

KOMENTARZ PRODUKTOWY

09.06.2025 r.



Komentarz do wyników inwestycyjnych subfunduszu Santander Prestiż Technologii i Innowacji – maj 2025

Maj był najlepszym miesiącem dla rynków akcyjnych od półtora roku. Największym katalizatorem dla wzrostów była tymczasowa (na 90 dni) **deeskalacja wojny handlowej między USA i Chinami**. Stawka celna dla Chin została obniżona z rekordowego poziomu 145% do 30%. W odpowiedzi Chiny obniżyły stawkę dla importu z USA w podobnej skali (115 punktów procentowych) – ze 125% do 10%. Choć dalej pojawiają się zgrzyty, to dobry wstęp do dalszych rozmów. Rynek odebrał to bardzo pozytywnie. **Mocno rosły akcje amerykańskie na czele ze spółkami technologicznymi.** Santander Prestiż Technologii i Innowacji zakończył miesiąc na **7,7% plusie**.

Amerykańskim spółkom technologicznym pomagały także **dobrze wyniki kwartalne spółki Nvidia** oraz **wizyta Prezydenta Trumpa na Bliskim Wschodzie**. Powinna zaowocować **dużymi kontraktami ze strony Arabii Saudyjskiej i ZEA dla amerykańskich spółek z ekspozycją na rozwój AI**. Kraje te dążą do zmniejszenia uzależnienia swojej gospodarki od dochodów z ropy naftowej i gazu. Chcą stać się wiodącym ośrodkiem działalności sztucznej inteligencji w regionie. Powinno to pomóc amerykańskim spółkom technologicznym (głównie Nvidia) zasypywać „dziurę” w wynikach finansowych powstałą przez wprowadzenie restrykcyjnych licencji eksportowych do Chin. Cały czas obserwujemy pozytywne trendy rozwoju rynku AI, czego dowodem są ostatnie wyniki finansowe Nvidia a także innych spółek z ekspozycją na rozwój infrastruktury centr danych: Broadcom oraz Marvell. Wzrost przychodów Nvidia w ostatnim kwartale wyniósł +69% r/r, z czego w segmencie centrów danych 73%. To bardzo wysokie dynamiki biorąc pod uwagę niemałą już skalę spółki (44 mld USD kwartalnych przychodów). Prognozy na kolejne kwartały także są obiecujące. Zdaniem Prezesa Jensena Huanga, generowanie tokenów wnioskowania AI wzrosło dziesięciokrotnie w ciągu zaledwie jednego roku, a wraz z coraz większym rozpowszechnianiem się agentów AI, popyt na obliczenia AI wzrośnie. Moc obliczeniowej do wnioskowania potrzeba dużo więcej niż tylko do trenowania modeli. Powinno to dalej mocno wspierać amerykańskie spółki technologiczne. Wśród nowych firm z tego segmentu, w portfelu pojawił się Marvell Technology. Jego zyski mają szansę w najbliższym czasie bardzo szybko rosnąć wraz z rozwojem produkcji niestandardowych układów ASIC we współpracy z Microsoftem i Amazonem. W opublikowanych w ostatnim miesiącu wynikach kwartalnych jej przychody wzrosły o 63% r/r a zysk na akcję (EPS) był ponad dwa razy wyższy niż rok wcześniej.

W najbliższym miesiącu kluczowe będą **dalsze negocjacje handlowe między USA a Chinami** oraz **rozwój sytuacji wokół ceł** (zwłaszcza w sektorze półprzewodników). Rynki będą także śledzić komunikaty Fed oraz publikacje kolejnych danych makro, które w Stanach okazują się coraz słabsze i być może zaczną wywierać presję na kolejne decyzje amerykańskiego banku centralnego.

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



KOMENTARZ PRODUKTOWY

09.06.2025 r.



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.



Tel. 22 431 52 25



Infolinia 801 123 801



Santander.pl/TFI
tfi@santander.pl