

Santander GO Global Equity ESG

4 / 2022

Komentarz do wyników funduszu

Wydarzenia rynkowe

W kwietniu rynki znów były bardzo zmienne. Wraz z wejściem w sezon wyników, reakcje inwestorów na komunikaty w tym zakresie były dość mieszane, gdyż patrzyli oni krytycznie na zdolność spółek do sprostania presji inflacyjnej oraz uniknięcia problemów wynikających z trwających zakłóceń w łańcuchach dostaw związanych z wysyłkami z Chin. Nadal obserwujemy, że sektor opieki zdrowotnej i inne bardziej defensywne branże, takie jak użyteczność publiczna czy dobra podstawowe osiągają solidne wyniki, podczas gdy inne sektory związane z konsumentem, takie jak dobra wyższego rzędu, usługi komunikacyjne i technologia, znalazły się pod silną presją, a Nasdaq odnotował jeden z najgorszych miesięcy w historii, spadając o ponad 13%.

Największe pozycje

Największe pozycje w portfelu pozostają mniej więcej takie same, przy czym największą, aktywną z nich jest AstraZeneca, która posiada jedną z najsilniejszych linii produktowych w branży farmaceutycznej, a jednocześnie charakteryzuje się niskim ryzykiem związanym z wygasaniem patentów. Drugą co do wielkości aktywną pozycję zajmuje Cheniere Energy, która jest preferowaną przez nas spółką typu pure-play na znacznie rosnącym eksporcie LNG z USA. Bank of America, zamykający naszą pierwszą trójkę aktywnych pozycji, prawdopodobnie skorzysta na wzroście stóp procentowych po tym, jak Rezerwa Federalna rozpoczęła zacieśnianie polityki pieniężnej i cykl podwyżek stóp.

Wyniki

W kwietniu nasza strategia osiągnęła lepsze wyniki w relacji do benchmarku. W dużym stopniu przyczyniła się do tego udana selekcja akcji z sektoru ochrony zdrowia, finansowego, energetycznego oraz IT, ujemny wkład do wyniku miały zaś spółki z branży dóbr podstawowych i nieruchomości. Ogółem osiągnięte wyniki względem benchmarku wypadają wciąż korzystnie, ale w wymiarze absolutnym w tym roku są niskie.

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 nieuregulowanych 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.

Najsilniejszy, pozytywny wpływ na rezultaty miała pozycja w spółce Eli Lilly, która przedstawiła optymistyczne dane na temat nowego leku przeciw cukrzycowemu. Bardzo dobrych stóp zwrotu dostarczyły także nasze inwestycje w spółki działające w obszarze MCO, gdzie zarówno Anthem, jak i UnitedHealth zaraportowały solidne wyniki. Jeśli chodzi o negatywne czynniki, w minionym miesiącu ujemnie na wynik zadziałało zaangażowanie w spółkę Alphabet, która zaraportowała nieco rozczarujący wzrost wpływów z reklam na YouTube oraz w spółkę Sony Corp, głównie w związku z faktem, iż japoński jen znalazł się pod silną presją.

Zmiany w portfelu

W kwietniu zredukowaliśmy część naszej ekspozycji na spółki procykliczne, ponieważ dostrzegamy rosnące ryzyko spowolnienia wzrostu na świecie. Po silnych zwyczajach cen surowców w tym roku zrealizowaliśmy zyski na spółce Fortescue Metals Group. Sprzedaliśmy też Micron Technologies, aby przejść na niedoważoną pozycję w sektorze półprzewodników w obszarze IT. Otworzyliśmy nową pozycję w GlaxoSmithKline (GSK), ponieważ spodziewamy się wydzielenia z firmy działu opieki zdrowotnej klienta prywatnego o nazwie Haleon, którym jesteśmy fundamentalnie zainteresowani. Pod kątem wskaźników GSK wypada nadal tanio, a to daje nam okazję do nabycia naprawdę wysokiej jakości marki, jaką jest Haleon w dziedzinie prywatnej opieki zdrowotnej, przy bardzo atrakcyjnej wycenie. Ponadto, przychody ze sprzedaży wykorzystaliśmy na umocnienie pozycji defensywnej w takich firmach jak RELX, Check Point Software, Visa i AstraZeneca. W rezultacie współczynnik beta naszego portfela jest obecnie nieco niższy od jedności.

Oczekiwania w zakresie zarządzania

Staliśmy się bardziej ostrożni w naszych prognozach dotyczących akcji rynków rozwiniętych, ponieważ ryzyka makro wyraźnie wzrosły. Globalny wzrost gospodarczy znacznie spowalnia i uważamy, że rośnie prawdopodobieństwo recesji w niektórych częściach świata. Widzimy również, że siła konsumentów słabnie, a zwłaszcza ich nastroje stały się zdecydowanie niedźwiedzie. Na obecnym etapie musimy przygotować się na scenariusz, w którym skutki gospodarcze inwazji na Ukrainę będą poważniejsze niż przypuszczano. Dostrzegamy też destrukcyjny wpływ rosnącej inflacji na szeroko pojęty popyt. Nie możemy także pominąć koronawirusa wywołującego ponownie ścisłe lockdown-y w niektórych obszarach Chin. Podsumowując, mimo że wyceny wróciły do bardziej znormalizowanych poziomów, pozostajemy ostrożni w najbliższym czasie, biorąc pod uwagę ciągłe obawy o inflację oraz wpływ podwyższonej niepewności geopolitycznej na umorzenia z funduszy akcyjnych. Aby jak najlepiej poradzić sobie w obecnych warunkach, postawiliśmy w naszej strategii jeszcze wyraźniej na spółki odznaczające się wysoką jakością.

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 jakiegokolwiek wykorzystanie informacji zawartych w niniejszym dokumencie.