

Santander US Equity

11 / 2025

Komentarz do wyników funduszu

Fundusz zamknął listopad z niewielkim dodatnim zwrotem w ujęciu bezwzględnym, pokonując również swój indeks referencyjny, S&P500.

Listopad był miesiącem konsolidacji dla światowych akcji, charakteryzującym się bardzo skromnymi ogólnymi zwrotami, ale silnymi rotacjami w poszczególnych regionach, stylach i sektorach. Po kilku miesiącach wzrostów wspieranych przez dynamiczny rozwój sztucznej inteligencji, rynek wykazał pewne „zmęczenie” w przypadku spółek najbardziej narażonych na ten temat, podczas gdy sektory defensywne i finansowe zyskały na popularności.

W ujęciu względnym największy pozytywny wpływ w ciągu miesiąca miały ekspozycje na sektory technologiczny, nieruchomościowy i finansowy. W sektorze technologicznym nadwyżka była nieco hamująca, biorąc pod uwagę słabsze wyniki sektora w porównaniu z całym rynkiem, ale dobór akcji był wyraźnie pozytywny. Znaczący wpływ miały takie spółki jak Alphabet, która odnotowała odbicie po inwestycji Warrena Buffetta; Broadcom, wspierana przez wiadomość, że Meta będzie korzystała z procesorów TPU Google; oraz Analog Devices, która ogłosiła wyniki za IV kwartał 2025 r. powyżej oczekiwań, dzięki solidnemu wzrostowi w segmentach przemysłowym i komunikacyjnym.

Dodatkowo pomocne okazało się nieposiadanie akcji spółek osiągających słabsze wyniki, takich jak Palantir, AMD czy Doordash. W sektorze nieruchomości niedoważenie w stosunku do indeksu nieco obniżyło wyniki, ale zostało to z nadwyżką zrekompensowane przez doskonałe wyniki Welltower, którą kilku analityków dodało do swoich najlepszych pomysłów sektorowych. W sektorze finansowym wkład był również pozytywny, wspierany przez dobre wyniki takich spółek jak Intercontinental Exchange.

Negatywny wpływ na wyniki miały sektory materiałów podstawowych, dóbr podstawowych i energii. W sektorze materiałów podstawowych wpływ ten dotyczył głównie spółki Linde, która obniżyła swoje prognozy ze względu na słabszą aktywność przemysłową. W sektorze dóbr podstawowych presja na marże i korekty w dół prognoz zysków miały wpływ na kilka spółek z tego sektora. Wreszcie w sektorze energetycznym spadek cen ropy naftowej oraz słabe wyniki akcji spółek związanych z poszukiwaniem złóż i usługami dla przemysłu naftowego, takich jak SLB, miały negatywny wpływ na wyniki w tym miesiącu.

Jeśli chodzi o działania związane z portfelem w tym okresie, nie wprowadziliśmy żadnych znaczących zmian w jego składzie. Wdrożyliśmy jednak strategię zabezpieczania opcji poprzez zakup opcji sprzedaży S&P 500, mającą na celu częściową ochronę portfela i ograniczenie ryzyka spadku w warunkach większej niepewności, przy jednoczesnym utrzymaniu udziału w scenariuszu dalszych wzrostów na rynku akcji.

Obecnie fundusz posiada około 97% ekspozycji na akcje. Jeśli chodzi o pozycjonowanie sektorowe, największe przewagi mają sektory finansowy, technologiczny i surowcowy. Natomiast największe niedoważenia dotyczą sektorów farmaceutycznego, dóbr konsumpcyjnych cyklicznych i energetycznego.

Niniejszy dokument został przygotowany przez Santander Asset Management Luxembourg S.A. w odniesieniu do jednego lub więcej przedsięwzięć 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 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

Po informacji 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.

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