

# Santander GO Global Equity ESG

12 / 2024

## Komentarz do wyników funduszu

### Rozwój rynku:

W grudniu, początkowo euforyczne reakcje na nadejście gospodarczej polityki Trumpa, ustąpiły miejsca bardziej jastrzębim komunikatom Rezerwy Federalnej, a przez to światowe rynki akcji pozostały z niewielkim ujemnym zwrotem w tym miesiącu (-0,6% w EUR; -2,3% w USD). Nowe maksima dla bardziej spekulatywnych aktywów, takich jak Bitcoin, i szaleństwo zakupów detalicznych w US Tech odbyły się kosztem praktycznie wszystkich innych sektorów, co wskazuje na poziom piany na rynku, który ostatecznie został zweryfikowany pod koniec roku. Tradycyjnie, kilka tygodni handlu w grudniu utrudnia ocenę, czy takie ruchy odzwierciedlają jedynie pozycjonowanie ryzyka na koniec roku, czy też rzeczywistą ekonomiczną zapowiedź tego, co ma nadejść. Jednak, wyższe wskaźniki dla dłuższych rentowności oraz mikro wykres reflacyjny, poddają w wątpliwość, czy przewidywany wykres punktowy stóp procentowych jest nadal zbyt optymistyczny, stąd bardziej stonowany ton Fed w odniesieniu do oczekiwań dotyczących stóp procentowych w 2025 r. i późniejsza rekalkibracja zwrotów rynkowych.

### Największe udziały:

Na pierwszej pozycji plasuje się Deutsche Telekom, dobrze zarządzany niemiecki operator telekomunikacyjny ze stabilnymi przepływami pieniężnymi w kraju i cieszący się potencjałem wzrostu w USA dzięki udziałom w T-Mobile USA. Drugą zajmuje Haleon, spółka OTC z branży zdrowia konsumenckiego o wyższym profilu wzrostu napędzanym przez jej skupienie na czystej grze i działania na rzecz premii. Po wyjściu z GSK/Pfizer, Haleon ma wiele możliwości dalszego zwiększania marż i poprawy zwrotów dla akcjonariuszy. Cheniere Energy, amerykański pure-play eksporter LNG, uzupełnia nasze 3 najlepsze aktywne pozycje. Agenda Cheniere opiera się w dużej mierze na długoterminowych statych optatach, co skutkuje silnymi i trwałymi przepływami pieniężnymi, które pozwalają firmie poprawić swoją strukturę kapitałową poprzez spłatę zadłużenia i zwiększenie zwrotów dla akcjonariuszy.

### Wyniki:

W grudniu portfel miał ujemną bezwzględną stopę zwrotu, chociaż nadal przewyższał benchmark. Jeśli chodzi o sektory, nasze pozycjonowanie w obszarze technologii i energii pomogło w osiągnięciu wyników najbardziej, podczas gdy sektory przemysłu i opieki zdrowotnej pozostały w tyle.

Jeśli chodzi o dobór akcji, potęga infrastruktury technologicznej Broadcom znacząco wzrosła dzięki znacznie lepszym perspektywom niż oczekiwano. Firma nie tylko wskazała na 60-90 miliardów dolarów na adresowalny rynek serwerów AI dla swoich obecnych klientów, ale także widzi duży potencjał wzrostu dla innych klientów chmury, którzy rozwijają możliwości szkolenia AI.

Alphabet również osiągnął dobre wyniki w tym miesiącu, po tym jak zaprezentował nową wersję Gemini 2.0, swojego multimodalnego modelu AI. Poprawa wydajności modelu w celu zwiększenia możliwości szkolenia AI i przypadków użycia wygląda obiecująco, spychając nieco na dalszy plan kwestię DoJ związaną z potencjalnym podziałem firmy.

Na koniec, japoński gigant rozrywkowy Sony Group wniósł znaczący wkład w wyniki, głównie dzięki poprawiającym się perspektywom dla segmentu gier i usług sieciowych. Dzięki wydzieleniu działu finansowego firma Sony staje się bardziej przejrzysta, co jest wyraźnie doceniane przez inwestorów.

Z drugiej strony, obserwowaliśmy pogorszenie wyników Builders FirstSource, ponieważ wyższe rentowności szkodzą ogólnym perspektywom budowlanym w USA. Chociaż fundamenty rynku nieruchomości w USA są nadal korzystne, biorąc pod uwagę duży niedobór podaży w zasobach mieszkaniowych, presja mieszana ze strony mniejszych i mniej złożonych domów nieco komplikuje ekspansję marży.

Tragiczne postrzelenie dyrektora generalnego UnitedHealth Insurance u progu otwarcia dnia giełdowego, spowodowało znaczny spadek akcji. Dla niektórych to „symboliczne obalenie” odnosi się do narastającego gniewu wielu obywateli USA na amerykańską opiekę zdrowotną. Chociaż nie uważamy, że UnitedHealth, czy jakkolwiek inny dostawca usług tego gatunku, ponosi winę za to konkretne zdarzenie, może to wywołać nową dyskusję na temat systemu opieki zdrowotnej jako całości, stanowiąc nadwyżkę dla sektora ubezpieczeń.

### **Zmiany w portfelu:**

W grudniu zmniejszyliśmy nasz udział w segmencie luksusowym, redukując LVMH, jednocześnie zwiększając udziały w amerykańskich finansach, takich jak Ameriprise i PayPal. Zanotowaliśmy również pewne zyski w Broadcom i Cadence Design, aby dodać Oracle do portfela, gdzie, naszym zdaniem, przychody przyspieszą w ciągu najbliższych kilku lat dzięki znacznie lepszemu pędowi Cloud'a.

### **Prognozy managementu:**

Wyjątkowość USA ponownie rządziła rynkami, odnotowując zwroty znacznie przewyższające resztę stawki. Pod koniec roku szerokość rynku również się zmniejszyła, a dzienne wzrosty w porównaniu do spadków osiągnęły rekordy wszech czasów. Czy to będzie trwałe, pozostaje do sprawdzenia, ale przynajmniej na razie wysokie rentowności obligacji i silny dolar amerykański pozostają kotwicami rynku. Pomimo, że 2024 rok zapewnił wysokie zwroty z akcji, nie był to spokojny czas. A biorąc pod uwagę mnóstwo geopolitycznych zawirowań i niepewności związanej z polityką „Trumponomiki”, spodziewamy się, że rynki będą na krawędzi, gdy wkroczy w 2025 rok. Nie jest nieprawdopodobne, że Stany Zjednoczone utrzymają się na prowadzeniu, ale pewna konwergencja w stosunku do reszty świata wydaje się spóźniona. Jeśli analogia „tóżka wodnego” jest w ogóle pomocna, zmniejszona piana w zatłoczonych częściach rynku potencjalnie pomaga w poszerzeniu się na części mniej pożądane, takie jak wartość cykliczna i akcje europejskie. Wraz z nadejściem kolejnego sezonu wyników finansowych, otrzymamy przedsmak tego, co może przynieść nadchodzący rok.

---

Niniejszy dokument został przygotowany przez Santander Asset Management Luxembourg S.A. w odniesieniu do jednego lub więcej przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe ("UCITS") zlokalizowanych w Luksemburgu i pod zarządzaniem spółki, na mocy i zgodnie z Dyrektywą UCITS, i jest przekazywany wyłącznie i w zaufaniu do odbiorcy w konkretnym celu, którym jest ocena potencjalnej inwestycji lub istniejącej inwestycji w UCITS zarządzane przez Santander Asset Management Luxembourg S.A.

Niniejszy dokument stanowi informację marketingową. Przed podjęciem ostatecznych decyzji inwestycyjnych, zakupem lub konwersją jednostek uczestnictwa, czy też umorzeniem inwestycji należy zapoznać się z prospektem emisyjnym funduszu UCITS oraz dokumentem zawierającym kluczowe informacje ("KID") lub w przypadku inwestorów z Wielkiej Brytanii dokumentem zawierającym kluczowe informacje dla inwestorów ("KIID"), wraz z listą krajów, w których UCITS jest zarejestrowany do sprzedaży, dostępnych na stronie [www.santanderassetmanagement.lu](http://www.santanderassetmanagement.lu) lub za pośrednictwem autoryzowanych pośredników w kraju zamieszkania.

Dokument ma na celu dostarczenie informacji podsumowujących główne cechy funduszu UCITS i w żadnym wypadku nie stanowi umowy ani dokumentu informacyjnego wymaganego przez jakikolwiek przepis prawny. Nie jest on rekomendacją, spersonalizowaną poradą inwestycyjną, ofertą ani zachętą do kupna lub sprzedaży jakichkolwiek udziałów w funduszu UCITS opisanym w niniejszym dokumencie. Podobnie, dystrybucja niniejszego dokumentu do klienta lub strony trzeciej nie powinna być traktowana jako świadczenie lub oferta usług doradztwa inwestycyjnego.

Fundusz UCITS opisany w niniejszym dokumencie może nie być zgłoszony i zarejestrowany do sprzedaży we wszystkich państwach członkowskich EOG w ramach paszportu marketingowego dyrektywy UCITS, a Santander Asset Management Luxembourg S.A i/lub UCITS ma prawo do wypowiedzenia ustaleń dotyczących dystrybucji UCITS w wybranych jurysdykcjach i wśród określonych inwestorów zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa i regulacjami, w tym przepisami dyrektywy UCITS.

Nie jest zagwarantowane, że dane zawarte w niniejszym dokumencie spełniają wymogi marketingowe wszystkich krajów sprzedaży. UCITS opisany w niniejszym dokumencie może nie kwalifikować się do sprzedaży lub dystrybucji w niektórych jurysdykcjach lub dla niektórych kategorii lub typów inwestorów. Niniejszy UCITS nie może być bezpośrednio lub pośrednio oferowany lub sprzedawany osobie ze Stanów Zjednoczonych lub na jej rzecz zgodnie z przepisami FATCA (Foreign Account Tax Compliance Act), jak jest to opisane w ograniczeniach dotyczących sprzedaży w prospekcie emisyjnym UCITS.

Historyczne wyniki nie pozwalają na przewidywanie przyszłych stóp zwrotu. Stopy zwrotu mogą być wyższe bądź niższe w rezultacie wahań kursów walutowych w odniesieniu do waluty danego inwestora. Inwestycje w fundusze UCITS mogą podlegać ryzyku inwestycyjnemu, w tym między innymi ryzyku rynkowemu, ryzyku kredytowemu, ryzyku emitenta i kontrahenta, ryzyku płynności, ryzyku walutowemu oraz, w stosownych przypadkach, ryzyku dotyczącemu rynków wschodzących. Dodatkowo, jeżeli w funduszach występuje ekspozycja na fundusze hedgingowe, fundusze nieruchomości, surowce i private equity, należy dodać, że mogą one podlegać ryzyku wyceny i ryzyku operacyjnemu właściwemu dla tego typu aktywów i rynków, jak również ryzyku oszustwa lub ryzyku wynikającemu z inwestowania na nieuregulowanych lub nienadzorowanych rynkach lub w aktywa nienotowane. Pełne informacje na temat ryzyka można znaleźć w odpowiedniej sekcji "Czynniki ryzyka" prospektu emisyjnego funduszu UCITS i dokumentu KID (lub dokumentu KIID dla inwestorów z Wielkiej Brytanii), które powinny być skonsultowane i przeczytane przez inwestorów.

Niniejszy fundusz UCITS posiada prospekt (sporządzony w języku angielskim), dokument KID zawierający kluczowe informacje (sporządzony w języku angielskim i innych językach w zależności od kraju rejestracji funduszu) oraz dokument KIID zawierający kluczowe informacje dla inwestorów z Wielkiej Brytanii (sporządzony w języku angielskim), które można uzyskać na stronie internetowej [www.santanderassetmanagement.lu](http://www.santanderassetmanagement.lu)

Po informacje o produkcie należy zwrócić się do Santander Asset Management Luxembourg S.A. (43, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luksemburg - Wielkie Księstwo Luksemburga), spółki zarządzającej funduszem UCITS, znajdującej się pod nadzorem Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Depozytariuszem i administratorem UCITS jest JP Morgan SE, Oddział w Luksemburgu (6, route de Treves, L-2633 Senningerberg - Wielkie Księstwo Luksemburga).

Przed inwestycją w fundusz UCITS zaleca się, aby inwestor zasięgnął indywidualnej porady dotyczącej opodatkowania, ponieważ zależy ono od indywidualnej sytuacji każdego inwestora i może ulec zmianie w przyszłości. Inwestorzy mogą uzyskać podsumowanie praw inwestora w języku angielskim na stronie [www.santanderassetmanagement.lu](http://www.santanderassetmanagement.lu).

Informacje zawarte w niniejszym dokumencie uważa się za wiarygodne. Santander Asset Management Luxembourg S.A. nie ponosi odpowiedzialności za jakiegokolwiek wykorzystanie informacji zawartych w niniejszym dokumencie.

© Santander Asset Management Luxembourg S.A. Wszystkie prawa zastrzeżone