

KOMENTARZ PRODUKTOWY

10.09.2025 r.



Komentarz do wyników inwestycyjnych subfunduszy dłużnych krótkoterminowych – sierpień 2025

Sierpień przyniósł kontynuację pozytywnego trendu dla polskich obligacji zmiennokuponowych, które stanowią większość portfeli subfunduszy Dłużnych Krótkoterminowych (DK). W rezultacie wartość jednostek Santander Dłużny Krótkoterminowy i Santander Prestiż Dłużny Krótkoterminowy wzrosła o 0,45%.

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.

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.

Ostatnie dane makroekonomiczne z Polski (spadek inflacji, niższa dynamika płac) wspierają dalsze łagodzenie polityki pieniężnej. Na wrześniowym posiedzeniu RPP obcięła poziom stóp o 25 pb. W ślad za oczekiwaniami na niższe stopy spada stawka WIBOR 6M, która na koniec sierpnia wynosiła 4,67%. W związku z tym obniża się także bieżąca rentowność portfeli DK, która na koniec lipca wynosiła ok. 5,4%. Z kolei poziom ryzyka stopy procentowej mierzony miarą duration spadł do ok. 1,15.

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

10.09.2025 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, 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.



Tel. 22 431 52 25



Infolinia 801 123 801



[Santander.pl/TFI](https://santander.pl/TFI)
tfi@santander.pl