

KOMENTARZ PRODUKTOWY

08.10.2025 r.



Komentarz do wyników inwestycyjnych subfunduszu Santander Obligacji Uniwersalny – wrzesień 2025

We wrześniu wartość jednostki uczestnictwa subfunduszu Santander Obligacji Uniwersalny wzrosła o 0,61%.

W Polsce, na wrześniowym posiedzeniu Rada Polityki Pieniężnej podjęła decyzję o kolejnej w tym roku obniżce stóp procentowych do poziomu 4,75%. Decyzja ta skutkowałą dalszym spadkiem stawek referencyjnych rynku pieniężnego WIBOR do 4,58% dla 6 miesięcy i 4,72% dla 3 miesięcy. Taki układ tych stawek implikuje oczekiwania kolejnych cięć stóp w tym i na początku przyszłego roku. **Decyzja NBP sprzyjała obligacjom o stałym oprocentowaniu.** Indeks ICE BofA Poland Government zyskał 0,7%, a rentowności obligacji spadały 5-10 bps, z silniejszą tendencją do spadku na krótkim końcu krzywej.

Rynek polskich skarbowych obligacji o zmiennym oprocentowaniu pozostawał we wrześniu stabilny z lekką tendencją do wzrostu cen, szczególnie widoczną na obligacjach z terminami wykupu do 2028 roku. Niewątpliwym wsparciem dla obligacji WZ był silny popyt obserwowany na trzeciej wrześniowej aukcji obligacji skarbowych, który istotnie wsparł ceny obligacji na rynku wtórnym po aukcji.

Na rynkach bazowych wrzesień był kolejnym dobrym miesiącem dla obligacji amerykańskich. Rynek skupił się na schładzającym się rynku pracy w USA, który przekonał także członków FOMC do cięcia stóp procentowych po raz pierwszy w tym roku. Równocześnie inne dane makroekonomiczne wskazywały na odporność amerykańskiej gospodarki i konsumentów, a ocena prawdopodobieństwa wystąpienia w USA recesji w najbliższym roku pozostawała niska.

Rentowności europejskich obligacji skarbowych zakończyły wrzesień blisko poziomów z końca sierpnia, na co wpływ miał brak cięcia stóp przez EBC i sygnały o możliwym zakończeniu cyklu obniżek w strefie euro. Po sierpniowej wyprzedaży grunt odzyskały z kolei najdłuższe, 30-letnie obligacje z rynków rozwiniętych, których ceny rosły (rentowności spadały).

Globalny wzrost apetytu na ryzykowne aktywa nie ominął europejskiego rynku długu korporacyjnego. Powrót po wakacyjnej przerwie do większej aktywności na rynku pierwotnym nie przeszkodził w osiągnięciu solidnych stóp zwrotu. Indeksy ICE BofA Euro Corporate (obligacje korporacyjne o ratingu inwestycyjnym denominowane w EUR) oraz ICE BofA Euro High Yield (obligacje korporacyjne o ratingu spekulacyjnym) powróciły do wzrostów i zyskały odpowiednio 0,4% i 0,56%. Marże kredytowe (względem obligacji skarbowych) spadły o 5 punktów bazowych dla obligacji o ratingach na poziomie inwestycyjnym, a w segmencie high yield o 11 punktów bazowych.

Zdecydowana większość pozycji w części korporacyjnej subfunduszu zakończyła miesiąc na plusie. Największe zyski przyniosły papiery emitentów z sektora finansowego oraz motoryzacyjnego. Dobrze radziły sobie również obligacje spółek telekomunikacyjnych. Kilkoprocentową stopę zwrotu przyniosła niewielka pozycja w 30-letnich obligacjach koncernu Boeing, czemu oprócz zawężenia się marży kredytowej sprzyjał spadek rentowności długoterminowych papierów skarbowych USA. Po drugiej stronie znalazła się inwestycja w obligacje tureckiej WE Sody, gdzie kurs obligacji negatywnie reagował na problemy prawne głównego akcjonariusza spółki.

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.



KOMENTARZ PRODUKTOWY

08.10.2025 r.



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 30.09.2025 r.

