

Santander US Equity

12 / 2025

Komentarz do wyników funduszu

Fundusz zamknął grudzień bez zmian, kończąc miesiąc zgodnie z indeksem referencyjnym S&P500.

Grudzień zakończył się pozytywnie dla światowych akcji, choć z dużymi różnicami regionalnymi: prym wiodły rynki wschodzące i Europa, podczas gdy Stany Zjednoczone zakończyły miesiąc bez większych zmian. Pod względem dynamiki rynku miesiąc charakteryzował się rotacją w kierunku sektorów bardziej cyklicznych i finansowych, wspieraną przez nadal sprzyjające warunki makroekonomiczne, słabszego dolara amerykańskiego oraz odnowioną — choć bardziej selektywną — dynamikę w obszarach związanych ze sztuczną inteligencją, na tle intensywnej działalności banków centralnych pod koniec roku.

W ujęciu względnym główny pozytywny wpływ w ciągu miesiąca miały ekspozycje na sektory finansowy, opieki zdrowotnej i energetyczny. W sektorze finansowym pozytywnie wpłynęło połączenie nadwyżki pozycji i doboru akcji, a Citigroup i Goldman Sachs skorzystały na komentarzach Powella wskazujących na bardziej stopniowy cykl obniżek stóp procentowych. W sektorze opieki zdrowotnej wyróżniała się firma Vertex dzięki silnej pozycji w dziedzinie leczenia mukowiscydozy, podczas gdy realizacja zysków w innych spółkach z tego sektora częściowo osłabiła ten wpływ. W sektorze energetycznym pozytywny wpływ miała ekspozycja na spółki świadczące usługi dla przemysłu naftowego, takie jak SLB, wspierana przez silny cykl inwestycyjny w zakresie poszukiwań i wydobywania ropy naftowej.

Negatywny wpływ na wyniki miały sektory technologiczny, przemysłowy i nieruchomościowy. W sektorze technologicznym spółka Broadcom odnotowała korektę w wyniku bardziej ostrożnych prognoz dotyczących marż oraz obaw związanych z tempem nowego cyklu inwestycyjnego. Ponadto spółka Netflix odnotowała spadki po ogłoszeniu oferty przejęcia Warner Bros. Discovery, co zwiększyło niepewność regulacyjną. W sektorze przemysłowym na wyniki negatywnie wpłynęły korekty w spółkach Eaton i Trane po ich wcześniejszych dobrych wynikach, a także brak ekspozycji na spółkę Boeing, która odnotowała wzrosty w związku z poprawą prognoz operacyjnych. W sektorze nieruchomości negatywny wpływ miał głównie Welltower, który został ukarany za swoją wrażliwość na wyższe rentowności.

Jeśli chodzi o działania w ramach portfela, w sektorze dóbr luksusowych sprzedaliśmy Tapestry po jego dobrych wynikach w ciągu roku i dodaliśmy Ferrari. Po korekcie o ponad 20% od dnia Capital Markets Day uważamy, że wyprzedaż była nadmierna; na 2026 r. spodziewamy się wzrostu przychodów bliskiego 10% i wzrostu marży. Sprzedaliśmy również Home Depot w związku z bardziej ostrożnymi prognozami i brakiem krótkoterminowych czynników sprzyjających wyraźnemu ożywieniu na rynku nieruchomości.

W sektorze technologicznym, w ramach cyberbezpieczeństwa, przeszliśmy z ZScaler do Palo Alto, które uważamy za lepiej pozycjonowane jako konsolidator sektora, z zintegrowaną platformą i wyraźną trajektorią wzrostu marży i przepływów pieniężnych. Nieznacznie zwiększyliśmy również naszą pozycję w Meta.

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 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 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.

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