

KOMENTARZ PRODUKTOWY

13.05.2025 r.



Komentarz do wyników inwestycyjnych subfunduszu Santander Prestiż Obligacji Skarbowych – kwiecień 2025

Kwietniowy „Dzień Wyzwolenia”, w którym amerykański prezydent ogłosił stawki celne, rozpoczął serię prawdziwych ruchów tektonicznych na rynkach finansowych. W ciągu kilku następnych dni obserwowaliśmy gwałtowny odwrót od amerykańskich aktywów, zarówno akcji, jak i obligacji. Te ostatnie nie stanowiły już schronienia, nawet mimo coraz częstszych głosów na temat możliwej recesji w USA. W bowiem takim scenariuszu Fed znajdowałby się pomiędzy słabnącą gospodarką, a możliwym utrzymywaniem się wysokiej inflacji i słabnącą walutą, co efektywnie wiązałoby mu ręce. Ostatecznie wprowadzenie ceł zawieszono, nastroje na rynkach ulegały stopniowej poprawie, a amerykańskie 10-latki zakończyły kwiecień z niemalże niezmiennymi rentownościami.

Schronieniem dla globalnych inwestorów okazały się europejskie obligacje skarbowe, przede wszystkim niemieckie Bundy, których rentowności w kwietniu spadły o około 30bp. W ten sposób niemieckie obligacje skarbowe całkowicie odrobiły marcową przecenę, której przyczyną było przyjęcie przez Bundestag programu wydatków zbrojeniowych i infrastrukturalnych.

Jakby emocji było mało, po kwietniowej decyzji RPP, kiedy to utrzymano stopy procentowe na niezmiennym poziomie, Prezes NBP zapowiedział rychłe rozpoczęcie cyklu obniżek stóp procentowych w Polsce, na co pozwala m.in. niższa od prognozowanej inflacja, spadki cen surowców, mocny złoty. Mimo iż większość członków RPP wskazywała przestrzeń do obniżki stóp o około 100bp w tym roku, inwestorzy z nawiązką uwzględnili około dwukrotnie większą skalę luzowania polityki pieniężnej w tym roku, czemu towarzyszyła hossa na rynku długu skarbowego. Rentowności obligacji o krótkich i średnich terminach zapadalności spadły o około 70bp, a długoterminowych o 50bp.

Ekspozycja na ryzyko stopy procentowej funduszu została zbliżona do benchmarku po silnych spadkach rentowności na lokalnym rynku. Wartość jednostki uczestnictwa subfunduszu Santander Prestiż Obligacji Skarbowych wzrosła w kwietniu o 2,8%, co było wynikiem zbliżonych do benchmarku – indeksu polskich obligacji skarbowych ICE BofA Poland Government Index.

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.



KOMENTARZ PRODUKTOWY

13.05.2025 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, jednakże 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 30.04.2025 r.



Tel. 22 431 52 25



Infolinia 801 123 801



Santander.pl/TFI
tfi@santander.pl