

# Santander GO Global Equity ESG

12 / 2021

## Komentarz do wyników funduszu

### Wydarzenia rynkowe

Globalne rynki akcji ponownie były bardzo silne w grudniu. Wraz z wiadomością, że wariant Omicron stanie się bardziej dominującą odmianą wirusa na całym świecie, na rynkach zmniejszyły się również obawy, że wpływ wirusa będzie dotkliwy. Większość uczestników rynku wydaje się być przekonana, że rok 2022 przyniesie odbicie również z perspektywy Covid. Rynek jest też wciąż napędzany solidnymi wynikami spółek i silnymi oczekiwaniami względem zysków w 2022 roku. Rynek nadal oczekuje całkiem zdrowego wsparcia ze strony zysków spółek, nawet w otoczeniu, w którym prawdopodobnie będziemy świadkami ograniczania bilansu banków centralnych i pierwszych podwyżek stóp przez Fed w celu normalizacji stóp procentowych w USA.

### Największe pozycje

Główne walory w portfelu pozostają mniej więcej bez zmian, przy czym naszą największą aktywną pozycją jest Bank of America, który prawdopodobnie skorzysta na wzroście stóp procentowych po tym, jak Rezerwa Federalna zasygnalizowała, że w najbliższym czasie rozpocznie ograniczania programu skupu aktywów. Drugą pod względem wielkości aktywną pozycją jest AstraZeneca, która posiada jedną z najsilniejszych linii produktowych w branży farmaceutycznej, a jednocześnie charakteryzuje się niskim ryzykiem związanym z wygasaniem patentów. Naszą trójkę największych aktywnych pozycji zamyka spółka Alphabet, która pozostaje jednym z naszych ulubionych graczy na rosnącym rynku reklamy cyfrowej.

### Wyniki

Nasza strategia odnotowała w grudniu wysokie stopy zwrotu w ujęciu absolutnym, a także dobre wyniki relatywne w stosunku do benchmarku. W roku 2021, portfel osiągnął przyzwoitą nadwyżkę w stosunku do MSCI World, który służy jako jego benchmark. W grudniu udana selekcja akcji w sektorach opieki zdrowotnej, przemysłowym, dóbr dyskrecyjnych i technologii informacyjnych w największym stopniu przyczyniła się do poprawy wyniku. Tymczasem w sektorach finansowym i podstawowych dóbr konsumenckich odnotowaliśmy niewielkie pogorszenie stopy zwrotu. Głównym pozytywnym czynnikiem wpływającym na wyniki była CBRE Group, która odnotowała silne odbicie po słabym listopadzie, ponieważ nadzieja na ponowne otwarcie nadal pomaga temu podmiotowi. Zaobserwowaliśmy także bardzo dobre reakcje na wysokie zyski spółek UnitedHealth i Accenture, które zaraportowały doskonałe wyniki. Również Anthem osiągnął solidne wzrosty dzięki wynikom UnitedHealth. Niewielki ujemny wpływ na osiągnięty wynik miały nasze udziały w Bank of America, który oddał część z ostatnich wzrostów, ponieważ krzywa dochodowości nadal się wypląszcza. Oddaliśmy również część zysków z Adobe Software, który zaraportował słabe wyniki w stosunku do wysokich oczekiwań i podał ostrożne prognozy na przyszły rok.

Niniejszy dokument ma na celu dostarczenie informacji, które podsumowują główne cechy produktu i w żadnym wypadku nie stanowi umowy, rekomendacji, spersonalizowanej porady, oferty ani zachęty. Zaleca się zapoznanie się z dokumentem KIID (Kluczowe Informacje dla Inwestorów) przed podjęciem jakiegokolwiek decyzji inwestycyjnej, subskrypcją lub zakupem tytułów uczestnictwa lub umorzeniem inwestycji, a także w krajach, w których produkt jest zarejestrowany do sprzedaży: [www.santanderassetmanagement.com](http://www.santanderassetmanagement.com) lub poprzez autoryzowanych pośredników w kraju Twojej rezydencji. Nie jest potwierdzone, że dane zawarte w niniejszym dokumencie spełniają wymogi marketingowe wszystkich krajów dystrybucji, ponieważ jest to dokument informacyjny, a nie o charakterze marketingowym. Tytuły uczestnictwa tego produktu nie mogą być bezpośrednio ani pośrednio oferowane ani sprzedawane w Stanach Zjednoczonych Ameryki, ani też na rzecz lub na korzyść osób ze Stanów Zjednoczonych. Niniejszy fundusz posiada prospekt informacyjny sporządzony w języku angielskim, który można uzyskać pod adresem [www.santanderassetmanagement.com](http://www.santanderassetmanagement.com).

W celu uzyskania informacji o produkcie należy skontaktować się z SANTANDER ASSET MANAGEMENT LUXEMBOURG S.A. (6, route de Treves, L-2633 Senningerberg - Wielkie Księstwo Luksemburga) Spółką zarządzającą pod nadzorem Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Depozytariuszem i administratorem funduszy jest JP Morgan Bank Luxembourg S.A. (6, route de Treves, L-2633 Senningerberg - Wielkie Księstwo Luksemburga).

Inwestycje w fundusze inwestycyjne lub inne produkty finansowe wymienione w niniejszym dokumencie mogą podlegać czynnikom ryzyka inwestycyjnego: ryzyku rynkowemu, ryzyku kredytowemu, ryzyku emitenta i kontrahenta, ryzyku płynności, ryzyku walutowemu oraz, w stosownych przypadkach, ryzyku związanemu z rynkami wschodzącymi. Dodatkowo, jeżeli fundusze dokonują inwestycji w fundusze hedgingowe, aktywa, fundusze nieruchomości, towary i private equity, należy zwrócić uwagę, 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 nieregulowanych lub nienadzorowanych rynkach lub w aktywa nienotowane na giełdzie.

Wyniki osiągnięte w przeszłości nie stanowią wyznacznika przyszłych wyników. Stopy zwrotu są obliczane na podstawie wartości aktywów netto, po uwzględnieniu opłat i są annualizowane dla okresów dłuższych niż jeden rok.

Powinno być zrozumiałe, że wszelkie odniesienia do opodatkowania zależą od indywidualnych uwarunkowań każdego inwestora i mogą zostać w przyszłości zmienione. Zaleca się uzyskanie indywidualnej porady w tym zakresie. Dystrybutor i inni pośrednicy finansowi mogą otrzymać do 85% opłaty za zarządzanie funduszem bez ponoszenia jakichkolwiek dodatkowych kosztów przez klienta.

Informacje księgowe lub rynkowe zawarte w niniejszym dokumencie zostały zebrane ze źródeł, które SANTANDER ASSET MANAGEMENT LUXEMBOURG S.A. uważa za wiarygodne, ale nie zostały one potwierdzone ani sprawdzone pod kątem dokładności lub kompletności. 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.

## Zmiany w portfelu

W grudniu dodaliśmy do portfela Capital One, ponieważ uważamy, że rosnące krótkoterminowe stopy procentowe pomogą spółkom z sektora finansowego. Podoba nam się Capital One, ponieważ postrzegamy ją jako grę na kondycję amerykańskiego konsumenta i wciąż jest notowana przy bardzo atrakcyjnych wycenach. Aby sfinansować zakup Capital One, zrealizowaliśmy część zysków z Eli Lilly, która była jedną z naszych najmocniejszych spółek w tym roku, a także z Thermo Fischer. Thermo Fischer pod względem strukturalnym bardzo nam się podoba, ale uważamy, że wyceny mnożnikowe są tutaj mocno wyśrubowane. I na koniec, uzupełniliśmy naszą pozycję w spółce Micron, która również podała świetne wyniki i optymistyczne prognozy na 2022 rok. Nieustannie obserwujemy niedobór półprzewodników pamięci i w konsekwencji dużą siłę cenową tej spółki.

## Oczekiwania w zakresie zarządzania

Utrzymujemy pozytywną perspektywę dla akcji z rynków rozwiniętych w długim terminie. Uważamy jednak, że ryzyko w skali makro rośnie, ponieważ amerykańska Rezerwa Federalna (Fed) zasygnalizowała, że chce rozpocząć tapering, tj. zmniejszyć tempo zwiększania bilansu, raczej wcześniej niż później. Pierwsze podwyżki stóp zostały zasygnalizowane na drugą połowę 2022 roku. Tymczasem globalne rewizje zysków, po bardzo silnym odbiciu po pandemii, prawdopodobnie osiągną swój szczyt. W naszej ocenie ryzyko korekty w krótkim terminie wzrosło ze względu na utrzymujące się obawy inflacyjne, bezprecedensowe działania regulacyjne w Chinach, zapowiedź taperingu oraz perspektywę "tax and spend" w USA. Wyceny nie wydają nam się jednak wygórowane. Sądzymy ponadto, że analiza techniczna jest wciąż sprzyjająca, a sentyment nie jest przesadnie optymistyczny.

---

Niniejszy dokument ma na celu dostarczenie informacji, które podsumowują główne cechy produktu i w żadnym wypadku nie stanowi umowy, rekomendacji, spersonalizowanej porady, oferty ani zachęty. Zaleca się zapoznanie się z dokumentem KIID (Kluczowe Informacje dla Inwestorów) przed podjęciem jakiegokolwiek decyzji inwestycyjnej, subskrypcją lub zakupem tytułów uczestnictwa lub umorzeniem inwestycji, a także w krajach, w których produkt jest zarejestrowany do sprzedaży: [www.santanderassetmanagement.com](http://www.santanderassetmanagement.com) lub poprzez autoryzowanych pośredników w kraju Twojej rezydencji. Nie jest potwierdzone, że dane zawarte w niniejszym dokumencie spełniają wymogi marketingowe wszystkich krajów dystrybucji, ponieważ jest to dokument informacyjny, a nie o charakterze marketingowym. Tytuły uczestnictwa tego produktu nie mogą być bezpośrednio ani pośrednio oferowane ani sprzedawane w Stanach Zjednoczonych Ameryki, ani też na rzecz lub na korzyść osób ze Stanów Zjednoczonych. Niniejszy fundusz posiada prospekt informacyjny sporządzony w języku angielskim, który można uzyskać pod adresem [www.santanderassetmanagement.com](http://www.santanderassetmanagement.com).

W celu uzyskania informacji o produkcie należy skontaktować się z SANTANDER ASSET MANAGEMENT LUXEMBOURG S.A. (6, route de Treves, L-2633 Senningerberg - Wielkie Księstwo Luksemburga) Spółką zarządzającą pod nadzorem Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Depozytariuszem i administratorem funduszy jest JP Morgan Bank Luxembourg S.A. (6, route de Treves, L-2633 Senningerberg - Wielkie Księstwo Luksemburga).

Inwestycje w fundusze inwestycyjne lub inne produkty finansowe wymienione w niniejszym dokumencie mogą podlegać czynnikom ryzyka inwestycyjnego: ryzyku rynkowemu, ryzyku kredytowemu, ryzyku emitenta i kontrahenta, ryzyku płynności, ryzyku walutowemu oraz, w stosownych przypadkach, ryzyku związanemu z rynkami wschodzącymi. Dodatkowo, jeżeli fundusze dokonują inwestycji w fundusze hedgingowe, aktywa, fundusze nieruchomości, towary i private equity, należy zwrócić uwagę, 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 nieregulowanych lub nienadzorowanych rynkach lub w aktywa nienotowane na giełdzie.

Wyniki osiągnięte w przeszłości nie stanowią wyznacznika przyszłych wyników. Stopy zwrotu są obliczane na podstawie wartości aktywów netto, po uwzględnieniu opłat i są annualizowane dla okresów dłuższych niż jeden rok.

Powinno być zrozumiałe, że wszelkie odniesienia do opodatkowania zależą od indywidualnych uwarunkowań każdego inwestora i mogą zostać w przyszłości zmienione. Zaleca się uzyskanie indywidualnej porady w tym zakresie. Dystrybutor i inni pośrednicy finansowi mogą otrzymać do 85% opłaty za zarządzanie funduszem bez ponoszenia jakichkolwiek dodatkowych kosztów przez klienta.

Informacje księgowe lub rynkowe zawarte w niniejszym dokumencie zostały zebrane ze źródeł, które SANTANDER ASSET MANAGEMENT LUXEMBOURG S.A. uważa za wiarygodne, ale nie zostały one potwierdzone ani sprawdzone pod kątem dokładności lub kompletności. 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.