

# KOMENTARZ PRODUKTOWY

## 20.01.2026 r.



### Komentarz do wyników inwestycyjnych subfunduszu Santander Prestiż Krótkoterminowy Uniwersalny – grudzień 2025

**W grudniu wartość jednostki subfunduszu Santander Prestiż Krótkoterminowy Uniwersalny wzrosła o 0,50%.**

**Grudzień przyniósł już szóstą w roku 2025 obniżkę stóp procentowych NBP.** Rada Polityki Pieniężnej pod wpływem napływających korzystnych danych inflacyjnych postanowiła o kolejnym dostosowaniu stopy referencyjnej, **tym razem do poziomu 4%.** Było to bardzo sprzyjające otoczenie dla polskich obligacji skarbowych, szczególnie na tle globalnych rynków obligacji, gdzie obserwowaliśmy przeceny papierów, szczególnie tych o dłuższych terminach do zapadalności. Podczas gdy w grudniu rentowność niemieckich i amerykańskich obligacji rosła, to polskich spadła - najmocniej na krótkim końcu krzywej dochodowości. Rentowność polskich 5-letnich obligacji skarbowych zeszła w dawno niewidziane poziomy około 4,5%. Indeks ICE BofA Poland Government zyskał w grudniu 0,49%.

**Ceny obligacji o zmiennym oprocentowaniu wykazywały w grudniu tendencję wzrostową.** Szczególnie chętnie kupowane były obligacje 5-letnie, choć zauważalny wzrost popytu odnotowaliśmy także na najkrótszych papierach - WZ1126, która była skupowana przez Ministerstwo Finansów w przetargu zamiany. **Indeks skarbowych obligacji o zmiennym oprocentowaniu w złotym publikowany przez GPW zyskał w grudniu 0,48%.**

**Grudzień był dobrym miesiącem dla aktywów ryzykownych.** W rezultacie obligacje skarbowe z rynków rozwiniętych nie były chętnie wybierane przez inwestorów, a ich ceny spadały (rentowności rosły). Długoterminowym obligacjom nie pomogło cięcie stóp procentowych przez Fed. Optymistyczna ocena amerykańskiej gospodarki Prezesa Rezerwy Federalnej wskazywała na ostrożność w dalszych obniżkach stóp oraz przejście w tryb oczekiwania i obserwacji (wait-and-see). Z kolei wypowiedź członkini EBC poszła jeszcze dalej i ostrzegła, że kolejnym ruchem EBC będzie podwyżka stóp procentowych. Dodatkowym czynnikiem wywierającym presję na długie obligacje ze strefy euro jest reforma funduszy emerytalnych w Holandii, które stopniowo będą zmniejszać popyt na tę klasę aktywów.

**Pierwsza połowa grudnia to zwykle okres podwyższonej aktywności rynku pierwotnego obligacji korporacyjnych na rynku- tak było i tym razem.** Obserwowaliśmy emisje takich blue-chipów jak KGHM i PKN Orlen, które cieszyły się wysokim zainteresowaniem inwestorów i niestety niskimi potencjalnymi marżami. Dlatego nasza aktywność w tym miesiącu w głównej mierze skupiała się wokół segmentu obligacji skarbowych i gwarantowanych przez Skarb Państwa. Zwiększaliśmy również inwestycje zagraniczne.

---

**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.



Tel. 22 431 52 25



Infolinia 801 123 801



Santander.pl/TFI  
tfi@santander.pl

# KOMENTARZ PRODUKTOWY

## 20.01.2026 r.



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](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.

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

Stan na 31.12.2025 r.



Tel. 22 431 52 25



Infolinia 801 123 801



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