

KOMENTARZ PRODUKTOWY

09.06.2025 r.



Komentarz do wyników inwestycyjnych subfunduszy dłużnych krótkoterminowych – maj 2025

Po bardzo udanym kwietniu dla subfunduszy Dłużnych Krótkoterminowych (DK), **maj przyniósł schłodzenie na rynkach długu**. Wartość jednostek **Santander Dłużny Krótkoterminowy** i **Santander Prestiż Dłużny Krótkoterminowy** wzrosła o odpowiednio **0,11%** i **0,10%**.

Rentowności obligacji skarbowych w maju lekko wzrosły (ich ceny spadły). Zawieszenie przez USA większości ceł na chińskie towary skutkowało wzrostem apetytu na ryzyko i odreagowaniem spadków rentowności z kwietnia na rynkach bazowych. Z kolei w Polsce po pierwszej turze wyborów, która nie wskazywała jasno pretendenta do wygrania drugiej tury, na rynkach utrzymywała się niepewność. W rezultacie wzrastała premia za ryzyko dla polskich obligacji skarbowych, co przekładało się na niższe wyceny obligacji, także tych zmiennokuponowych. Ponadto słabiej zachowywały się obligacje WZ z dłuższymi terminami zapadalności, co ciążyło na wynikach subfunduszy DK.

Rada Polityki Pieniężnej obcięła stopy procentowe o 50 pb i równocześnie zdystansowała się od kolejnych istotnych obniżek stóp w oczekiwaniu na więcej danych. W odpowiedzi rynek przeszacował przyszłą ścieżkę stóp procentowych w górę. Z perspektywy subfunduszy DK byłby to pozytywny scenariusz, który oznacza wyższy poziom stawek WIBOR w przyszłości, czyli wyższe odsetki od obligacji zmiennokuponowych stanowiących większość portfela DK.

W maju zostały wypłacone kupony od większości obligacji zmiennokuponowych WZ oraz ustalono poziom oprocentowania na następny okres odsetkowy na poziomie 5,01%. Pomimo spadku stawki WIBOR6M poziom bieżącej rentowności portfeli DK utrzymał się ok. 5,8%. Z kolei poziom ryzyka stopy procentowej mierzony miarą duration lekko wzrósł do 1,35.

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.

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



KOMENTARZ PRODUKTOWY

09.06.2025 r.



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