

KOMENTARZ PRODUKTOWY

08.08.2025 r.



Komentarz do wyników inwestycyjnych subfunduszu Santander Akcji Spółek Wzrostowych – lipiec 2025

Santander Akcji Spółek Wzrostowych wzrósł w miesiącu o 2,1%. Lipiec był kolejnym dobrym miesiącem dla rynków akcyjnych. Lepsze od oczekiwań dane makro z USA, dobre wyniki spółek za 2 kwartał i korzystne porozumienia handlowe napędzały globalny apetyt na ryzyko.

Najbardziej pozytywny wpływ na wyniki miała część zainwestowana w **amerykańskie spółki technologiczne**. Wyniki dużych firm technologicznych pokazały, że sztuczna inteligencja zaczyna zwiększać zyski, łagodząc obawy inwestorów dotyczące historycznego szaleństwa wydatków na tę technologię. Bardzo dobre wyniki za 2 kwartał pokazały zwłaszcza **Microsoft** oraz **Meta Platforms**. Ciągłe nie zawodzi także **Alphabet**. Przychody Microsoft wzrosły o 18% r/r, zysk netto wzrósł o 24%, przebijając oczekiwania analityków o prawie 8%. Szczególnie mocny okazał się segment infrastruktury centr danych ze wzrostem przychodów o 39% r/r. Mocny wzrost w tym segmencie pokazał również konkurent **Google Cloud** (+32% r/r). Wyraźnie lepiej niż oczekiwania analityków, co pokazuje że zwiększone wydatki na rozbudowę centrów danych, czyli w praktyce segment sztucznej inteligencji, mają sens. Meta w swoich wynikach przedstawiła namacalne dowody na to, że sztuczna inteligencja pomaga jej lepiej targetować reklamy oraz zwiększać czas użytkowników spędzany na jej platformach. Przychody wzrosły o 22% r/r a zysk netto o 36% r/r, sporo powyżej oczekiwań rynkowych. Spółki systematycznie podnoszą prognozę wydatków inwestycyjnych. Ta trójka wraz z **Amazonem** może w tym roku wydać prawie 400 mld USD na inwestycje, czyli ponad 50% więcej niż w zeszłym roku. Komentarze ze strony spółek wskazują na kontynuację tego wyścigu także w przyszłym roku. Nikt nie chce pozostać w tyle za konkurencją w szybko zmieniającym się świecie. To cały czas powinno wspierać amerykańskie spółki technologiczne, korzystające na wroście inwestycji w centra danych takie jak **Nvidia**, **AMD**, **Broadcom**, **Marvell** czy **Micron**.

Słabiej w miesiącu zachowywali się producenci maszyn do produkcji półprzewodników po tym jak **ASML** ostrzegł, że w przyszłym roku (przez niepewność polityczno/taryfową) jego wzrost przychodów może być wolniejszy od poprzednich założeń. Liczymy jednak, że będzie to chwilowe. Wraz z przenoszeniem produkcji bliżej rynków zbytu spółki takie jak **ASML** i **Applied Materials** również powinny korzystać na trendzie związanym z szybko rosnącym rynkiem AI.

W części polskiej pozytywnie do wyników dokładały się spółki z sektora konsumenckiego. Wśród nich liderem był **Benefit Systems** oraz **LPP**. Inwestorzy pozytywnie reagowali w tym przypadku zarówno na kolejne rekomendacje analityczne, jak i na dane makroekonomiczne. Spowalniająca inflacja, przy jednoczesnym wzroście dynamiki wynagrodzeń, wspiera realne dochody gospodarstw domowych, co z kolei powinno sprzyjać dalszemu wzrostowi konsumpcji.

Zgodnie z informacjami prasowymi planowane 100% taryfy na import półprzewodników do USA nie powinny dotknąć dużych amerykańskich spółek (takich jak Apple, Nvidia itp.) oraz największych producentów półprzewodników z Azji, **tajwański TSMC** czy **koreański Samsung** z racji zobowiązania się przez nich do dużych inwestycji w USA. Szczegóły powinniśmy poznać w sierpniu. Dotknięci będą pewnie mniejsi azjatyccy poddostawcy oraz spółki z Europy, które mają własne fabryki poza USA.

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).



KOMENTARZ PRODUKTOWY

08.08.2025 r.



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 31.07.2025 r.



Tel. 22 431 52 25



Infolinia 801 123 801



Santander.pl/TFI
tfi@santander.pl