

KOMENTARZ PRODUKTOWY

16.02.2026 r.



Komentarz do wyników inwestycyjnych subfunduszy mieszanych – styczeń 2026

To był dobry początek roku dla subfunduszy mieszanych. Wszystkie osiągnęły dodatnią stopę zwrotu. Pozytywnie do wyniku dokładały się zarówno część akcyjna jak i dłużna. Im wyższy udział akcji tym wyższa stopa zwrotu. Ostatecznie Santander Zrównoważony wzrósł o 2,4%, Stabilnego Wzrostu 1,6% a Umiarkowany 1,2%.

Styczeń był bardzo dobrym miesiącem dla polskich obligacji skarbowych. Chociaż Rada Polityki Pieniężnej tym razem pozostawiła stopy procentowe bez zmian na poziomie 4%, to jednak sytuacja makroekonomiczna utwierdziła inwestorów w przekonaniu, że dalsze obniżki stóp procentowych w Polsce są tylko kwestią czasu. Zwiększona podaż obligacji skarbowych na rynku pierwotnym, tradycyjne zjawisko w pierwszym kwartale roku kalendarzowego, spotkała się z niespotykanym silnym popytem ze strony inwestorów. Odnotowaliśmy aukcję polskich papierów skarbowych z najwyższym historycznie kwotowo popytem przekraczającym 22 mld złotych na pojedynczym przetargu. Na koniec stycznia rentowność polskiej 10-letniej obligacji spadła do 5,08% a obligacji 5-letniej do 4,38%. Indeks ICE BofA Poland Government zyskał w grudniu 1,03%

Początek roku charakteryzował się bardzo dużym wzrostem aktywności rynkowej na obligacjach skarbowych o zmiennym oprocentowaniu. Sprzyjała temu decyzja Ministerstwa Finansów o wprowadzeniu nowej obligacji o zmiennym oprocentowaniu NZ0331 opartej nie o indeks WIBOR6M a wskaźnik POLSTR i wskazanie perspektywy zakończenia emisji obligacji opartych o WIBOR. Wywołało to wzrost cen tych obligacji. 5-letnia benchmarkowa obligacja WZ0930 zyskała w cenie aż 1,03%, a indeks obligacji zmiennokuponowych GPW odnotował stopę zwrotu na poziomie 1,07% w styczniu - najwyższą miesięczną stopę zwrotu od ponad 2 lat.

Styczeń obfitował w wydarzenia, które miały wpływ na obligacje skarbowe z rynków rozwiniętych. Amerykańskie obligacje traciły (ich rentowności rosły) jako odpowiedź na szerszy odwrót od aktywów dolarowych. Konfrontacyjna postawa Donalda Trumpa, w szczególności wobec sojuszników, podważała zaufanie inwestorów do USD i prowadziła do sprzedawania amerykańskich aktywów. Jeszcze wyższe straty notowały obligacje japońskie, gdzie rynek spodziewał się zwiększonych wydatków fiskalnych po rozpisaniu wyborów do parlamentu. Na drugim biegunie znalazły się obligacje Francji, które zyskiwały w związku z przyjęciem nowego budżetu i w nadziei na większą stabilizację polityczną. Na fali wysokiego apetytu na ryzyko dobrze radziły sobie także obligacje Włoch i Hiszpanii. Pozytywne i negatywne tendencje wzajemnie się zniosły i w rezultacie wynik indeksu obligacji skarbowych z rynków rozwiniętych w styczniu wyszedł na zero. Na europejskim rynku obligacji korporacyjnych utrzymywał się apetyt na ryzyko co przełożyło się na spadki rentowności oraz marż kredytowych (względem obligacji skarbowych). **Rentowności w segmencie high yield spadły o 8 punktów bazowych, a dla obligacji o ratingach na poziomie inwestycyjnym o 11 punktów bazowych.** Indeks ICE BofA Euro Corporate (obligacje korporacyjne o ratingu inwestycyjnym denominowane w EUR) wzrósł o 0,8%, a ICE BofA Euro High Yield (obligacje korporacyjne o ratingu spekulacyjnym) o 0,7%.

W części akcyjnej pozytywnie do wyników kontrybuowała część polska oraz europejska, które z nawiązką przykryły słabszy miesiąc w części amerykańskiej. W części polskiej mocno wyróżniał się KGHM (+18% w miesiącu) w odpowiedzi na dynamiczne wzrosty na rynkach miedzi i srebra. Pozytywnie do wyników dokładał się także sektor bankowy. Z mniejszych spółek warto wyróżnić XTB (+18%). Inwestorom spodobały się wstępne wyniki za 4 kwartał a także ambitna prognoza na lata 2027-2029. W części europejskiej najmocniej do wyników kontrybuowały akcje Inpost. Kapitalizacja producenta paczkomatów wzrosła w EUR o blisko 26,6% po informacji o otrzymaniu wstępnej propozycji nabycia wszystkich jej akcji. Amerykańskie spółki technologiczne tym razem zachowywały się relatywnie słabiej. 11% w styczniu spadł Microsoft. Mimo bardzo dobrych wyników za 4 kwartał, inwestorów rozczarował duży wzrost wydatków inwestycyjnych oraz wolniejsza od oczekiwań sprzedaż produktów AI-owych spółki (Copilot).



KOMENTARZ PRODUKTOWY

16.02.2026 r.



Na początku lutego obserwujemy korektę wśród amerykańskich spółek technologicznych. Wydatki inwestycyjne ze strony hiperskalerów nie zwalniają, a wręcz przyspieszają. Spółki wskazują na niedobór mocy obliczeniowych i mocny popyt w segmencie chmurowym cały czas przewyższający podaż. Jednocześnie ceny akcji największych beneficjentów tych inwestycji (dostawcy chipów i infrastruktury do centrów danych) w ostatnim czasie uległy kilku bądź nawet kilkunastoprocentowej korekcie. Wykorzystujemy ją do zwiększenia naszej ekspozycji na ten segment rynku.

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 31.01.2026 r.

