

# KOMENTARZ PRODUKTOWY

09.10.2024 r.

## Komentarz do wyników inwestycyjnych subfunduszu Credit Agricole Dłużny Krótkoterminowy – III kwartał 2024 r.

**Subfundusz Credit Agricole Dłużny Krótkoterminowy (CADK) zanotował solidny trzeci kwartał. W tym czasie wartość jego jednostki wzrosła o 1,76%.** Jest to wynik zbliżony do rezultatu z pierwszego kwartału tego roku. Tym razem jednak to ceny obligacji stałokuponowych rosły silniej niż ceny obligacji zmiennokuponowych. Pogorszenie się danych makroekonomicznych w miesiącach letnich dotknęło większość liczących się gospodarek. W rezultacie przedstawiciele banków centralnych postanowili przyspieszyć obniżki stóp procentowych. To z kolei sprzyjało spadkom rentowności obligacji (wzrostom ich cen) denominowanych zarówno w złotym, euro jak i dolarze.

Ceny polskich obligacji skarbowych o zmiennym kuponie (WZ) były w III kwartale dość stabilne. Słabiej zachowywały się obligacje o dłuższych terminach zapadalności (powyżej 5 lat), w tym zmiennokuponowe obligacje covidowe wyemitowane przez BGK. Równocześnie, ze względu na wysokie oprocentowanie obligacji WZ, narastające z nich odsetki stanowiły główne źródło zrealizowanej stopy zwrotu. Pod koniec wakacji RPP zaczęła łagodzić swoje *jastrzębie* stanowisko i obecnie rynki wyceniają pierwszą obniżkę stóp w Polsce w marcu przyszłego roku. Spadek oprocentowania obligacji WZ na horyzoncie oznaczał także wyższą, relatywną atrakcyjność obligacji stałokuponowych.

W sektorze obligacji korporacyjnych zwiększa się aktywność emitentów na rynku pierwotnym. Z perspektywy subfunduszu CADK szczególnie ciekawe są emisje listów zastawnych dokonywane przez banki hipoteczne, które stanowią atrakcyjną możliwość dywersyfikacji portfela skarbowego przy niedużym ryzyku kredytowym.

**Na koniec września rentowność portfela CADK wynosiła ok. 6%, zaś jego ryzyko stopy procentowej mierzone duration lekko spadło do poziomu 1, w wyniku zmniejszenia ekspozycji na obligacje denominowane w USD.**

**Materiał jest prezentowany w celach marketingowych**, nie stanowi umowy ani nie jest dokumentem informacyjnym wymagany na mocy przepisów prawa. Materiał nie powinien być wyłączną podstawą podejmowania decyzji inwestycyjnych.

**Niniejszy dokument stanowi materiał wewnętrzny i nie może być kopiowany, cytowany lub rozpowszechniany w jakikolwiek sposób bez uprzedniego pisemnego zezwolenia Santander TFI.**

Prezentowane wyniki (stopy zwrotu) dotyczą zmian wartości jednostek uczestnictwa subfunduszy Credit Agricole FIO w wybranej kategorii jednostek i w podanych okresach, 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 <https://www.credit-agricole.pl/klienci-indywidualni/oszczednosci-i-inwestycje/fundusze-inwestycyjne#dokumenty>.

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.

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 NBP.

Inwestując w fundusze inwestycyjne uczestnik nabywa jednostki uczestnictwa tych funduszy, a nie aktywa bazowe będące przedmiotem inwestycji samego funduszu.

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 <https://www.credit-agricole.pl/klienci-indywidualni/oszczednosci-i-inwestycje/fundusze-inwestycyjne#dokumenty> i u dystrybutora funduszu. Streszczenie praw inwestorów znajduje się w prospekcie informacyjnym (Rozdział III, pkt 4).

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 zastrzegają, że dokument ma charakter informacyjny i nie może być wyłączną podstawą podejmowania decyzji inwestycyjnych.



Tel. 22 431 52 25



Infolinia 801 123 801



Santander.pl/TFI  
tfi@santander.pl