

KOMENTARZ PRODUKTOWY

08.10.2025 r.



Komentarz do wyników inwestycyjnych subfunduszu Santander Dłużny Krótkoterminowy – wrzesień 2025

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.** 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 lekka tendencją do wzrostu cen, szczególnie widoczną na obligacjach z terminami wykupu do 2028 roku. Wyjątkiem była najdłuższa obligacja WZ0533, której cena spadła o 0,1%. Niewątpliwym wsparciem dla obligacji WZ był silny popyt obserwowany na trzeciej wrześniowej aukcji obligacji skarbowych, gdzie silny popyt inwestorów 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).

Rentowność portfela subfunduszu na koniec miesiąca wyniosła ok. 5,3%, a poziom ryzyka stopy procentowej mierzony parametrem duration ok. 1,1.

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



KOMENTARZ PRODUKTOWY

08.10.2025 r.



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 30.09.2025 r.



Tel. 22 431 52 25



Infolinia 801 123 801



Santander.pl/TFI
tfi@santander.pl