

## Santander GO North American Equity Fund

Komentarz miesięczny | grudzień 2021 r.

---

### Przegląd rynkowy

Akcje amerykańskie odnotowały wzrost w ujęciu miesiąca zakończonego 31 grudnia 2021 r., mierzony indeksem S&P 500. Wszystkie sektory dostarczyły dodatnich stóp zwrotu, z wyjątkiem sektora dóbr dyskrecyjnych, który w tym okresie poradził sobie relatywnie najstabilniej w indeksie. W ujęciu miesiąca najwyższych stóp zwrotu dostarczył sektor podstawowych dóbr konsumenckich. W grudniu akcje spółek wzrostowych poradziły sobie gorzej od szerokiego rynku, gdyż w centrum uwagi znalazły się wówczas sektory defensywne, takie jak: podstawowych dóbr konsumenckich, nieruchomości, użyteczności publicznej i ochrony zdrowia.

### Komentarz do wyników

- Fundusz dostarczył wyniku na poziomie -6,85% (brutto przed uwzględnieniem opłat), podczas gdy jego benchmark S&P 500 zyskał 4,48%. Słabsze wyniki od benchmarku w ujęciu miesiąca w dużej mierze były pokłosiem niekorzystnej selekcji akcji.
- Selekcja akcji w sektorze technologii informacyjnych w największym stopniu ciążyła wynikiem, niekorzystny wpływ miał też dobór spółek z sektorów usług telekomunikacyjnych i opieki zdrowotnej. Selekcja akcji w sektorach dóbr dyskrecyjnych i finansowym w mniejszym stopniu miała negatywny wpływ na relatywne wyniki, podobnie jak brak ekspozycji w spółkach z sektorów podstawowych dóbr konsumenckich, nieruchomości i użyteczności publicznej. Z drugiej strony, pozytywnie do wyniku przyczyniła się selekcja akcji w sektorze przemysłowym. Brak alokacji w podmiotach z sektorów energii i materiałów miały relatywnie neutralny wpływ na wyniki.
- Najbardziej zyskowymi pozycjami w portfelu były Uber Technologies, Intuitive Surgical i Domino's Pizza. Z kolei wynikiem w największym stopniu ciążyły Roblox, Block i DocuSign.

### Strategia i perspektywy

Counterpoint Global uważa, że posiadanie perspektyw rynkowych może być kotwicą. Skupiamy się na ocenie perspektyw spółek w horyzoncie pięcioletnim i posiadaniu portfela unikalnych spółek o silnej, trwałej przewadze konkurencyjnej, których wartość rynkowa naszym zdaniem może znacząco wzrosnąć z uwagi na czynniki fundamentalne.

---

Niniejsze informacje są przekazywane na Państwa prośbę. Ten komunikat jest kierowany do osób zamieszkałych w jurysdykcjach, w których taka dystrybucja lub dostępność nie byłaby sprzeczna z lokalnymi przepisami prawa lub regulacjami i będzie dystrybuowany wyłącznie do tych osób.

Komentarz zawiera przemyślenia i opinie Counterpoint Global aktualne na 10 stycznia 2022 r., niekoniecznie musi odzwierciedlać opinię firmy Morgan Stanley, i może ulec zmianie w dowolnym momencie w związku z warunkami rynkowymi lub gospodarczymi.

Komentarz ma charakter wyłącznie informacyjny i nie powinien być traktowany jako rekomendacja kupna lub sprzedaży papierów wartościowych w regionach i sektorach, którym jest dedykowany. Udziały poszczególnych pozycji w portfelu i sektory mogą ulegać codziennym zmianom. Prognozy zawarte w niniejszym opracowaniu nie muszą być zgodne z prognozami firmy Morgan Stanley i mogą nie zostać zrealizowane. Niniejszy materiał został przygotowany z wykorzystaniem źródeł informacji powszechnie uznawanych za wiarygodne, aczkolwiek nie udziela się żadnej gwarancji co do ich dokładności.

**Zaprezentowane dane dotyczące stóp zwrotu mają charakter historyczny, co nie stanowi gwarancji przyszłych rezultatów, a stopy zwrotu mogą być niższe lub wyższe od przedstawionych wartości.** Zwroty z portfela są wyrażone w wartościach brutto przed uwzględnieniem opłat i zakładają reinwestycję wszystkich dywidend i dochodów. Jeśli opłaty zostałyby uwzględnione, wyniki byłyby niższe. Okresy krótsze niż jeden rok nie są annualizowane. Stopy zwrotu są porównywane do niezarządzanego indeksu rynkowego i zakładają reinwestycję dywidend i dochodu.

**Uwagi dotyczące ryzyka:**

Nie ma pewności, że portfel osiągnie swój cel inwestycyjny. Portfele podlegają ryzyku rynkowemu, co oznacza prawdopodobieństwo, że wartości rynkowe papierów wartościowych utrzymywanych w portfelu spadną i że w związku z tym wartość tytułów uczestnictwa funduszu może być niższa niż kwota, którą za nie zapłacono. W związku z tym, inwestując w ten portfel, mogą Państwo stracić środki. Warto mieć świadomość, że portfel ten może podlegać pewnym dodatkowym ryzykom. Ogólnie rzecz biorąc, wartość **udziałowych papierów wartościowych** zmienia się również na skutek działań charakterystycznych dla danej spółki. Inwestycje na **rynkach zagranicznych** wiążą się ze szczególnymi rodzajami ryzyk, takimi jak ryzyko walutowe, polityczne, ekonomiczne, rynkowe i płynności. Ryzyko związane z inwestowaniem w krajach z **rynków wschodzących** jest większe niż ryzyko związane z inwestycjami w państwach z rynków rozwiniętych. Każdy indeks, o którym mowa w niniejszym dokumencie, stanowi własność intelektualną (w tym zarejestrowane znaki towarowe) odpowiedniego licencjodawcy. Wszelkie produkty oparte na indeksie nie są w żaden sposób sponsorowane, wspierane, sprzedawane lub promowane przez odpowiedniego licencjodawcę i nie ponosi on żadnej odpowiedzialności w odniesieniu do nich.

---

Morgan Stanley | Investment Management

© 2022 Morgan Stanley. All rights reserved.