

KOMENTARZ PRODUKTOWY

12.11.2025 r.



Komentarz do wyników inwestycyjnych subfunduszu Santander Akcji Spółek Wzrostowych – październik 2025

To był bardzo kolejny bardzo dobry miesiąc dla spółek technologicznych. Santander Akcji Spółek Wzrostowych wzrósł w miesiącu o 4,6%.

Wzrosty były efektem połączenia wysokich zysków przedsiębiorstw i entuzjazmu inwestorów wokół boomu inwestycyjnego w dziedzinie sztucznej inteligencji. Obawy dotyczące tworzenia się bańki spekulacyjnej na rynku sztucznej inteligencji oraz oznaki słabości amerykańskiego rynku pracy zostały przyćmione przez lawinę optymistycznych ogłoszeń dotyczących wydatków i dużych zysków amerykańskich firm technologicznych. Dodatkowo rynki były wspierane drugą w tym roku obniżką stóp procentowych. Panuje także optymizm co do zawarcia rozsądnej umowy handlowej między USA i Chinami. **Najmocniej do wyniku subfunduszu w miesiącu kontrybuowały spółki powiązane ze wzrostem wydatków na infrastrukturę AI.**

Wśród liderów wzrostu w miesiącu była spółka AMD (+59% w miesiącu), wyrastająca na głównego konkurenta Nvidii na rynku AI-owych chipów. Spółka podpisała umowę z Open AI na dostawę układów AMD o mocy 6 gigawatów, począwszy od układu MI450 w przyszłym roku. Firmy nie podały kwoty transakcji, ale szacuje się, że uruchomienie 1GW będzie kosztowało 50 mld USD z czego 2/3 na układy scalone i infrastrukturę do ich obsługi. Umowa powinna zatem przynieść firmie dziesiątki miliardów przychodów rocznie w ciągu najbliższych pięciu lat. Ale co ważniejsze, mocno uwiarygadnia produkty AMD jako realną konkurencję dla Nvidii na tym bardzo dużym i szybko rosnącym rynku. Dużą umowę na dostawę chipów (o konsumpcji mocy 10 GW) dla Open AI podpisał także Broadcom (+12% w miesiącu).

Wydatki inwestycyjne na budowę centrów danych w USA nie słabną. Podczas ostatnich wyników kwartalnych wszyscy największy dostawcy infrastruktury (tzw. hiperskalery) podnieśli swoje prognozy wydatków na ten rok. Warto zauważyć, w kontekście obaw o bańkę AI-ową i zbyt mocno rozdmuchane wydatki, że popyt ze strony firm na używanie infrastruktury AI również bardzo szybko rośnie. Na przykład backlog (podpisane umowy na moc obliczeniową) w Google Cloud wzrósł w ostatnim kwartale o 82% r/r (podczas gdy wydatki inwestycyjne rosną o 76%). Podobnie sytuacja wygląda w segmencie chmurowym Microsoftu. Bez uwzględnienia ostatniej bardzo dużej umowy z Open AI, backlog w ich segmencie chmurowym Azure był w ostatnim kwartale wyższy r/r o 51% (przy wzroście wydatków inwestycyjnych o 58%). Przyspieszenie wzrostu w segmencie chmurowym w ostatnim kwartale odnotował Amazon. Sytuacja wygląda zatem bardzo zdrowo. Przy tak szybko rosnącym popycie wydatki inwestycyjne na rozbudowę centrów danych tych największych spółek nie wydają się rozdmuchane.

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