

# KOMENTARZ PRODUKTOWY

09.10.2024 r.

## Komentarz do wyników inwestycyjnych subfunduszy mieszanych, Credit Agricole Stabilnego Wzrostu oraz Credit Agricole Dynamiczny Polski – III kwartał 2024 r.

**Trzeci kwartał tego roku był wymagającym czasem dla polskiego rynku akcji. W rezultacie wartość jednostki Credit Agricole Stabilnego Wzrostu wzrosła o 0,94%, zaś wartość jednostki Credit Agricole Dynamiczny Polski, o wyższym modelowym udziale akcji, spadła o 2,20%.**

Polskiemu rynkowi akcji w III kwartale 2024 r. nie sprzyjała napięta sytuacja geopolityczna związana z konfliktem na Bliskim Wschodzie oraz zbliżającymi się wyborami prezydenckimi w USA. Ten drugi czynnik może być szczególnie istotny dla Ukrainy. Pojawiają się obawy na ile Donald Trump, po ewentualnym zwycięstwie w wyborach, będzie wspierał naszego wschodniego sąsiada. Dodatkowo, po wakacjach rozpoczął się sezon na duże transakcje na polskim rynku kapitałowym. Niespodziewanie hiszpański Banco Santander zdecydował się sprzedać pakiet akcji w Santander Bank Polska, co wywarło presję na notowania całego sektora bankowego. We wrześniu inwestorzy szykowali też już miejsce w portfelach pod zbliżającą się IPO Żabki. W konsekwencji indeks WIG zakończył miniony kwartał ze spadkiem na poziomie -6%.

Z kolei dla obligacji skarbowych III kwartał przyniósł najwyższą stopę zwrotu od początku 2023 r. - indeks ICE BofA Poland Government wzrósł o 3,34%. Wynik ten wspierały słabsze dane makroekonomiczne napływające z rynków bazowych. Ze względu na rosnące obawy o stan gospodarek USA i strefy euro, tamtejsze banki centralne rozpoczęły cykl obniżek stóp procentowych. W wakacje doszło także do zmiany nastawienia RPP na bardziej *gotębie*. Obecnie rynki wyceniają pierwszą obniżkę stóp w Polsce w marcu przyszłego roku. W rezultacie spadały rentowności obligacji skarbowych denominowanych zarówno w złotym jak i w dolarze oraz euro, co pozytywnie wpływało na wyniki subfunduszy mieszanych.

Marże kredytowe dla europejskich obligacji korporacyjnych wykazywały podwyższoną zmienność, jednak ostatecznie zakończyły kwartał na poziomach zbliżonych do końca czerwca. W portfelu subfunduszy mieszanych najlepiej wypadły obligacje firm telekomunikacyjnych, które nadrobiły wcześniejszą słabość. Ceny zmiennokuponowych obligacji skarbowych były dość stabilne, przez co ten sektor zanotował gorszy wynik niż obligacje stałokuponowe.

**Materiał jest prezentowany w celach marketingowych**, nie stanowi umów 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).



Tel. 22 431 52 25



Infolinia 801 123 801



Santander.pl/TFI  
tfi@santander.pl

# KOMENTARZ PRODUKTOWY

09.10.2024 r.

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