

KOMENTARZ PRODUKTOWY

14.04.2026 r.



Komentarz do wyników inwestycyjnych subfunduszu Santander Prestiż Krótkoterminowy Uniwersalny – marzec 2026

W marcu wartość jednostki uczestnictwa subfunduszu Santander Prestiż Krótkoterminowy Uniwersalny spadła o 1,85%. Pomimo tej dotkliwej korekty wyceny w horyzoncie ostatnich 12 miesięcy fundusz zyskuje 4,51%.

Wybuch wojny na Bliskim Wschodzie okazał się szokiem dla rynku globalnych obligacji. Gwałtowny wzrost cen ropy naftowej i gazu wywołał paniczną wyprzedaż skarbowych papierów dłużnych. Rynki obligacji funkcjonujące przez ostatnie miesiące w warunkach dezinflacji i wzrostu gospodarczego poniżej potencjału, zaczęły żyć obawami, że nieoczekiwany ogromny wzrost cen paliw pociągnie za sobą wzrosty cen innych dóbr i usług, zmuszając banki centralne do podwyżek stóp procentowych.

W Polsce wywołało to przesunięcie krzywej dochodowości obligacji o około 100 punktów bazowych do góry. Rynek, który wyceniał jeszcze w lutym nawet dwie obniżki stóp procentowych w 2026 roku, w drugiej połowie marca sugerował w cenach kontraktów FRA możliwość nawet 3 podwyżek stóp procentowych do końca roku. Rentowność 10-letniej polskiej obligacji skarbowej osiągnęła w szczycie wyprzedaży poziom 5,9%.

Indeks polskich obligacji o stałym oprocentowaniu ICE BofA Poland Government zanotował w marcu spadek o 3,51%. To pierwszy spadek tego indeksu od maja 2025 i największy miesięczny ruch od 2022 roku. Tym niemniej wynik indeksu za ostatnie 12 miesięcy to wciąż +5,2%.

Tak duża przecena obligacji o stałym oprocentowaniu miała również wpływ na rynek obligacji skarbowych o oprocentowaniu zmiennym. Indeks GPW obligacji o zmiennym oprocentowaniu spadł w marcu o 0,61%. Wielu inwestorów korzystało z okazji na rynku obligacji długoterminowych o stałym oprocentowaniu finansując to sprzedażą krótkich obligacji o zmiennym kuponie.

Pomimo wybuchu wojny Rada Polityki Pieniężnej obniżyła na początku marca stopę referencyjną NBP o 25 punktów bazowych do poziomu 3,75%, odnotowując osiągnięty dotąd postęp w powrocie inflacji w Polsce do celu inflacyjnego, Inflacja CPI za luty wyniosła 2,1%, jednak wstępny odczyt za marzec pokazał jej skok do 3%.

Na rynkach rozwiniętych wzrosty rentowności były szczególnie silne dla obligacji o krótszym terminie zapadalności (od 2 do 5 lat). Negatywny szok podaży na rynku ropy naftowej stwarza także zagrożenie dla przyszłego tempa wzrostu gospodarek importujących surowce energetyczne, dlatego europejskie obligacje skarbowe o długich terminach zapadalności reagowały relatywnie w mniejszym stopniu. Wyprzedaż na rynku obligacji dotknęła z kolei silniej kraje z wysokim zadłużeniem publicznym i mniejszą przestrzenią fiskalną.

Santander Prestiż Krótkoterminowy Uniwersalny koncentruje się na inwestowaniu w polskie papiery o zmiennym oprocentowaniu zarówno w segmencie skarbowym jak i korporacyjnym. Istotny komponent portfela funduszu stanowią także obligacje o stałym oprocentowaniu. To one miały największy wpływ na przecenę funduszu. Wzrost rentowności, choć krótkoterminowo bardzo dotkliwy w skutkach istotnie poprawia perspektywy stóp zwrotu z funduszu w przyszłości. Wzrost stóp WIBOR pomimo obniżki stóp procentowych, brak oczekiwań dalszych ich cięć, dodatnio nachylona krzywa dochodowości, oraz wzrost premii za ryzyko w obligacjach o zmiennym oprocentowaniu istotnie poprawiają dochodowość portfela.



Tel. 22 431 52 25



Infolinia 801 123 801



Santander.pl/TFI
tfi@santander.pl

KOMENTARZ PRODUKTOWY

14.04.2026 r.

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 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 28.02.2026 r.



Tel. 22 431 52 25



Infolinia 801 123 801



Santander.pl/TFI
tfi@santander.pl