

Santander GO Global Equity

11 / 2025

Komentarz do wyników funduszu

Rozwój sytuacji na rynku:

Obawy związane z finansowaniem sztucznej inteligencji, niepewność na rynku pracy i wątpliwości dotyczące obniżek stóp procentowych przez Fed spowodowały wysoką zmienność w ciągu miesiąca listopada, od początkowych znacznych spadków do odwrócenia tendencji i powrotu do wzrostów, utrzymując globalne rynki akcji na ogólnie stabilnym poziomie (-0,3% w EUR; +0,3% w USD). Ogólna sytuacja pozostała w pewnym sensie niezmienną, ale pod powierzchnią pojawiają się pewne pęknięcia spowodowane słabnącą pozycją potentatów AI, presją kryptowalut, zmianami nastrojów detalicznych i niepokojem związanym z cyklem kredytowym, które wystawiają na próbę zwierzęce instynkty rynku. Pomimo narastających obaw, wyniki finansowe przedsiębiorstw pozostały dobre, ponieważ wpływ cęt jest opóźniony lub całkowicie osłabiony, a inwestycje wielkich firm technologicznych w całym łańcuchu wartości powodują, że portfele zamówień są coraz większe i utrzymują się na wysokim poziomie przez dłuższy czas. W innych regionach Japonia osiągnęła słabsze wyniki, ponieważ napięcia między Japonią a Chinami nasiliły się w związku z komentarzami nowej premier Takaichi dotyczącymi Tajwanu, co może doprowadzić do podjęcia przez Chiny środków odwetowych w sferze gospodarczej. Realizacja zysków w sektorze sztucznej inteligencji spowodowała ogólne osłabienie rynków wschodzących, zwłaszcza w Chinach, na Tajwanie i w Korei. Europa natomiast utrzymała stabilną pozycję, ponieważ kraje peryferyjne osiągnęły dobre wyniki dzięki ponadprzeciętnym wynikom banków, ale także dzięki cichym nadziejom na plan pokojowy dla Ukrainy wynegocjowany przez Stany Zjednoczone.

Najważniejsze pozycje:

Alfa jest generowana przez aktywne wagi, dlatego poniżej przedstawiamy pozycje, w których najbardziej odbiegamy od benchmarku.

Naszą najważniejszą aktywną pozycją jest Alphabet, ponieważ uważamy, że dzięki wiodącej pozycji w obszarze wyszukiwania, chmury obliczeniowej oraz inwestycjom w platformę sztucznej inteligencji, Alphabet ma przed sobą długą drogę wzrostu i atrakcyjne zyski. Drugą co do wielkości aktywną wagą jest amerykański gigant farmaceutyczny Eli Lilly. Firma posiada jedną z najsilniejszych linii produktów w branży farmaceutycznej, a jednocześnie charakteryzuje się niskim ryzykiem wygaśnięcia patentów. Jej wiodące franczyzy w takich obszarach, jak leczenie otyłości (GLP-1), neurologia i onkologia, zapewniają jej silny potencjał wzrostu na najbliższe lata.

Trzecią pozycję w naszym rankingu aktywnych pozycji zajmuje Thermo Fisher. Thermo to amerykański producent narzędzi dla nauk przyrodniczych, który ma prawdopodobnie najlepsze wyniki operacyjne w branży narzędzi medycznych. Uważamy, że sektor narzędzi medycznych ma już za sobą najgorszy okres i spodziewamy się, że większość jego rynków końcowych zacznie od tej pory przyspieszać.

Rozkład regionalny:

Nasze udziały regionalne są stosunkowo neutralne. Ostatnio nieco zmniejszyliśmy udział Europy, ponieważ uważamy, że zawirowania polityczne w niektórych krajach mogą doprowadzić do wzrostu stóp procentowych kredytów. Zwiększyliśmy udział Stanów Zjednoczonych, ale nadal utrzymujemy niedoważenie Ameryki Północnej. Nasza pozycja w regionie Azji i Pacyfiku jest neutralna, z niewielkim niedoważeniem Japonii i przeważeniem rynków wschodzących Azji.

Wyniki:

W listopadzie portfel osiągnął płaski zwrot bezwzględny, ale jednocześnie przewyższył wyniki benchmarku. W ujęciu sektorowym najlepsze wyniki osiągnęliśmy dzięki pozycjonowaniu w sektorach opieki zdrowotnej i usług komunikacyjnych. Największe trudności napotkały natomiast sektory przemysłowy i dóbr podstawowych.

Jeśli chodzi o wybór akcji, największy wpływ miała firma Eli Lilly, dzięki ogłoszeniu cen GLP-1 i porozumień dotyczących dostępu pacjentów między administracją Trumpa a kluczowymi graczami farmaceutycznymi. Wynik ten jest dobrą wiadomością zwłaszcza dla Eli Lilly, ponieważ rozszerzy on zakres ubezpieczenia Medicare dla GLP-1 poza cukrzycę typu 2 na szerszą populację osób otyłych, gdzie niższa cena będzie rekompensowana znacznie większym wolumenem sprzedaży w nadchodzących latach.

Alphabet również miał duży wpływ na wyniki, ponieważ inwestorzy bardzo pozytywnie zareagowali na nowo wydany model sztucznej inteligencji Gemini 3, który został przetestowany na własnych chipach AI firmy Google (zwanymi TPU). Ponadto okazuje się, że Meta Platforms prowadzi rozmowy w sprawie zakupu tych chipów TPU od Alphabet.

Gemini 3 zrobił duże wrażenie na użytkownikach i ponownie skierował uwagę na TPU jako alternatywę dla Nvidii w zakresie wykonywania niektórych zadań związanych ze sztuczną inteligencją. Wszystko to sprawiło, że Alphabet ponownie znalazł się w centrum zainteresowania branży sztucznej inteligencji.

Wreszcie, AstraZeneca również miała pozytywny wpływ na wyniki po opublikowaniu dobrych wyników finansowych. Przyspieszenie wzrostu w kluczowych obszarach onkologicznych potwierdza tezę, że osiągnięcie sprzedaży na poziomie 80 mld USD do 2030 r. jest możliwe. Ponadto kierownictwo wydaje się być przekonane, że pomoże to również osiągnąć marzę na

poziomie „połowy lat 30.” do tego czasu, mimo że w dużej mierze zależy to również od sukcesu planowanych inwestycji i efektu dźwigni wynikającego z inwestycji w siły sprzedaży.

Z drugiej strony, zauważyliśmy, że Arista Networks negatywnie wpłynęła na wyniki, ponieważ jej zgłoszone dane liczbowe i prognozy były nieco niższe od podwyższonych oczekiwań. Ponadto ostatni wzrost odroczonych przychodów Aristy można wyjaśnić skalą i złożonością jej nowych produktów. Biorąc pod uwagę jej obecność w „kręgosłupie” sieci, kwalifikacja całego systemu po prostu zajmuje więcej czasu w porównaniu z przełącznikiem sieciowym, który znajduje się tylko na niższych poziomach sieci. Zasadniczo jednak teza dotycząca wzrostu firmy Arista pozostaje w dużej mierze niezmienną.

Salesforce nadal pozostawało w tyle, mimo dużego zainteresowania produktami Agentforce i Data Cloud AI. Wydarzenie Dreamforce zorganizowane przez firmę dostarczyło informacji na temat tego, w jaki sposób zamierza ona monetyzować sztuczną inteligencję w nadchodzących latach. Jednak na tym etapie inwestorzy oczekują dalszych dowodów komercjalizacji i lepszych wskaźników odnowienia umów, zanim przyjmą bardziej konstruktywne stanowisko.

Wreszcie, platforma ride-sharingowa Uber pozostawała w tyle w listopadzie, ponieważ inwestorzy wykazywali obawy dotyczące jej planów inwestycji w flotę pojazdów autonomicznych (AV), co potencjalnie osłabi model asset-light, który od dawna był dla nich atrakcyjny. Jednak inwestycje te, realizowane wspólnie z partnerami, będą stanowić jedynie stopniowy wzrost i mają na celu przyspieszenie wdrażania pojazdów autonomicznych. Wpływ na generowanie wolnych przepływów pieniężnych Ubera pozostanie ograniczony.

Zmiany w portfelu

W listopadzie sprzedaliśmy nasze udziały w Lowe's, sieci sklepów z artykułami do remontu i wyposażenia domu. Ponieważ oprocentowanie kredytów hipotecznych pozostaje zbyt wysokie, aby oczekiwać znacznego wzrostu na rynku nieruchomości, nie wróży to dobrze działalności Lowe's w zakresie majsterkowania. Zdecydowaliśmy się przeznaczyć środki na zakup akcji McKesson, dominującego dystrybutora farmaceutyków w Stanach Zjednoczonych, który odnotowuje zdrowy wzrost w obszarach onkologii i usług biofarmaceutycznych o wyższej marży. McKesson jest również stosunkowo odporny na ingerencje polityczne i skutki związane z handlem. Ponadto w ciągu miesiąca zmniejszyliśmy nasze pozycje w Cheniere Energy i AutoZone ze względu na osłabienie dynamiki i brak czynników stymulujących, jednocześnie realizując część zysków z inwestycji, które od początku roku osiągały dobre wyniki, w tym Applied Materials, Nvidia i Broadcom.

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 jakiekolwiek wykorzystanie informacji zawartych w niniejszym dokumencie.