

KOMENTARZ PRODUKTOWY

09.04.2025 r.



Komentarz do wyników inwestycyjnych subfunduszu Santander Obligacji Uniwersalny – marzec 2025

W marcu wartość jednostki subfunduszu Santander Obligacji Uniwersalny nie zmieniła się, co było wynikiem zbliżonym benchmarku subfunduszu.

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 subfunduszu 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. Wartość indeksu polskich obligacji skarbowych ICE BofA Poland Government Index wzrosła w marcu o 0,8%.

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 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.

W portfelu subfunduszu większość pozycji w obligacjach korporacyjnych przyniosła ujemne stopy zwrotu. Na plusie miesiąc zakończyła część portfela ulokowana w obligacje denominowane w PLN. W części zagranicznej (papiery w EUR i USD) najslabiej zachowywały się obligacje emitentów z sektora motoryzacyjnego – szczególnie narażonego na negatywne skutki ceł. Negatywnie na wynik subfunduszu wpływała również duża pozycja w papierach europejskich banków oraz inwestycje w sektorze telekomunikacyjnym.

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.



Tel. 22 431 52 25



Infolinia 801 123 801



Santander.pl/TFI
tfi@santander.pl

KOMENTARZ PRODUKTOWY

09.04.2025 r.

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