

# KOMENTARZ PRODUKTOWY

## 12.12.2025 r.



### Komentarz do wyników inwestycyjnych subfunduszu Santander Prestiż Technologii i Innowacji – listopad 2025

**W listopadzie mieliśmy do czynienia z korektą na amerykańskich spółkach technologicznych. Santander Prestiż Technologii i Innowacji spadł w miesiącu o 2,2%.**

**W listopadzie mocno wyróżniał się Alphabet (+14%) który był spółką, która najmocniej kontrybuowała do wyniku subfunduszu.** Spółka czyni wyraźne postępy w wyścigu AI, jednocześnie utrzymując swój podstawowy biznes. Model Gemini 3 jest chwalony przez badaczy AI jako jeden z najlepszych na świecie i został wytrenowany całkowicie na własnych chipach. To zwiększa konkurencję dla Open AI, które w ostatnim czasie podpisało wiele miliardowych kontraktów z producentami chipów i hyperskalarami. Teraz, wraz ze spadającym udziałem w rynku kosztem Gemini, kontrakty te mogą stanąć pod znakiem zapytania ze względu na możliwe problem z finansowaniem w średnim terminie. Spowodowało to spadki na ostatnich beneficjentach tych kontraktów - Oracle, AMD. Rośnie także konkurencja dla monopolu Nvidii, która mimo bardzo dobrych wyników kwartalnych spadła w miesiącu o 12%. Mimo już bardzo dużej skali (kwartalne przychody w wysokości ponad 50 mld USD), dynamika wzrostu przychodów imponuje. Spółka rośnie o 63% r/r i prognozuje przyspieszenie w kolejnym kwartale kończącym się w styczniu do 65% r/r. **Tak duże wzrosty wskazują cały czas na wczesny etap rozwoju rynku AI. Tort do podzielenia jest bardzo duży. Klienci chcą większej dywersyfikacji, dlatego coraz więcej kontraktów udaje się zdobywać konkurentom, ulepszającym swoje produkty takim jak Broadcom, AMD oraz Marvell. Uważamy, że na rynku będzie miejsce dla 3-4 podmiotów.** W listopadzie wyróżniał się Intel (+12%) po doniesieniach o tym, że Apple może ponownie skorzystać z jego usług. Ale tym razem nie w zakresie projektowania układów, lecz ich wytwarzania. Według przecieków pierwsze chipy serii M z fabryk Intelu mogłyby trafić do Apple już w drugiej połowie 2027 roku. Dla Apple ma to na celu wzmocnienie krajowego łańcucha dostaw a Intelowi pozwolić konkurować z tajwańskim TSMC w zakresie produkcji tych najnowocześniejszych układów.

**Listopadową korektę wykorzystywaliśmy do zwiększenia alokacji w amerykańskich spółkach technologicznych, przede wszystkim beneficjentów rosnących wydatków inwestycyjnych w centrach danych a także niektórych beneficjentów monetyzacji technologii AI, zbyt mocno naszym zdaniem ukaranych przez rynek, takich jak np. Meta Platforms oraz Microsoft.**

---

**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

## 12.12.2025 r.



kluczowe informacje oraz tabelach opłat dostępnych w języku polskim na [Santander.pl/TFI/dokumenty](https://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 30.11.2025 r.



Tel. 22 431 52 25



Infolinia 801 123 801



[Santander.pl/TFI](https://Santander.pl/TFI)  
[tfi@santander.pl](mailto:tfi@santander.pl)