

KOMENTARZ PRODUKTOWY

12.11.2025 r.



Komentarz do wyników inwestycyjnych subfunduszu Santander Dłużny Krótkoterminowy – październik 2025

W minionym miesiącu wartość jednostki subfunduszu Santander Dłużny Krótkoterminowy wzrosła o 0,5%.

W październiku Rada Polityki Pieniężnej po raz kolejny obniżyła stopy procentowe o 25 punktów bazowych do poziomu 4,5%. Decyzji tej sprzyjał spadek inflacji, która we wrześniu po raz kolejny ukształtowała się poniżej 3%. Stawki WIBOR w związku z decyzją RPP i oczekiwaniami dalszych obniżek stóp w kolejnych miesiącach spadały istotnie poniżej stopy NBP i ukształtowały się na poziomach 4,3% na 6 miesięcy i 4,46% na 3 miesiące. Te warunki rynkowe bardzo sprzyjały obligacjom skarbowym. Rentowności obligacji długoterminowych spadały szybciej niż krótkoterminowych - krzywa dochodowości ulegała spłaszczeniu.

Rynek polskich skarbowych obligacji o zmiennym oprocentowaniu pozostawał w październiku stabilny. Delikatnie lepiej zachowywały się obligacje WZ z resetami kuponu we wrześniu, słabiej natomiast te oczekujące na reset w listopadzie. Spadek WIBOR-ów oddziałuje co prawda negatywnie na rentowność bieżącą papierów zmiennokuponowych, ale spread do WIBORu pozostaje ciągle bardzo atrakcyjny i zbliżony dla obligacji 5-letniej do poziomu +80 punktów bazowych.

Obligacje skarbowe na rynkach bazowych zaliczyły kolejny udany miesiąc. Do wzrostów ich cen (spadków rentowności) przyczyniła się kolejna odsłona wojny handlowej pomiędzy USA i Chinami, w której Donald Trump groził nałożeniem dodatkowych ceł na Chiny w odwecie za kontrolę eksportu metali ziem rzadkich. Dodatkowo, niepewność wśród inwestorów była podbijana przez wstrzymanie publikacji części danych makroekonomicznych z USA w związku z brakiem uchwalenia budżetu na nowy rok fiskalny. Pod koniec miesiąca rentowności amerykańskich obligacji nieco wzrosły (ich ceny spadły) w odpowiedzi na jastrzębią retorykę płynącą z Rezerwy Federalnej. Fed obniżył stopy procentowe, ale prezes Powell ostrzegł, że kolejne cięcie w grudniu nie jest przesądzone (wbrew oczekiwaniom rynku).

Rentowność portfela subfunduszu na koniec miesiąca wyniosła ok. 5%, 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



KOMENTARZ PRODUKTOWY

12.11.2025 r.



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 31.10.2025 r.



Tel. 22 431 52 25



Infolinia 801 123 801



Santander.pl/TFI
tfi@santander.pl