

Santander GO Global Equity ESG

2 / 2022

Komentarz do wyników funduszu

Wydarzenia rynkowe

Po nieoczekiwanej i tragicznej w skutkach eskalacji sytuacji na granicy Rosji i Ukrainy pod koniec lutego, światowe rynki akcji w zaskakujący sposób utrzymały swoją pozycję. Początkowa negatywna reakcja rynku i następujące po niej ruchy na wśród aktywów zostały szybko zniwelowane przez gwałtowne odbicia. Jednak, w miarę jak kolejne informacje dotyczące konfliktu pogarszają się, a skutki dla światowego wzrostu gospodarczego są coraz silniejsze, rynki akcji nie wyszły jeszcze na prostą. Rosnące ceny energii i surowców jeszcze bardziej podsycają obawy o inflację i potencjalnie mogą doprowadzić do większej destrukcji popytu na szeroką skalę, wyraźnie zwiększając ryzyko tzw. stagflacji. Może to skłonić banki centralne do mniej jastrzębiego nastawienia i ostrożniejszego tempa podwyżek stóp procentowych. Podsumowując, już luty był dość słaby z punktu widzenia wyników, gdy spadki wyniosły ponad 3%, lecz obecny konflikt na linii Rosja/Ukraina w oczywisty sposób sprawia, że rynki akcji są obecnie bardziej nerwowe.

Największe pozycje

Główne walory w portfelu utrzymywane są bez większych zmian, a naszą największą aktywną pozycją jest Bank of America, który prawdopodobnie skorzysta na wzroście stóp procentowych po tym, jak Rezerwa Federalna zasygnalizowała, iż w najbliższym czasie rozpocznie zacieśnianie polityki. Drugą co do 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 pierwszą trójkę aktywnych pozycji uzupełnia Cheniere Energy, która jest preferowaną przez nas spółką typu pure-play, bazującą na znacznie rosnącym eksporcie LNG z USA.

Wyniki

W lutym nasza strategia osiągnęła nieznacznie gorsze wyniki od benchmarku. Największy pozytywny wpływ na stopy zwrotu miała silna selekcja akcji w sektorach Ochrony Zdrowia, Energii i Technologii Informatycznych, lecz został on zniwelowany przez słabsze wyniki w sektorach Przemysłowym, Dóbr Konsumpcyjnych, Materiałowym i Dóbr Podstawowych. Największy pozytywny wpływ na wyniki miała spółka Cheniere Energy, działająca wyłącznie na rynku LNG, która wyraźnie korzysta z rosnącego eksportu tego surowca z USA, co znalazło odzwierciedlenie w bardzo dobrych wynikach finansowych. AstraZeneca przedstawiła bardzo obiecujące dane dotyczące leków przeciwnowotworowych Enhertu i Lynparza, co otwiera drogę do znacznego potencjału zysków w przyszłości. Dobre wyniki osiągnęła również firma Micron Technology, do czego przyczyniły się wyższe ceny pamięci NAND. Nasz udział w spółce Sandvik produkującej obrabiarki ucierpiał jednak z powodu niewielkiej ekspozycji na Rosję, co naszym zdaniem jest uwzględnione w cenie i nie zaszkodzi długoterminowym inwestycjom, ale obecnie wyraźnie wpływa na wyniki akcji. Odnotowaliśmy również pogorszenie wyników spółki Advance Auto Parts, której zarząd poinformował o nieznacznym spowolnieniu perspektyw wzrostu. W lutym słabo wypadł również Allianz, który ucierpiał z powodu ugody finansowej w związku z procesem cywilnym w USA.

Zmiany w portfelu

W lutym dodaliśmy do portfela spółkę Crown Holdings, która jest amerykańskim producentem puszek do napojów, żywności i opakowań specjalistycznych. W związku ze strukturalnym odejściem od butelek szklanych i plastikowych, Crown Holdings jest dobrze przygotowany do czerpania korzyści. Silne generowanie wolnych przepływów pieniężnych (ang. free cash flow), poprawiający się ROIC i korzystne referencje ESG skłoniły nas do zajęcia pozycji. W celu sfinansowania tego zakupu, zredukowaliśmy nieco wagę pozycji w Linde i DSM, ponieważ są to stosunkowo drogie spółki z sektora Materiałowego. Sprzedaliśmy również naszą pozycję w spółce Merck, ponieważ jesteśmy znacznie mniej przekonani do potencjału tabletek anty-Covid w sytuacji, gdy jej konkurent Pfizer przedstawił lepsze dane kliniczne dla swojego konkurencyjnego produktu. Inne niewielkie zmiany w portfelu

obejmują zmniejszenie ekspozycji na spółkę Trane Technologies na rzecz spółki Signify, w której widzimy większy potencjał wzrostu. Zmniejszyliśmy również udział w Advance Auto Parts po świetnej passie, a uzyskany w ten sposób kapitał przeznaczyliśmy na zwiększenie alokacji w Amazon i Booking Holdings.

Oczekiwania w zakresie zarządzania

Mamy bardziej ostrożną perspektywę dla akcji z rynków rozwiniętych, ponieważ ryzyko makroekonomiczne wyraźnie wzrosło. Mimo że fala pandemii wariantu Omikron ulega złagodzeniu i być może zbliżamy się do szczytu ograniczeń w łańcuchach dostaw, zwiększone ryzyko geopolityczne związane z konfliktem w Rosji i w Ukrainie prawdopodobnie będzie miało negatywny wpływ na globalny wzrost gospodarczy. Może to skłonić banki centralne do wycofania się ze ścieżki normalizacji polityki i opóźnienia szybkich, gwałtownych podwyżek stóp procentowych, aby uniknąć groźnego scenariusza "stagflacji". Pomimo spadku wycen w ostatnich tygodniach, jesteśmy bardziej ostrożni wobec krótkoterminowej perspektywy, biorąc pod uwagę ciągłe obawy o inflację oraz wpływ szerszej niepewności geopolitycznej na przepływy kapitału w ramach funduszy akcyjnych. W naszej strategii wzmocniliśmy ekspozycję na spółki o wysokiej jakości, aby jak najlepiej radzić sobie w obecnych warunkach.

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 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.

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 jakiekolwiek wykorzystanie informacji zawartych w niniejszym dokumencie.

© Santander Asset Management Luxembourg S.A., Wszystkie prawa zastrzeżone.