

KOMENTARZ PRODUKTOWY

09.04.2025 r.



Komentarz do wyników inwestycyjnych subfunduszy mieszanych – marzec 2025

Subfundusze mieszane zakończyły marzec na lekkich minusach, głównie za sprawą spadków w zagranicznej części akcyjnej. Im więcej akcji w portfelu tym niższa stopa zwrotu subfunduszu. Ostatecznie Santander Zrównoważony spadł o 1%, Stabilnego Wzrostu 0,7% a Umiarkowany 0,3%.

W części akcyjnej cały czas pozytywnie wyróżniał się polski rynek. Wsparciem dla krajowych aktywów był między innymi zatwierdzony ogromny niemiecki plan inwestycyjny zwiększający wydatki na obronność i infrastrukturę oraz toczące się negocjacje pokojowe w sprawie Ukrainy. Najmocniej do wyniku kontrybuował polski sektor bankowy a także niektóre spółki konsumenckie. Dodatni wynik w części polskiej nie zrekompensował strat w części zagranicznej, gdzie pod dużą presją były zwłaszcza spółki amerykańskie. Inwestorzy coraz bardziej obawiają się o perspektywy gospodarcze, przede wszystkim w Stanach Zjednoczonych, gdzie prognozy na początku roku były bardzo wysokie. Polityka taryfowa, rosnąca niepewność wśród konsumentów oraz pogorszenie zaufania przedsiębiorstw zwiększa ryzyko spadku inwestycji i zatrudnienia. Tym samym prognozy makro są tam systematycznie rewidowane w dół. Wysokie pozycjonowanie inwestorów w akcjach amerykańskich, zwłaszcza technologicznych sprawia, że spadają one najmocniej. W miesiącu w części zagranicznej do wyniku najbardziej negatywnie kontrybuowały właśnie Nvidia (mimo pozytywnych komentarzy z konferencji sektorowej), Alphabet i Amazon.

Najważniejszym wydarzeniem na rynkach wpływających na globalny sentyment będą mieć **dalsze decyzje Stanów Zjednoczonych w zakresie ceł, odpowiedzi ze strony innych krajów oraz postępy w rozmowach pokojowych w sprawie Ukrainy.**

Marzec nie oszczędził inwestorom na rynkach obligacji skarbowych zmienności. Specyficzna mieszanka decyzji politycznych po dwóch stronach Atlantyku zaowocowała utrzymaniem się rozbieżnych tendencji na europejskim i amerykańskim rynku obligacji.

Mocnym akcentem na początku miesiąca było **przyjęcie przez Bundestag programu wydatków zbrojeniowych i infrastrukturalnych przy obejściu reguł fiskalnych**, które do niedawna wydawały się wykute w kamieniu. Spowodowało to największy dzienny skok rentowności niemieckich Bundów od zjednoczenia Niemiec w 1990! I ostatecznie zaważyło na tym, że zakończyły one marzec z około 30bp wyższymi rentownościami.

W tym samym czasie **inwestorzy na amerykańskim rynku obligacji obawiali się negatywnego wpływu ogromnej niepewności odnośnie polityki gospodarczej na gospodarkę USA**, która do niedawna wydawała się niezniszczalna. Obawy potwierdzały się w badaniach konsumentów i przedsiębiorców, które nie tylko wskazywały na słabsze nastroje, ale również na przewidywane wyższe ceny. Ostatecznie amerykańskie obligacje zakończyły miesiąc z niezmiennymi rentownościami.

Obligacje polskie były bliższe tym amerykańskim kończąc miesiąc stabilnymi rentownościami, z jednej strony reagując pozytywnie na słabsze dane z Polski i niższą inflację, z drugiej negatywnie na widmo wzrostu wydatków zbrojeniowych, które może oznaczać wyższe rentowności w Europie na dłużej.

Ekspozycja na ryzyko stopy procentowej części dłużnych subfunduszy była utrzymywana na poziomie powyżej benchmarku głównie poprzez polskie obligacje skarbowe denominowane w PLN, gdzie spodziewamy się spadków rentowności ze względu na większe szanse na obniżki stóp przez NBP. Pozostałe ekspozycje były zmniejszane ze względu na większą niepewność odnośnie wpływu polityki gospodarczej na perspektywy stóp procentowych. Marcowe wyniki w części dłużnej subfunduszy były zbliżone do benchmarku. Wartość indeksu polskich obligacji skarbowych ICE BofA Poland Government Index wzrosła o 0,8%, podczas gdy indeks obligacji skarbowych krajów rozwiniętych ICE BofA Global Government Index stracił w marcu 0,6%.

Na europejskim rynku długu korporacyjnego obserwowaliśmy wzrosty rentowności. Indeks ICE BofA Euro High Yield (obligacje korporacyjne o ratingu spekulacyjnym denominowane w EUR) spadł o 1%, a ICE BofA Euro Corporate (obligacje korporacyjne o ratingu inwestycyjnym) o 0,9%. Negatywnie na notowania obligacji wpływały zapowiedzi luzowania fiskalnego w Niemczech oraz ceł



KOMENTARZ PRODUKTOWY

09.04.2025 r.



wprowadzanych przez administrację Donalda Trumpa w USA. Dawno niewidziany wzrost awersji do ryzyka zaowocował rozszerzeniem się marż kredytowych. Premie za ryzyko kredytowe (względem obligacji skarbowych) wzrosły o ok. 40 punktów bazowych w segmencie high yield, mimo to pozostawały na relatywnie niskich poziomach.

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.

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.

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

Stan na 31.03.2025 r.



Tel. 22 431 52 25



Infolinia 801 123 801



Santander.pl/TFI
tfi@santander.pl