

KOMENTARZ PRODUKTOWY

08.07.2025 r.



Komentarz do wyników inwestycyjnych subfunduszy mieszanych – czerwiec 2025

Czerwiec okazał się udanym miesiącem dla inwestorów lokujących środki w subfundusze mieszane z oferty Santander TFI. Wszystkie trzy strategie – Santander Zrównoważony, Santander Stabilnego Wzrostu oraz Santander Umiarkowany – zakończyły miesiąc na plusie, osiągając stopy zwrotu odpowiednio: +1,49%, +0,96% oraz +0,75%. Do wyników pozytywnie kontrybuowały zarówno instrumenty udziałowe, jak i dłużne, a skala wzrostów była skorelowana z udziałem akcji w polityce inwestycyjnej danego subfunduszu.

Korzystne otoczenie rynkowe na globalnych parkietach wspierało segment akcyjny. **Wzrosty obserwowano zarówno na rynku krajowym, jak i zagranicznym – ze szczególnym udziałem spółek amerykańskich.** Inwestorzy pozostają skoncentrowani na rozwoju sztucznej inteligencji, a ostatnie tygodnie przyniosły sygnały przyspieszenia inwestycji w tym obszarze, co przełożyło się na wzmoczoną aktywność kapitału.

Wśród beneficjentów trendu znalazła się Nvidia, której walory zyskały w czerwcu niemal 17%, ustanawiając nowe historyczne maksima. Ruch wzrostowy objął szeroki sektor półprzewodników – jego indeks wzrósł w analogicznym okresie również o około 17%. Znaczące wsparcie dla wyników subfunduszy stanowiły również akcje Micron Technology, producenta układów pamięci, który w czerwcu odnotował imponujący wzrost kapitalizacji o ponad 30%.

Po stronie krajowej istotną kontrybucję do wyników wniósł sektor energetyczny. Wciąż utrzymująca się wysoka aktywność inwestorów przełożyła się na wzrost subindeksu sektora o 16,7%. Wśród liderów wzrostów znalazła się PGE, której akcje zyskały aż 22,1%, stając się jednym z trzech kluczowych motorów wzrostu w portfelach subfunduszy – obok Nvidii i Orlenu. Ten ostatni również odnotował solidny miesiąc, kończąc czerwiec z wynikiem +11,6%, wspierany poprawą otoczenia marżowego w segmencie rafineryjnym oraz rosnącymi cenami gazu.

Polskie obligacje skarbowe w czerwcu były głównie pod wpływem jastrzębiego nastawienia członków RPP. Pauza w obniżkach stóp procentowych oraz podkreślanie na konferencji Prezesa NBP ryzyk dla ścieżki inflacji w przyszłości (brak konsolidacji fiskalnej, podwyższona inflacja bazowa) spowodowały wzrosty rentowności obligacji stałokuponowych (spadki cen). W końcówce miesiąca nastąpiło odbicie cen na polskim rynku, które było wspierane lepszym otoczeniem zewnętrznym (spadki rentowności w USA i napływy na rynki wschodzące) oraz bliską perspektywą znacznych wykupów polskich obligacji (w tym BGK), które będą miały miejsce w lipcu. Ostatecznie rentowności długoterminowych obligacji zakończyły czerwiec bez istotnych zmian. W trakcie miesiąca lepiej zachowywały się obligacje zmiennokuponowe WZ, dla których wyższa ścieżka stóp procentowych oznacza wyższe oprocentowanie w przyszłości.

Wojna Izraela z Iranem okazała się krótkim epizodem i to pomimo udziału USA w bombardowaniach. **Rynek obawiał się wysokich cen ropy, które mogłyby podbić inflację i reagował wzrostami rentowności obligacji na rynkach rozwiniętych** (spadkami cen). Nie był to jednak trwały ruch. Z kolei **słabsze dane z amerykańskiej gospodarki przełożyły się w drugiej połowie miesiąca na oczekiwania nieco głębszych obniżek stóp, co było pozytywne dla obligacji – ich rentowności spadały ok. 15 pb.** W minionym miesiącu gorzej wypadły obligacje skarbowe denominowane w euro. EBC co prawda obniżył stopy procentowe, jednak równocześnie zasygnalizował ostrożność z kolejnymi ruchami. Ponadto niemieckie obligacje przeceniały się w związku z planowanym zwiększeniem jeszcze w tym roku emisji długu na potrzeby wydatków obronnych. W skali miesiąca rentowności długoterminowych obligacji Niemiec wzrosły ok. 10 pb.

Pomimo zawirowań na Bliskim Wschodzie i chwilowego wzrostu awersji do ryzyka europejski rynek długu korporacyjnego trzeci miesiąc z rzędu zakończył na plusie. Nie przeszkodziły w tym nawet rosnące rentowności obligacji skarbowych w strefie euro. Marże kredytowe (względem obligacji skarbowych) w segmencie high yield spadły o 16 punktów bazowych, a dla obligacji o ratingach na poziomie inwestycyjnym o 6 punktów bazowych. Indeks ICE BofA Euro Corporate (obligacje korporacyjne o ratingu inwestycyjnym denominowane w EUR) wzrósł o 0,2%, a ICE BofA Euro High Yield (obligacje korporacyjne o ratingu spekulacyjnym) o 0,5%. Największe



KOMENTARZ PRODUKTOWY

08.07.2025 r.



zyski w portfelach subfunduszy zanotowały inwestycje o wyższym ryzyku kredytowym jak obligacje firm telekomunikacyjnych oraz podporządkowane papiery z 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.

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 30.06.2025 r.



Tel. 22 431 52 25



Infolinia 801 123 801



Santander.pl/TFI
tfi@santander.pl