

KOMENTARZ PRODUKTOWY

12.12.2025 r.



Komentarz do wyników inwestycyjnych subfunduszu Santander Dłużny Krótkoterminowy – listopad 2025

W listopadzie wartość jednostki subfunduszu Santander Dłużny Krótkoterminowy wzrosła o 0,47%.

W Polsce, na listopadowym posiedzeniu Rada Polityki Pieniężnej podjęła decyzję o kolejnej w tym roku obniżce stóp procentowych do poziomu 4,25%. Decyzja ta skutkowałą dalszym spadkiem stawek referencyjnych rynku pieniężnego WIBOR do 4,08% dla 6 miesięcy i 4,22% dla 3 miesięcy na koniec listopada. Równocześnie dzięki napływającym sprzyjającym danym inflacyjnym rosły oczekiwania na dalsze obniżki stóp procentowych, a rynkowe notowania stawek swap sugerują docelową stopę procentową w Polsce na poziomie trochę poniżej 3,5%. Decyzja NBP sprzyjała obligacjom o stałym oprocentowaniu. Indeks ICE BofA Poland Government zyskał 1,2% i był to drugi najlepszy miesiąc dla polskich obligacji w tym roku.

Rynek polskich skarbowych obligacji o zmiennym oprocentowaniu pozostawał we wrześniu stabilny z lekką tendencją do korekty cena w segmencie obligacji poniżej 4 lat, co wiązać można z debiutem nowej 3-letniej obligacji indeksowanej stopą overnight POLSTR. Zyskiwały natomiast benchmarkowe obligacje 5-letnie WZ0930, których cena wzrosła o 0,17%. Indeks skarbowych obligacji o zmiennym oprocentowaniu w złotym publikowany przez GPW zyskał w listopadzie +0,37%.

Rentowności obligacji skarbowych z rynków rozwiniętych nie zmieniły się istotnie w ciągu listopada. Wyjątkiem były obligacje japońskie, których rentowności silnie rosły (ceny spadały) w odpowiedzi na oczekiwane zwiększenie wydatków fiskalnych oraz dalsze podwyżki stóp procentowych. Obligacje amerykańskie poruszały się w rytm wypowiedzi członków Rezerwy Federalnej, którzy najpierw studzili zapał rynków na kolejną obniżkę stóp w grudniu, by pod koniec miesiąca przywrócić na nią nadzieję. Okres zawieszenia rządu USA zakończył się, jednak dane makroekonomiczne są w dalszym ciągu opóźnione. Podtrzymuje to niepewność co do oceny sytuacji gospodarczej w USA oraz sprzyja podziałom wśród członków Fed.

Rentowność portfela subfunduszu na koniec miesiąca spadła nieco poniżej 5%, a poziom ryzyka stopy procentowej mierzony parametrem duration wynosił ok. 1,2.

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,



KOMENTARZ PRODUKTOWY

12.12.2025 r.



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
tfi@santander.pl