

Santander GO Global Equity

01 / 2026

Komentarz do wyników funduszu

Rozwój sytuacji na rynku:

Rynki akcji wkroczyły w rok 2026 w trybie pełnego ryzyka, a styczeń przyniósł znaczące poszerzenie zakresu wzrostów przy stosunkowo niewielkich wzrostach głównych indeksów (+0,9% w EUR; +2,2% w USD). Najpierw rynki były pod wpływem wydarzeń geopolitycznych dotyczących Wenezueli, Grenlandii i Iranu, a następnie nastąpił okres zmienności wyników finansowych przedsiębiorstw. Podczas gdy akcje spółek o dużej kapitalizacji odnotowały jedynie niewielki wzrost, akcje spółek o małej i średniej kapitalizacji osiągnęły znacznie lepsze wyniki. Zmieniła się również czołówka sektorowa, a sektory, które w zeszłym roku pozostawały w cieniu, takie jak energetyka i dobra podstawowe, nagle odnotowały silne odbicie. Wstępne wyniki i korekty wskazują również na pogłębiającą się przepaść między postrzeganymi zwycięzcami i przegranymi w dziedzinie sztucznej inteligencji, chociaż klasyczni liderzy w tej dziedzinie również zaczęli przekazywać zyski beneficjentom nakładów inwestycyjnych związanych ze sztuczną inteligencją w sektorach bardziej kapitałochłonnych. Jeśli chodzi o rynki ogólnie, spready kredytowe są nadal niskie, a wyceny akcji pozostają wysokie, co pozostawia niewielki margines błędu. Dowodem na to było zaskakujące ogłoszenie przez prezydenta Trumpa nominacji Kevina Warsha na nowego prezesa Rezerwy Federalnej, którego doświadczenie wydaje się mniej pasować do bardzo gołębiej polityki stóp procentowych — czego prezydent Trump agresywnie domagał się. Wyraźnie zmieniło to nastroje rynkowe w ostatnich dniach stycznia, kiedy to szybko porzucono tryb podejmowania ryzyka, a takie obszary jak metale szlachetne i złoto odwróciły kurs.

Najważniejsze pozycje:

Naszą największą aktywną pozycją jest Alphabet, ponieważ uważamy, że dzięki wiodącej pozycji w obszarze wyszukiwania, chmury obliczeniowej oraz inwestycjom w platformę sztucznej inteligencji, firma ma przed sobą długą drogę wzrostu i atrakcyjne zyski. Drugą co do wielkości aktywną pozycją jest 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 że większość jego rynków końcowych zacznie się teraz rozwijać w szybszym tempie. Brytyjska firma farmaceutyczna AstraZeneca zamyka naszą trójkę największych aktywnych pozycji. AstraZeneca ma wiodącą pozycję w takich obszarach terapeutycznych, jak onkologia, choroby sercowo-naczyniowe i immunologia, co zapewnia jej silny potencjał wzrostu w nadchodzących latach.

Rozkład regionalny:

Nasze regionalne wagi są stosunkowo neutralne. Ostatnio nieco zmniejszyliśmy wagę Europy, ponieważ uważamy, że zawirowania polityczne w niektórych krajach mogą doprowadzić do wzrostu stóp procentowych kredytów. Zwiększyliśmy wagę Stanów Zjednoczonych i obecnie mamy nieznacznie przeważoną pozycję w Ameryce Północnej. Nasza pozycja w regionie Azji i Pacyfiku jest neutralna, z nieznacznie niedoważoną Japonią i przeważoną pozycją w rozwijających się krajach azjatyckich.

Wyniki:

W styczniu portfel osiągnął niewielki dodatni zwrot bezwzględny, zasadniczo zgodny z benchmarkiem. W ujęciu sektorowym pomogło nam nasze pozycjonowanie w sektorze technologii i usług komunikacyjnych.

Jeśli chodzi o dobór akcji, największy wpływ na wyniki miał producent sprzętu półprzewodnikowego Applied Materials.

Firma nadal korzysta z bardzo silnego popytu w łańcuchu dostaw chipów AI. Zaufanie dodatkowo wzmocniły dobre wyniki i komentarze liderów branży, TSMC i ASML.

Siemens Energy również osiągnął dobre wyniki w styczniu, kontynuując tendencję z 2025 r. Firma działa w obszarze, który stanowi główne wąskie gardło dla usług AI: energetyka. Biorąc pod uwagę dotychczasowe zainteresowanie łańcuchem dostaw AI w tym roku, Siemens Energy znajduje się w odpowiedniej pozycji. Analitycy podnoszą swoje prognozy, konkurenci ogłaszają dobre wyniki, a my spodziewamy się, że Siemens Energy również ogłosi dobre wyniki.

Alphabet również osiągnął dobre wyniki, napędzany przez szereg oczekiwań dotyczących wzrostu opartego na sztucznej inteligencji, pozytywną dynamikę chmury obliczeniowej oraz utrzymującą się solidną pozycję franczyzy reklamowej i wyszukiwarki. Dalszy postęp w zakresie Gemini i niestandardowych chipów TPU, w tym v7, potwierdza narrację dotyczącą sztucznej inteligencji, choć trzeba przyznać, że wycena zaczyna to wszystko odzwierciedlać.

Zmiany w portfelu

W styczniu zajęliśmy pozycję w Booz Allen Hamilton, firmie konsultingowej, która może skorzystać na zwiększeniu wydatków na obronność w Stanach Zjednoczonych. Booz miał trudny rok 2025, ponieważ DOGE i zamknięcie administracji rządowej spowodowały załamanie działalności kontraktowej. Obecnie wycena jest bardzo atrakcyjna, a większość problemów związanych z kontraktami ma już miejsce za nami. W związku z sytuacją geopolityczną i wyższymi cenami energii, w połączeniu z poprawą aktywności na rynkach międzynarodowych i ożywieniem wydatków na projekty offshore, do portfela dodaliśmy dostawcę usług energetycznych SLB. Vertiv jest również nowym graczem w portfelu; zajmuje dominującą pozycję na rynku chłodzenia cieczą i sprzętu elektrycznego dla centrów danych, jednym z najszybciej rozwijających się segmentów rynku. W sektorze technologicznym zdecydowaliśmy się również dodać Micron, aby zlikwidować niedoważenie w półprzewodnikach pamięci. Oczekuje się, że cykl pamięci będzie trwał dłużej, ponieważ dynamika podaży i popytu pozostaje bardzo napięta, co pomaga utrzymać wysokie ceny przez dłuższy czas. Zamiast tego sprzedaliśmy Trane Technologies i Schneider Electric, gdzie widzimy mniej atrakcyjny stosunek ryzyka do zysku w porównaniu z Vertiv. W sektorze finansowym nowym dodatkiem jest Mizuho Financial Group, dobrze pozycjonowany japoński megabank, który poprawił alokację kapitału w zakresie zwrotów dla akcjonariuszy i który jest beneficjentem stromienia krzywej dochodowości. Lowe's ponownie znalazło się w portfelu, ponieważ administracja Trumpa intensywnie pracuje nad poprawą sytuacji w zakresie dostępności mieszkań w Stanach Zjednoczonych, co może potencjalnie doprowadzić do obniżenia oprocentowania kredytów hipotecznych, a w konsekwencji do wzrostu popularności majsterkowania (DIY), co jest bardzo korzystne dla Lowe's. Otworzyliśmy również nową pozycję w AIA Group, dużym ubezpieczycielu na życie z siedzibą w Hongkongu, ponieważ chcemy zwiększyć naszą ekspozycję na rynkach wschodzących w związku z poprawą perspektyw wzrostu. AIA zyskuje na popularności dzięki rosnącemu popytowi na ubezpieczenia, a w pewnym stopniu także na usługi zarządzania majątkiem w Azji. Zdecydowaliśmy się zrezygnować z RELX, ponieważ narracja dotycząca sztucznej inteligencji pozostaje niekorzystna dla firmy, a jej silna pozycja w Stanach Zjednoczonych negatywnie wpływa na wyniki finansowe w związku z osłabieniem dolara. Kolejną spółką, którą sprzedaliśmy, był Deutsche Telekom, ze względu na brak czynników stymulujących i nadwyżkę podaży w związku z rosnącą

konkurencją na rynku telefonii komórkowej w Stanach Zjednoczonych, w tym ze strony takich firm jak Starlink i Amazon.

Prognozy zarządzających:

W pewnym sensie styczeń wydawał się miesiącem, który trwał cały rok. Nagłówki mediów są pełne teorii dotyczących dewaluacji dolara amerykańskiego, ale rynki akcji nadal funkcjonują, ponieważ dane gospodarcze pozostają dobre. Tendencje w zakresie korekty zysków są nadal stabilne, a wydatki związane ze sztuczną inteligencją pozostają prawdziwym motorem napędowym, ale inwestorzy wyraźnie stają się bardziej wymagający w kwestii wyników finansowych, podnosząc poprzeczkę na kolejne kwartały. Istnieje jednak ogólne napięcie między zatłoczonymi pozycjami a nadal przyjaznymi danymi makroekonomicznymi. Z jednej strony mamy ekspozycję na ryzyko, niskie pozycje gotówkowe i duże gospodarki, które nie chcą się poddać. Z drugiej strony, jeśli coś się zmieni, na przykład rozszerzą się spready wysokich zysków, wzrosną 10-letnie obligacje amerykańskie lub nagłówki dotyczące cel przerodzą się w prawdziwy szok handlowy, pojawi się wiele czynników sprzyjających szybkiemu zmniejszeniu ryzyka. Strategia działania

Należy skupić się na spółkach cyklicznych osiągających realny wzrost zysków, podnieść jakość portfela, być bardziej wybrednym w zakresie sztucznej inteligencji i zdywersyfikować portfel w celu uniknięcia dalszego osłabienia dolara. Innymi słowy, perspektywy krótkoterminowe są nadal konstruktywne, ale delikatnie zrównoważone w szerszych segmentach rynku. Podstawowy scenariusz nadal wskazuje na powolny wzrost z okazjonalnymi wahaniami nastrojów.

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