

# Santander GO Global Equity ESG

9 / 2022

## Komentarz do wyników funduszu

### Wydarzenia rynkowe

Globalne rynki akcji kontynuowały we wrześniu spadki, nurkując o ponad 6%, przy utrzymującym się niedźwiedzim sentymencie. Szczególnie Europa pozostaje wrażliwa, co widać w przepływach funduszy, z których ponownie korzystają Stany Zjednoczone i na czym nadal coraz więcej zyskuje dolar amerykański. Bez rozstrzygnięcia wojny w Ukrainie, w której to prezydent Putin tylko podnosi stawkę, oraz przy szokowej zmianie warunków handlowych, same niskie wyceny nie wystarczą do odwrócenia losów regionu. Tło dla poszczególnych sektorów również różni się wyraźnie, przy czym niektórzy przypuszczalni beneficjenci, tacy jak energetyka, również borykają się z problemami regulacyjnymi, podczas gdy branża surowcowa i banki także doświadczają turbulencji. Ogólnie rzecz biorąc, determinacja, z jaką postępuje walka z inflacją, nie może się odbyć bez wyrządzenia szkody gospodarczej, ale szybkość, z jaką globalna recesja staje się na naszych oczach konsensusem, jest mimo wszystko uderzająca. W związku z tym, w miarę jak wzrost gospodarczy słabnie na wszystkich frontach, a stopy procentowe rosną, inwestorzy na rynku papierów udziałowych ponownie szukają schronienia w akcjach firm o silnych bilansach. Tym samym w naszej strategii konsekwentnie trzymamy się wysokiej jakości walorów przy pozycjonowaniu portfela.

### Największe pozycje

Największe pozycje w portfelu pozostają mniej więcej takie same, przy czym największą, aktywną z nich jest amerykańska spółka farmaceutyczna Eli Lilly & Co., jedna z najbardziej prężnych innowatorów w swojej branży, co ma również odzwierciedlenie w bardzo obiecującej linii leków, zwłaszcza na chorobę Alzheimer'a. Drugą co do wielkości aktywną pozycję zajmuje Cheniere Energy, czyli preferowana przez nas spółka typu pure-play na znacznie rosnącym eksporcie LNG z USA. Pierwszą trójkę naszych największych, aktywnych pozycji zamyka AstraZeneca, również posiadająca jedną z najsilniejszych linii produktowych w branży farmaceutycznej, a jednocześnie charakteryzująca się niskim ryzykiem związanym z wygasaniem patentów.

### Wyniki

Wrzesień był udanym miesiącem w ujęciu relatywnym, jako że wynik funduszu okazał się lepszy od benchmarku. Również mierząc od początku roku stopa zwrotu funduszu jest lekko wyższa od wzorca. Najsilniej do wyniku we wrześniu kontrybuowała udana selekcja akcji jeśli chodzi o Energię, Ochronę Zdrowia i Technologię. W ramach Ochrony Zdrowia najlepiej zapracowała pozycja w Eli Lilly, której pomogły pozytywne rezultaty testów terapii na Alzheimera dokonane przez konkurentów z branży – firmy Biogen i Eisai, które pozwalają wierzyć też w sukces opartego o przeciwciała leku Eli Lilly zwanego Donanemab. We wrześniu do wyniku dodały też akcje UnitedHealth, które podążyły w górę na wieść o odrzuceniu przez amerykański Departament Sprawiedliwości sprzeciwu wobec przejęcia Change Healthcare, co otworzyło drogę do zamknięcia transakcji. W sektorze energetycznym najlepiej radziły sobie akcje Cheniere Energy, ponieważ firma korzysta z wciąż wysokich cen gazu oraz dominującej pozycji na amerykańskim rynku eksportu LNG, co przełożyło się również na kolejną podwyżkę prognozy wyników. Dobrą kondycją wyróżniał się we wrześniu też Aspen Technology, raportujący silny popyt ze strony swojej bazy klientów z branży energetycznej, jak też stojący przed możliwymi efektami synergii dzięki konsolidacji biznesu z Emerson Electric. Odmienne, bo nieco ujemny wpływ na wynik miała nasza ekspozycja na Rynek Nieruchomości i inwestycja w CBRE Group, która to spółka wciąż cierpi na rosnących stopach procentowych, choć sama w sobie powinna być względnie odporna na tę sytuację. Na wyniku funduszu ciążyła też spółka Sony Group, głównie z powodu obaw o spodziewane, niższe wydatki dyskrejonalne na takie pozycje jak gry i elektronika użytkowa.

## Zmiany w portfelu

We wrześniu sprzedaliśmy nasz udział w Booking Holdings, gdyż naszym zdaniem minęliśmy już szczyt aktywności na platformie, jako że wydatki na podróże są w dużej mierze uznaniowe. Ponadto uważamy, że zarząd nie reaguje na nasze zaangażowanie w kwestie wynagrodzeń, co obniża nasze przekonanie co do wiarygodności firmy w zakresie zrównoważonego rozwoju. Wpływy ze sprzedaży akcji wykorzystaliśmy na nieznaczne zwiększenie naszej pozycji w Crown Holdings, amerykańskim producencie puszek do napojów, a także w Apple, który naszym zdaniem może pozostać stosunkowo odporny w obecnym otoczeniu rynkowym. Ponadto obciążliśmy nieco nasz udział w CBRE Group, gdyż sentyment do nieruchomości pozostaje słaby. Wreszcie, zainicjowaliśmy nową pozycję w Unilever Plc, brytyjsko-holenderskim liderze w dziedzinie dóbr podstawowych, który jest interesującą pozycją pod kątem swojej restrukturyzacji oraz firmą silnie zaangażowaną w kwestie zrównoważonego rozwoju, wciąż notowaną na atrakcyjnym poziomie.

## Oczekiwania w zakresie zarządzania

Bez wyraźnego spadku napięcia, bilans ryzyk dla globalnych rynków akcji nadal wydaje się być przechylony w dół. Wyceny nie zbliżyły się jeszcze do minimów, a przy wysoce niepewnych prognozach zysków spółek, sytuacja na rynku akcji pozostaje skomplikowana. Ponadto niektóre ze wskaźników analizy technicznej i sentymentu ponownie znajdują się na poziomach paniki. Jednakże to, jak łatwo jest rozpędzić atmosferę pesymizmu na spadkach, może okazać się prawdziwe również dla sytuacji odwrotnej, w której każde odbicie może być postrzegane z podejrzliwością i uznane za zmyłkę. Niebezpieczeństwo polega na tym, że można przeoczyć atrakcyjne okazje inwestycyjne, które nieuchronnie pojawiają się w tego rodzaju środowisku rynkowym. Przykładowo, nie powinniśmy wykluczać scenariusza, w którym Fed dokona „pivotu” i powróci do luzowania ilościowego, co ulżyłoby rynkom i z dużym prawdopodobieństwem doprowadziłoby do rajdu. Dlatego też podejście, w którym jesteśmy przygotowani do szybkiej zmiany biegów w razie potrzeby, pozostaje preferowaną przez nas strategią. Jak dotąd nasza ekspozycja na wysokiej jakości spółki o solidnej historii operacyjnej pomagała nam pod kątem względnych wyników i na razie nie widzimy powodu do zmiany obranej przez nas ścieżki.

---

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 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.

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