

# KOMENTARZ PRODUKTOWY

14.04.2026 r.



## Komentarz do wyników inwestycyjnych subfunduszu Santander Akcji Spółek Wzrostowych – marzec 2026

**Marzec przyniósł wyraźne pogorszenie nastrojów na globalnych rynkach.** Eskalacja konfliktu na Bliskim Wschodzie wywołała silny wzrost cen ropy, a wraz z nim klasyczny odwrót od ryzyka. **Santander Akcji Spółek Wzrostowych zakończył miesiąc na 3,8% minusie.** Spadki na globalnych indeksach akcji były w miesiącu dużo wyższe, na rynkach rozwiniętych wynosiły między 5 a 10%.

**Wśród kilku spółek portfelowych, które w miesiącu wyróżniały się in plus należy zaliczyć amerykańską spółkę Marvell Technology (+21% w miesiącu),** korzystającą ze wzrostu wydatków w centrach danych. Spółka pokazała bardzo dobre wyniki kwartalne oraz podniosła swoją prognozę wzrostu przychodów w kluczowym segmencie centr danych do +40% (wcześniej >25%). Sygnały z tego segmentu rynku są cały czas bardzo mocne.

Podczas corocznego spotkania z analitykami i inwestorami Nvidia podniosła swoje oczekiwania na wzrost przychodów. Widoczność popytu jest bardzo wysoka — NVIDIA ma pewność co do ponad 1 biliona dolarów popytu na systemy Blackwell i Rubin do 2027 roku, nie licząc przyszłych produktów. Oznacza to, że konsensus rynkowy prawdopodobnie wciąż niedoszacowuje jej zysków na najbliższe dwa lata.

**AI wkracza w trzeci przełomowy etap** — od systemów generatywnych i rozumowania do coraz mocniej rozwiniętych agentowych systemów AI, zdolnych do samodzielnego wykonywania zadań. Dopiero przed nami też szybszy rozwój fizycznego rynku AI (robotyka, autonomiczna jazda). To wszystko powinno powodować, że zyski spółek z tego sektora nadal powinny rosnąć wyraźnie szybciej niż dla szerokiego rynku.

**Kluczowym czynnikiem dla dalszego zachowania się rynków akcyjnych pozostaje sytuacja geopolityczna na Bliskim Wschodzie** i jej implikacje dla wzrostu gospodarczego i inflacji. W tym miesiącu nadal utrzymujemy obniżoną alokację w akcje, czekając na dalszy rozwój wypadków i sygnały wygaszania konfliktu.

---

**Materiał jest prezentowany w celach marketingowych,** nie stanowi umowy ani nie jest dokumentem informacyjnym wymaganym 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

# KOMENTARZ PRODUKTOWY

14.04.2026 r.



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, jakkolwiek 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 31.04.2026 r.



Tel. 22 431 52 25



Infolinia 801 123 801



Santander.pl/TFI  
tfi@santander.pl