

KOMENTARZ PRODUKTOWY

09.06.2025 r.



Komentarz do wyników inwestycyjnych subfunduszy mieszanych – maj 2025

Subfundusze mieszane zakończyły maj na plusach, pozytywnie do wyników kontrybuowały zarówno część akcyjna jak i obligacyjna. Im więcej akcji w portfelu, tym wyższa stopa zwrotu subfunduszu. **Ostatecznie Santander Zrównoważony wzrósł o 2,6%, Stabilnego Wzrostu 1,5% a Umiarkowany 1,1%.**

To był dobry miesiąc dla rynków akcyjnych. Motorem napędowym okazała się tymczasowa **deeskalacja wojny handlowej między USA i Chinami**. Stawki celne zostały na 90 dni znacząco obniżone z rekordowych poziomów. W przypadku importu z Chin do USA ze 145% do 30%. W podobnej skali w drugą stronę. Choć dalej pojawiają się zgrzyty, to dobry wstęp do dalszych rozmów. Rynek odebrał to bardzo pozytywnie. **Najmocniej rosły akcje amerykańskie na czele ze spółkami technologicznymi.** Właśnie najwięksi przedstawiciele indeksu NASDAQ najmocniej kontrybuowali do wyników subfunduszy w części akcyjnej. Spółkom technologicznym pomagały także bardzo dobre wyniki kwartalne Nvidia. Popyt na rozwiązania AI spółki jest nadal bardzo mocny. **W części polskiej, która tym razem rosła relatywnie mniej wśród najmocniejszych kontrybutorów, po dobrych wynikach finansowych za 1 kwartał, były PKN Orlen oraz Shoper.** Wciąż **solidnie zachowywał się sektor bankowy** (+2,1%) pomimo decyzji RPP o obniżce stóp procentowych w maju o 0,5 pp. (do 5,25%).

Inwestorzy na globalnych rynkach obligacji poza amerykańską polityką celną śledzili również **wydarzenia w obszarze polityki fiskalnej za oceanem**. Projekt głosowanej w Kongresie ustawy przedłużającej obniżki podatków z pierwszej kadencji D. Trumpa rozbudził obawy o rosnące zadłużenie USA. Nastrojom nie pomogła decyzja agencji kredytowej Moodys, która pozbawiła Stany Zjednoczone ostatniego ratingu na poziomie Aaa.

Na globalnych rynkach rosły rentowności, szczególnie obligacji o najdłuższych terminach zapadalności. W przypadku 30-letnich papierów amerykańskich i japońskich zmiana ta wyniosła 25bp, nieco spokojniejsza była sytuacja na rynku europejskim – rentowności obligacji niemieckich i brytyjskich wzrosły o około 10-15bp. Wartość indeksu obligacji skarbowych krajów rozwiniętych ICE BofA Global Government spadła w maju o 0,8%.

Obligacjom polskim, poza sytuacją globalną, zaszkodził przekaz po dostosowaniu poziomu stóp procentowych, jak swoją majową decyzję nazwała RPP. Prezes NBP studiował nadmierne apetyty inwestorów na dalsze duże i szybkie ruchy, co sprzyjało korekcie na rynku obligacji. Rentowności obligacji o krótkich i średnich terminach zapadalności wzrosły o około 20-25bp, a długoterminowych o 15bp. Wartość indeksu polskich obligacji skarbowych ICE BofA Poland Government Index spadła w maju o 0,5%.

Ekspozycja na ryzyko stopy procentowej portfeli funduszy została taktycznie zabezpieczona instrumentami pochodnymi do poziomu poniżej benchmarku, co pozwoliło w warunkach korekty uzyskać wynik lepszy od benchmarku.

Na europejskim rynku długu korporacyjnego utrzymywały się dobre nastroje. Przez większą część miesiąca obawy związane z polityką handlową USA znajdowały się na dalszym planie co pozwoliło na wzrost apetytu na ryzyko. Indeks ICE BofA Euro Corporate (obligacje korporacyjne o ratingu inwestycyjnym denominowane w EUR) wzrósł o 0,5%, a ICE BofA Euro High Yield (obligacje korporacyjne o ratingu spekulacyjnym) o 1,3%. Marże kredytowe (względem obligacji skarbowych) oraz rentowności wyraźnie spadły. Dla obligacji o ratingach inwestycyjnych marże zawężyły się o ok. 13 punktów bazowych, a dla segmentu high yield o ok. 43 punkty bazowe. W portfelu subfunduszy najwyższe stopy zwrotu przyniosły inwestycje cechujące się wyższym ryzykiem kredytowym. Były to przede wszystkim papiery z sektora motoryzacyjnego oraz głęboko podporządkowane obligacje sektora finansowego.

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.



KOMENTARZ PRODUKTOWY

09.06.2025 r.



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 31.05.2025 r.

