

KOMENTARZ PRODUKTOWY

08.08.2025 r.



Komentarz do wyników inwestycyjnych subfunduszu Santander Prestiż Obligacji Skarbowych – lipiec 2025

Lipiec upłynął pod znakiem posiedzeń banków centralnych. Na początku miesiąca RPP niespodziewanie obniżyła stopy procentowe w odpowiedzi na niższą ścieżkę inflacji w nowej projekcji. **Polskie obligacje skarbowe zareagowały pozytywnie** (spadały ich rentowności i rosły ceny). **Największy ruch objął najkrótsze obligacje**, w segmencie do 3 lat, które były dodatkowo wspierane reinwestycjami z wykupowanych w lipcu obligacji FPC0725 oraz PS0725. Z kolei **wydźwięk komunikatów z banków centralnych w Europie i USA był bardziej jastrzębi**. W obu przypadkach stopy pozostały bez zmian, a przyszłe ruchy będą zależały od danych. Brak jasności, co do wpływu nowych umów handlowych z USA na poziom cen i globalny wzrost PKB, nakazuje bankom centralnym zachowanie ostrożności. W rezultacie obligacje skarbowe z rynków rozwiniętych zaliczyły słaby miesiąc. Rynki dostosowywały się do scenariusza podwyższonych stóp w dłuższym okresie, co skutkowało spadkami cen obligacji.

Dobre wyniki zanotował w lipcu segment polskich obligacji zmienno kuponowych, które podobnie jak krótkie obligacje stałokuponowe były wspierane przez środki wracające z zapadających obligacji. Ponadto po obniżce stóp procentowych na początku miesiąca koszt krótkoterminowego finansowania (stopy overnight) spadł w okolice bieżącego oprocentowania większości obligacji WZ, co zwiększyło ich atrakcyjność. Oczekiwania na sezonowo niską podaż obligacji skarbowych w sierpniu były kolejnym czynnikiem, które obniżało premię za ryzyko dla obligacji zmienno kuponowych.

Ryzyko stopy procentowej subfunduszu Prestiż Obligacji Skarbowych mierzone miarą duration było utrzymywane lekko powyżej duration benchmarku. W rezultacie wartość jednostki uczestnictwa subfunduszu Santander Prestiż Obligacji Skarbowych wzrosła w maju o 0,76%, blisko wzrostu indeksu polskich obligacji skarbowych ICE BofA Poland Government Index, który wyniósł 0,75%.

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



KOMENTARZ PRODUKTOWY

08.08.2025 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 31.07.2025 r.



Tel. 22 431 52 25



Infolinia 801 123 801



Santander.pl/TFI
tfi@santander.pl