

KOMENTARZ PRODUKTOWY

10.09.2025 r.



Komentarz do wyników inwestycyjnych subfunduszy mieszanych – sierpień 2025

Strategie mieszane odnotowały niewielkie spadki w sierpniu: Santander Zrównoważony -0,67%, Santander Stabilnego Wzrostu -0,22%, a Santander Umiarkowany -0,05%. O ujemnych stopach zwrotu zadecydowała przede wszystkim słabość polskiego rynku akcji. GPW odnotowała pierwszy spadkowy miesiąc w 2025 roku. Dobre zachowanie się rynków zagranicznych nie było w stanie zasypać dziury wynikowej.

Pomimo wyznaczenia nowych historycznych poziomów notowań, indeks WIG zakończył miesiąc spadkiem o blisko 2,9%. Przyczyn należy szukać przede wszystkim w projekcie podniesienia podatku CIT dla banków, który spowodował przecenę sektora o 6,7%. Właśnie przedstawiciele sektora finansowego ujemnie kontrybuowali do wyników subfunduszy. Kapitalizacja banku Pekao skurczyła się o blisko 10,5%, PKO o 7,6%, a Santander Bank Polska o 7,9%. Dodatkowo, presję sprzedażową na ryzykowne aktywa wzniesił projekt budżetu na 2026 rok, budzący obawy o wysoki deficyt i niepewność co do realizacji założeń przychodowych.

Dużo lepiej radziła sobie zagraniczna część akcyjna, wspierana solidnym sezonem wyników kwartalnych spółek za oceanem. W dalszym ciągu pozytywne sygnały wysyłane są przez firmy z sektora AI, wskazujące optymistyczne przesłanie odnośnie popytu na chipy. Zwyżki indeksów w USA wspierał również wzrost oczekiwań co do obniżek stóp procentowych przez Fed.

Sierpień przyniósł kontynuację pozytywnego trendu dla polskich obligacji zmiennokuponowych. Rynek polskich obligacji skarbowych zyskiwał przed spotkaniem Donalda Trumpa z prezydentem Rosji z nadzieją na deeskalację wojny w Ukrainie. Mimo braku pozytywnych rozstrzygnięć geopolitycznych premia na ryzyko kredytowe Polski (mierzona marżą dyskontową obligacji WZ) utrzymała się na niższym poziomie. Ruch ten był także wspierany przez sezonowo mniejsze nowe emisje obligacji realizowane przez Ministerstwo Finansów.

Obligacje stałokuponowe przez prawie cały sierpień również przynosiły dobre rezultaty, aż do opublikowania w ostatnim tygodniu projektu budżetu państwa na 2026 r. Inwestorom nie spodobał się wysoki deficyt budżetowy i szybko rosnące zadłużenie publiczne. Brak planów konsolidacji fiskalnej spowodował przecenę obligacji skarbowych o stałym kuponie, która wymazała większość zysków tej klasy aktywów z początku miesiąca. **Ostatecznie indeks polskich obligacji skarbowych ICE BofA Poland Government Index wzrósł o 0,19%.**

Sytuacja na rynkach bazowych była zróżnicowana. Amerykańskie obligacje reagowały pozytywnie na słabsze dane z rynku pracy i bardziej gołębie wypowiedzi Prezesa Rezerwy Federalnej. Równocześnie naciski Donalda Trumpa na przyspieszenie obniżek stóp wspierały najkrótsze obligacje i przyczyniały się do słabszego zachowania dłuższych. **W Europie pod presją znalazły się obligacje Francji w reakcji na problemy z akceptacją parlamentu dla cięć wydatków budżetowych** – impas polityczny utrudnia wyczekiwaną przez rynki reformę finansów publicznych. Szerszym tematem na rynkach bazowych jest presja na najdłuższe obligacje skarbowe z sektora 20- i 30-letniego, do której przyczynia się wycena scenariusza wyższych stóp procentowych na dłużej („higher for longer”) oraz brak prostych recept na ograniczenie zadłużenia gospodarek rozwiniętych.

Indeksy europejskich obligacji korporacyjnych zakończyły miesiąc niemal bez zmian. Indeks ICE BofA Euro High Yield (obligacje korporacyjne o ratingu spekulacyjnym denominowane w EUR) odnotował wzrost o 0,05%, a ICE BofA Euro Corporate (obligacje korporacyjne o ratingu inwestycyjnym) wzrósł o 0,01%. Zarówno rentowności jak i marże kredytowe (względem obligacji skarbowych) nieco się rozszerzyły. W segmencie high yield premia za ryzyko kredytowe wzrosła o 10 punktów bazowych, a dla obligacji o ratingach na poziomie inwestycyjnym o 5 punktów bazowych. Na tle historycznym premie pozostają na relatywnie niskich poziomach.



KOMENTARZ PRODUKTOWY

10.09.2025 r.



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, jednakże 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 31.08.2025 r.

