

KOMENTARZ PRODUKTOWY

08.08.2025 r.



Komentarz do wyników inwestycyjnych subfunduszu Santander Prestiż Alfa – lipiec 2025

Subfundusz Santander Prestiż Alfa wypracował w lipcu stopę zwrotu na poziomie +0,4%. Na dodatnią stopę zwrotu w największym stopniu wpływ miał wynik z części akcyjnej. W lipcu kilka biur maklerskich zdecydowało się wydać rekomendację kupna akcji LPP, wskazując na wysoki potencjał do aprecjacji kursu, w związku z rozwojem sieci sklepów Sinsay. W efekcie kurs akcji odzieżowej grupy wzrósł o blisko 14%, co przy stosunkowo wysokim zaangażowaniu subfunduszu w ten walor pozytywnie wpłynęło na wynik.

Istotną pozycję w ramach części akcyjnej stanowią akcje spółki Benefit Systems (+7,3% w lipcu), operatora karty Multisport. Tegoroczne przejęcie największej sieci fitness w Turcji istotnie zwiększa prawdopodobieństwo powtórzenia sukcesu biznesowego na kolejnym zagranicznym rynku. Z uwagi na ponad dwukrotnie wyższą liczbę ludności Turcji w porównaniu do Polski, oczekiwania inwestorów co do przyszłej skali biznesu znacząco urosły od momentu ogłoszenia przejęcia.

W minionym miesiącu na dobry wynik subfunduszu wpływ miała także inwestycja w akcje Allegro (+7%). Lider polskiego rynku e-commerce sukcesywnie zwiększa przychody i zyski w naszym kraju. Dodatkowo, kosztowne inwestycje w rozwój zagranicą powinny w kolejnych latach stanowić mniejsze obciążenie dla wyniku finansowego spółki. Wycena spółki pozostaje na relatywnie atrakcyjnym poziomie, czego potwierdzeniem jest przeprowadzony w lipcu przez emitenta skup akcji własnych na kwotę 1,4 mld zł.

Na początku lipca Rada Polityki Pieniężnej zdecydowała się obciąć stopy procentowe o 25 bps, co wraz z wcześniejszymi obniżkami powinno wesprzeć popyt na kredyty mieszkaniowe. W takim otoczeniu zyski przyniosły inwestycje w spółki z sektora nieruchomości (Archicom +11,7%, Echo +7,9%).

Część obligacyjna subfunduszu również przyniosła dodatnią stopę zwrotu, aczkolwiek niższą niż część akcyjna. Lipiec był udanym miesiącem dla polskich obligacji skarbowych o zmiennym oprocentowaniu, które stanowią ok 1/3 aktywów subfunduszu. Wzrost cen spowodowany był korzystną sytuacją popytowo-podażową na rynku.

Subfundusz utrzymuje wysokie duration na poziomie ok 2,8. Duration zbudowane jest na rynku brytyjskim (kontrybucja do duration portfela 2,0), polskim (kontrybucja 0,6) oraz w strefie euro (kontrybucja 0,2). Opublikowany w lipcu odczyt czerwcowej inflacji w Wielkiej Brytanii okazał się wyższy od oczekiwań rynku, co negatywnie wpłynęło na ceny obligacji. Na przestrzeni miesiąca rentowność posiadanych przez subfundusz długoterminowych obligacji brytyjskich wzrosła o 20 bps i osiągnęła poziom 5,4% (obligacje 30-letnie). Z punktu widzenia polskiego inwestora, po zabezpieczeniu ryzyka walutowego, rentowność tego instrumentu wynosi ok 6,4%.

Po sierpniowej obniżce stopa procentowa w Wielkiej Brytanii wynosi 4%, a w kolejnych kwartał powinna stopniowo spadać. Rynek instrumentów pochodnych zakłada, że stawka SONIA będzie kształtowała się średnio na poziomie 4,5% w horyzoncie 30 lat, co jest bardzo ostrożnym założeniem i daje potencjał do spadku rentowności. Dodatkowo, premia w rentowności obligacji skarbowych ponad stawki instrumentów pochodnych wynosi ok. 90 bps, co jest poziomem znacznie przekraczającym długoterminową średnią i daje szansę na dodatkowy zarobek dla posiadaczy obligacji. Hipotetycznie, jeżeli rynek przesunie się z wyceną długoterminowej stopy procentowej o 50 bps w dół oraz premia w rentowności obligacji również spadnie o 50 bps, to przy duration GBP na poziomie 2 wpływ na wynik funduszu wyniesie dodatkowe +2% ponad bieżącą rentowność funduszu.



KOMENTARZ PRODUKTOWY

08.08.2025 r.



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 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.

