

Santander US Equity

01 / 2026

Komentarz do wyników funduszu

Fundusz rozpoczął rok od dodatniej stopy zwrotu w styczniu, znacznie przewyższając wyniki swojego benchmarku.

Styczeń rozpoczął się wyraźną skłonnością do podejmowania ryzyka na światowych rynkach akcji, przy bardzo silnej pozycji rynków wschodzących i rozszerzeniem hossy poza głównych zwycięzców 2025 r. W tym kontekście rynki nagrodziły ekspozycję na sektory cykliczne i surowce/energię, podczas gdy temat technologii/sztucznej inteligencji pozostał strukturalnym wsparciem, choć przy większej dyspersji i selektywności.

W ujęciu względnym, w ujęciu sektorowym, głównymi czynnikami pozytywnie wpływającymi na wyniki w ciągu miesiąca były ekspozycja na technologie, przemysł i podstawowe produkty konsumenckie. W sektorze technologicznym, pomimo przeważenia w miesiącu korekty sektorowej, wkład pochodził głównie z wyboru akcji, na czele z Micron, wspieranym przez silny popyt na pamięć oparty na sztucznej inteligencji, oraz Lam Research, wspieranym przez korzystne perspektywy dla cyklu inwestycyjnego w sprzęt półprzewodnikowy. Pomogło również nieposiadanie akcji Intuit i Robinhood, które skorygowały się w związku z większą zmiennością akcji wzrostowych i aktywów związanych z kryptowalutami. W sektorze przemysłowym wyróżniała się firma Caterpillar dzięki dobrym wynikom i lepszej widoczności popytu, a także pozycja krótka w Visa, ponieważ akcje tej spółki znalazły się pod presją w związku z nasilonymi regulacjami dotyczącymi działalności kartowej. W sektorze dóbr podstawowych pozytywny wpływ miały akcje Estée Lauder, które odrobiły straty dzięki podwyższeniu rekomendacji i poprawie prognoz na 2026 r., a także akcje Procter & Gamble.

Negatywny wpływ na wyniki miały sektory użyteczności publicznej, materiałów podstawowych i finansów. W sektorze usług komunalnych negatywny wpływ miał przede wszystkim Constellation Energy, co wynikało z większej niepewności regulacyjnej w amerykańskim sektorze energetycznym. W sektorze materiałów podstawowych brak ekspozycji na spółki wydobywcze, takie jak Freeport-McMoRan i Newmont, miał negatywny wpływ na wyniki, ponieważ akcje tych spółek rosły wraz z cenami metali. W sektorze finansowym wybór akcji był niekorzystny, ponieważ Capital One odczuło wpływ regulacji dotyczących ograniczeń stóp procentowych kart kredytowych, a KKR również miało negatywny wpływ na wyniki.

Jeśli chodzi o działania związane z portfelem, sprzedaliśmy nasze udziały w Oracle. Chociaż firma ta powinna skorzystać na cyklu inwestycyjnym związanym ze sztuczną inteligencją, uważamy, że profil ryzyka i zwrotu uległ pogorszeniu: podwyższone nakłady inwestycyjne już teraz powodują ujemne przepływy pieniężne, większą zależność od zadłużenia i zmniejszenie elastyczności finansowej, a przejście w kierunku infrastruktury wywiera presję na marżę i zwiększa ryzyko koncentracji oraz wrażliwość na koszt kapitału.

Fundusz utrzymuje obecnie ekspozycję na akcje na poziomie około 98%, z przewagą w sektorach technologii, finansów i materiałów podstawowych oraz niedoważeniem w sektorach dóbr luksusowych, energii i nieruchomości.

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