – papiery wysokodochodowe – ich emitenci nie będąc w stanie zapewnić takiego bezpieczeństwa jak w przypadku obligacji o ratingu na poziomie inwestycyjnym przyciągają inwestorów oferując wyższe oprocentowanie (rentowność) – stąd ich nazwa "high yield".

PMI – wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym w danym kraju. Powstaje on na bazie anonimowych ankiet wysyłanych do menadżerów z całego kraju, którzy odpowiadają na pytania dotyczące swojej branży. Wartość wskaźnika powyżej 50 oznacza rozwój gospodarczy, natomiast wartość poniżej 50 oznacza recesję.

Premia za ryzyko kapitałowe – termin opisujący poziom ryzyka inwestycyjnego związanego z danym krajem lub rynkiem. Premią za ryzyko kapitałowe określa się nadwyżkę zysku z inwestycji kapitałowych ponad stopę wolną od ryzyka. Za stopę wolną od ryzyka przyjmuje się stopę zwrotu z inwestycji w rządowe długoterminowe papiery dłużne, np. 10-letnie obligacje skarbowe.

QE – luzowanie ilościowe – jeden ze sposobów niestandardowej rządowej polityki pieniężnej, stosowany przez banki centralne w celu stymulowania gospodarki narodowej. Polega na zwiększeniu podaży pieniądza poprzez kupno aktywów finansowych od banków (np. rządowych papierów wartościowych) lub innych papierów z rynku.

Reflacja – zwiększanie skali inflacji jako reakcja na okres, w którym ceny kształtowały się poniżej kosztów produkcji. Stosuje się ją po znacznym spadku cen danego aktywu w celu ich podwyższenia do poziomów przed załamaniem koniunktury.

Rentowność obligacji – w przybliżeniu stopa dochodu, którą uzyskują inwestorzy kupując obligację po aktualnej cenie rynkowej i przetrzymując ją w swoim portfelu do terminu wykupu. Spadek rentowności oznacza wzrost cen.

Rynki bazowe obligacji – obligacje USA, Niemiec.

Ropa Brent – wysokiej jakości gatunek ropy naftowej, nazywana bywa również Brent, Brent blend oraz London Brent. Jest to najważniejszy gatunek ropy na rynku europejskim. Ceny ropy kształtują się na podstawie transakcji zawieranych na londyńskim rynku ropy Brent, na którym to zapoczątkowany został handel ropą naftową. Ten rodzaj ropy, zaliczany do gatunków słodkich, jest wydobywany na kilkunastu polach znajdujących się na Morzu Północnym. Jest najlepszym produktem wyjściowym służącym do dalszej produkcji benzyny oraz paliw ze średniej frakcji destylacyjnej.

sWIG80 – indeks obejmuje 80 małych spółek notowanych na Głównym Rynku GPW. sWIG80 jest indeksem typu cenowego, co oznacza, że przy jego obliczaniu bierze się pod uwagę jedynie ceny zawartych w nim transakcji, a nie uwzględnia się dochodów z tytułu dywidend. W indeksie sWIG80 nie są uwzględnione spółki z indeksów WIG20 i mWIG40 oraz spółki zagraniczne notowane jednocześnie na GPW i innych rynkach o wartości rynkowej w dniu rankingu powyżej 100 mln euro. Udział jednej spółki w indeksie jest ograniczany do 10%.

WIG – główny indeks warszawskiej giełdy. Obecnie obejmuje wszystkie spółki notowane na Głównym Rynku GPW, które spełnią bazowe kryteria uczestnictwa w indeksach. WIG jest indeksem dochodowym i przy jego obliczaniu uwzględnia się zarówno ceny zawartych w nim akcji, jak i dochody z dywidend i praw poboru.

WIG20 – Warszawski Indeks Giełdowy Dużych Spółek – indeks cenowy, w skład którego wchodzi 20 największych spółek giełdowych pod względem wartości rynkowej w wolnym obrocie i o największej płynności. Indeks WIG20 obliczany jest od 16 kwietnia 1994 r. Jedna spółka nie może mieć większego działu w indeksie niż 15%. Natomiast dany sektor w WIG20 może być reprezentowany co najwyżej przez 5 spółek. WIG20 jest indeksem cenowym, co oznacza, że przy jego obliczaniu nie uwzględnia się dochodów z tytułu dywidend.

---

Materiał jest prezentowany w celach informacyjnych i nie powinien być wyłączną podstawą podejmowania decyzji inwestycyjnych.

Wartość aktywów netto niektórych subfunduszy funduszu Credit Agricole FIO 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 Narodowy Bank Polski.

Fundusz nie gwarantuje realizacji założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. 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.

# KOMENTARZ MIESIĘCZNY
# LISTOPAD 2020

Dane finansowe subfunduszy, opis czynników ryzyka oraz informacje na temat opłat związanych z uczestnictwem w subfunduszach znajdują się w prospekcie informacyjnym oraz tabeli opłat dostępnych w języku polskim na stronie credit-agricole.pl i u dystrybutora 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 powyższego dokumentu.