

KOMENTARZ PRODUKTOWY

11.03.2026 r.



Komentarz do wyników inwestycyjnych subfunduszy mieszanych – luty 2026

W lutym wszystkie trzy subfundusze mieszane wypracowały dodatnie stopy zwrotu. Pomagała im ekspozycja na rynek długu oraz polski rynek akcji, z kolei miesięczny wynik obciążały komponenty akcyjne rynku amerykańskiego.

Im więcej dłużnych instrumentów w portfelu, tym wyższa stopa zwrotu: **Santander Zrównoważony zakończył luty ze stopą zwrotu na poziomie 0,4%, Santander Stabilnego Wzrostu 0,6%, a Santander Umiarkowany 0,8%.**

Luty był kolejnym w tym roku bardzo dobrym miesiącem dla polskich obligacji skarbowych. Sprzyjały temu pozytywne dane z polskiej gospodarki, które potwierdziły postęp w procesie dezinflacji. Wskaźnik inflacji cen dóbr i usług konsumenckich obniżył się do 2,2%, czyli spadł poniżej celu inflacyjnego NBP na poziomie 2,5%. **Luty potwierdził także korzystny trend normalizacji tempa wzrostu wynagrodzeń.** Rada Polityki Pieniężnej utrzymała stopy procentowe bez zmian na poziomie 4%. Wypowiedzi Prezesa NBP i członków RPP wskazują jednak na przestrzeń do dalszych obniżek w najbliższych miesiącach.

Na rynku obligacji skarbowych obserwowaliśmy silny popyt inwestorów, który pomimo dużej podaży obligacji na rynku pierwotnym, sprowadził rentowności polskich obligacji o stałym oprocentowaniu na nowe rekordowe poziomy. Rentowność polskich 5-letnich obligacji spadła do 4,25%, a obligacji 10-letnich poniżej 5%. Indeks ICE BofA Poland Government zyskał w lutym 0,78%. Bardzo duży popyt obserwowaliśmy także na rynku obligacji o zmiennym oprocentowaniu. Szczególnie dużym zainteresowaniem cieszyła się nowa obligacja zmiennokuponowa indeksowana stopą POLSTR - NZ0331. W lutym indeks obligacji o zmiennym oprocentowaniu zyskał 0,51%.

Indeks obligacji skarbowych z rynków rozwiniętych osiągnął stopę zwrotu na poziomie 1,7%, co było najlepszym wynikiem od 1,5 roku. Rentowności obligacji spadały (ich ceny rosły) w reakcji na nowe scenariusze rynkowe dla gospodarek, w których wzrost wykorzystania sztucznej inteligencji prowadziłby strukturalnie do wzrostu bezrobocia i spadku inflacji. Nowa technologia posiada ogromny potencjał, ale trudno przewidzieć w jaki sposób zostanie on wykorzystany oraz kto na niej straci, a kto zyska, co wzbudzało na rynkach niepewność i kierowało uwagę inwestorów w stronę obligacji skarbowych. **Pod koniec miesiąca do wzrostów cen obligacji skarbowych przyczyniło się rosnące napięcie na Bliskim Wschodzie.** Z perspektywy pierwszych dni marca wiemy już jednak, że ryzyka inflacyjne związane z cenami surowców energetycznych po zamknięciu Cieśniny Ormuz przewyższyły korzyści z lokowania środków w bezpiecznych przystaniach, za jakie uważa się obligacje skarbowe z rynków rozwiniętych i po wybuchu wojny na Bliskim Wschodzie większość tegorocznych zysków obligacji została wymazana.

Europejski rynek obligacji korporacyjnych przez większość miesiąca był bardzo stabilny. W ostatnich dniach lutego doszło jednak do lekkiego rozszerzenia się marż kredytowych (względem obligacji skarbowych) na skutek obaw związanych z sytuacją na Bliskim Wschodzie. Ostatecznie indeks ICE BofA Euro Corporate (obligacje korporacyjne o ratingu inwestycyjnym denominowane w EUR) wzrósł o 0,55%, a ICE BofA Euro High Yield (obligacje korporacyjne o ratingu spekulacyjnym) o 0,3%.

W części akcyjnej na uwagę zasługuje słabość spółek technologicznych, które stanowią znaczną część akcyjnej części portfeli. Inwestorzy w wątpliwość poddają racjonalność podwyższonych wydatków inwestycyjnych związanych ze sztuczną inteligencją, co prowadziło do przeceny spółek tego segmentu. **Najlepszym przykładem jest tutaj Nvidia, która pomimo zaraportowania rekordowych przychodów za IV kwartał roku (69,1 mld USD, +73% r/r) oraz ich przyspieszenia w przedstawionej prognozie na kolejny kwartał (głównie z Data Center) zniżkowała w lutym o 7,3%.** Spadki dotknęły również spółek segmentu Software – jako tego, którego skutki szerokiej implementacji AI mogą najbardziej dotknąć biznesowo. Spółki takie jak Adobe, Salesforce, czy Microsoft zniżkowały o odpowiednio 10,5%, 8,2% oraz 8,7%.



KOMENTARZ PRODUKTOWY

11.03.2026 r.



Warto zwrócić uwagę na zachowanie się w lutym spółki Inpost – znacznego komponentu akcyjnej części subfunduszy. Jej kapitalizacja wzrosła o blisko 15,2%. To efekt informacji dotyczącej porozumienia konsorcjum z udziałem funduszy zarządzanych przez Advent International, FedEx Corporation, A&R Investments i PPF Group w sprawie oferty nabycia wszystkich akcji producenta paczkomatów po cenie 15,60 euro za akcję.

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 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.

2026 © Santander Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna. Wszelkie prawa zastrzeżone. Nazwa Santander i logo „płomień” są zarejestrowanymi znakami towarowymi.

Stan na 28.02.2026 r.

