

KOMENTARZ PRODUKTOWY

10.03.2025 r.



Komentarz do wyników inwestycyjnych subfunduszu Santander Akcji Spółek Wzrostowych – luty 2025

Santander Akcji Spółek Wzrostowych zakończył miesiąc na praktycznie nie zmienionym poziomie w stosunku do końca stycznia (+0,11%), mimo iż miesiąc charakteryzował się bardzo dużą zmiennością.

Negatywnie do wyniku kontrybuowała część amerykańska wraz z rosnącymi obawami o niższy, niż jeszcze pod koniec roku zakładano, wzrost gospodarczy w tym roku. Mimo, że rynek spodziewał się po wyborach ceł ze strony nowej administracji, to jednak tempo i skala zaskakują. W ostatnim miesiącu do ceł na stal i aluminium doszły 25% taryfy na handel z Kanadą i Meksykiem oraz kolejne 10% na Chiny (podnosząc tym samym stawkę do 20%). Są pewne wyłączenia. Komunikacja co do dalszych działań też jest niezwykle zmienna. **Ogólny chaos tylko dodaje do niepewności**, wstrzymując tym samym inwestycje firm oraz wydatki konsumentów. Powoduje to, że **gospodarka amerykańska może w tym roku zaskakiwać negatywnie**. Pociąga to za sobą odpływ kapitału z tamtego rynku (mocno rozgrzanego pod koniec 2024 roku). W związku z tym **najstabsze były największe spółki technologiczne**. I nie pomogły tu nawet lepsze od oczekiwani i cały czas bardzo dobre wyniki kwartalne Nvidii (w ostatnim kwartale wzrost przychodów w segmencie centr danych +93% r/r).

Straty w części amerykańskiej udało się zniwelować **bardzo dobrymi wynikami w części polskiej oraz europejskiej**. Pomagały dwa czynniki: **rosnące oczekiwania na zawarcie rozejmu w Ukrainie** oraz **szansa na luzowanie fiskalne po wyborach w Niemczech**. I rzeczywiście, na początku marca **Niemcy zapowiedziały utworzenie specjalnego funduszu o wartości 500 mld euro (~11% PKB) w celu odbudowy infrastruktury gospodarczej i obronnej** w okresie najbliższych 10 lat. Dodatkowo **Komisja Europejska zaproponowała utworzenie 5-letniego funduszu na wzrost wydatków obronnych** w wysokości 150 mld EUR ze wspólnego unijnego budżetu (0,2% PKB strefy euro). Ma być dodatkowo wsparty wydatkami z budżetów narodowych 650 mld EUR (0,8% PKB strefy euro). Zapowiedziano także **reformy strukturalne, które mają pozwolić Europie lepiej konkurować** ze Stanami Zjednoczonymi i Chinami. Na tym powinna korzystać także Polska.

To duża zmiana strukturalna, która powinna **zachęcać inwestorów do powrotu na rynek europejski**, gdzie przez ostatnie 3 lata obserwowaliśmy spore odpływy kapitału. Ekspozycja ta również była zwiększana na subfunduszu Spółek Wzrostowych. W najbliższym czasie dalej planujemy to robić, głównie poprzez europejskie małe i średnie spółki z większą ekspozycją lokalną.

W nadchodzących miesiącach można oczekiwać, że **zmienność na indeksach akcyjnych utrzyma się, szczególnie w kontekście napięć handlowych i ryzyka eskalacji konfliktów gospodarczych** wywołanych polityką Donalda Trumpa. Dla Polski i Europy istotny jest rozwój sytuacji w Ukrainie i konsekwencje tych wydarzeń.

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

KOMENTARZ PRODUKTOWY

10.03.2025 r.



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.

2025 © Santander Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna. Wszelkie prawa zastrzeżone. Nazwa Santander i logo „płomień” są zarejestrowanymi znakami towarowymi.

Stan na 28.02.2025 r.



Tel. 22 431 52 25



Infolinia 801 123 801



Santander.pl/TFI
tfi@santander.pl