

KOMENTARZ PRODUKTOWY

10.02.2025 r.



Komentarz do wyników inwestycyjnych subfunduszu Santander Akcji Spółek Wzrostowych – styczeń 2025

Santander Akcji Spółek Wzrostowych wzrósł w styczniu o 2,7%. Pozytywnie do wyniku kontrybuowały zarówno część polska, jak i zagraniczna.

W części polskiej najbardziej **wyróżniły się spółki konsumenckie Żabka** (dobre wyniki spółek z sektora plus spodziewane wejście do indeksu MSCI), **InterCars** (niska wycena + dobra grudniowa sprzedaż), **Benefit Systems oraz banki**. Najmocniej **do wyników kontrybuowały Amazon, Meta oraz Visa**. Dwie ostatnie spółki bardzo pozytywnie zaskoczyły wynikami za 4 kwartał. Szczególnie dobrze wypadły wyniki Meta Platforms, wspierane między innymi przez algorytmy sztucznej inteligencji, które pomagają zwiększać zarówno liczbę dziennych aktywnych użytkowników oraz czas spędzany przez nich na platformach społecznościowych spółki. Przekłada się to potem na skuteczność oraz cennik reklam. W efekcie przychody wzrosły o 21% r/r a wynik operacyjny o 43% r/r (16% powyżej oczekiwań rynkowych) windując cenę akcji spółki na nowe historyczne szczyty. Dobrze wypadła również Visa podnosząc prognozę całorocznych przychodów na rok fiskalny 2025 (kończący się we wrześniu) o kilka punktów procentowych. Nieco gorzej z kolei Microsoft (trochę słabsza prognoza na 1 kwartał i brak przyspieszenia w segmencie chmurowym) oraz Apple, choć w przypadku tej ostatniej spółki wyniki okazały się lepsze od obaw rynkowych.

Pod koniec miesiąca pojawiła się informacja o nowym chińskim modelu AI (DeepSeek), który pod względem skuteczności wygląda bardzo konkurencyjnie wobec aktualnie najlepszych amerykańskich modeli sztucznej inteligencji (LLM - Duże Modele Językowe). Według doniesień chińskiej spółki trening tego modelu było wielokrotnie tańszy niż amerykańskich odpowiedników (przy wykorzystaniu starszej generacji chipów Nvidii dedykowanych na rynek chiński), a osiągnięte rezultaty w wielu obszarach lepsze. Jeżeli to prawda – pojawia się **znak zapytania czy świat musi tyle wydawać na chipy Nvidii**. Mimo uspokajających komentarzy ze strony analityków, inwestorzy wolą dmuchać na zimne i pozbywali się akcji spółki oraz innych z ekspozycją na infrastrukturę AI, wykorzystując te informacje jako pretekst do realizacji bardzo pokaźnych zysków z ostatnich lat.

Temat jest rozwojowy, będziemy bacznie obserwować czy faktycznie obawy te będą się materializować. Póki co **inwestycje w AI ze strony największych amerykańskich firm nie słabną**. Wydatki inwestycyjne Meta i Microsoft w 4 kwartale były wyższe o 75% r/r. Zwłaszcza pierwsza z nich nie zamierza zwalniać tempa i przeznaczy na inwestycje w tym roku aż 60-65 mld USD vs 37 w 2024. Bardzo dobre wyniki za ostatni kwartał opublikował także producent maszyn niezbędnych do produkcji tych najbardziej zaawansowanych chipów (holenderski ASML), zaskakując mocno wzrostem zamówień (7 mld EUR vs oczekiwania analityków na poziomie 3).

Materiał jest prezentowany w celach marketingowych, nie stanowi umowy ani nie jest dokumentem informacyjnym wymaganym na mocy przepisów prawa. Materiał nie powinien być wyłączną podstawą podejmowania decyzji inwestycyjnych.

Prezentowane wyniki (stopy zwrotu) funduszy Santander dotyczą zmian wartości aktywów netto odpowiednich subfunduszy przypadających na jednostkę uczestnictwa w odpowiednim okresie, są danymi historycznymi i nie stanowią gwarancji uzyskania podobnych wyników w przyszłości. Wyniki te nie uwzględniają ewentualnego opodatkowania uczestników oraz ponoszonych przez nich opłat z tytułu zbycia i odkupienia jednostek – zgodnie z tabelą opłat dostępną w języku polskim na stronie Santander.pl/TFI.

Wartość aktywów netto niektórych subfunduszy funduszy Santander może charakteryzować się dużą zmiennością, która wynika ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem. Niektóre subfundusze mogą inwestować więcej niż 35% aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub NBP.

Korzyściom wynikającym z inwestowania w jednostki uczestnictwa towarzyszą również ryzyka. Opis czynników ryzyka, dane finansowe oraz informacje na temat opłat znajdują się w prospektach informacyjnych, dokumentach zawierających kluczowe informacje oraz tabelach opłat dostępnych w języku polskim na Santander.pl/TFI/dokumenty i u dystrybutorów funduszy Santander. Streszczenie praw inwestorów znajduje się w prospekcie informacyjnym (Rozdział III, pkt 4).

KOMENTARZ PRODUKTOWY

10.02.2025 r.



Fundusze nie gwarantują realizacji założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego, a przyszłe wyniki podlegają opodatkowaniu, które zależy od sytuacji osobistej każdego inwestora i które może ulec zmianie w przyszłości. Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej uczestnik powinien wziąć pod uwagę opłaty związane z subfunduszem oraz uwzględnić ewentualne opodatkowanie zysku. Uczestnik musi liczyć się z możliwością straty przynajmniej części wpłaconych środków.

Inwestując w fundusze inwestycyjne uczestnik nabywa jednostki uczestnictwa tych funduszy, a nie aktywa bazowe będące przedmiotem inwestycji samego funduszu.

Niniejszy dokument nie może być kopiowany, cytowany lub rozpowszechniany w jakikolwiek sposób bez uprzedniego pisemnego zezwolenia Santander TFI S.A. Informacje zawarte w dokumencie są dobierane zgodnie z najlepszą wiedzą jego autorów i pochodzą ze źródeł uznawanych za wiarygodne, jakkolwiek autorzy nie gwarantują ich dokładności i kompletności. Autorzy nie ponoszą odpowiedzialności za skutki decyzji inwestycyjnych podjętych wskutek interpretacji niniejszego dokumentu.

2025 © Santander Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna. Wszelkie prawa zastrzeżone. Nazwa Santander i logo „płomień” są zarejestrowanymi znakami towarowymi.

Stan na 31.01.2025 r.



Tel. 22 431 52 25



Infolinia 801 123 801



Santander.pl/TFI
tfi@santander.pl