

Santander GO Global Equity ESG

01 / 2023

Komentarz do wyników funduszu

Wydarzenia rynkowe

W turbodoładowanym nastroju, globalne rynki akcji szybowwały w styczniu, rozpoczynając rok od wzrostów na poziomie +7% (w ujęciu USD). Naszym skromnym zdaniem, ten euforyczny ruch po fatalnym 2022 roku należy traktować z dozą sceptycyzmu. Banki centralne zdają się szukać równowagi pomiędzy walką z inflacją a uniknięciem twardego lądowania, przy czym rynek interpretuje ostatnie komentarze władz monetarnych jako coraz bardziej gołębnie. Jednak wbrew przekazowi, jaki wysyła rynek akcji, wiele danych, takich jak spadające wskaźniki PMI, napięty rynek pracy i niższe wydatki na roboty budowlane, sugeruje, że środowisko gospodarcze jest nadal bardzo chwiejne. Niemniej jednak, ożywione nadzieje napędzają na razie wzrosty cen akcji, a temat ponownego otwarcia Chin wyraźnie dyktuje byczy sentyment dla rynku. Co więcej, łagodna zima, która sprawiła, że ceny gazu w krótkim czasie znacząco spadły, pomogła znacząco poprawić nastroje na europejskich parkietach. Jednak dopóki wskaźniki makroekonomiczne nadal generalnie wskazują na południe, a wokół tego, jak poważne mogą być korekty zysków spółek istnieją duże znaki zapytania, pozostajemy bardzo selektywni w kwestii tego, w którym miejscu rynkowej "orkiestry" chcemy się znaleźć. Samo żonglowanie inwestycjami w tak złożonym krajobrazie makro niesie ze sobą ryzyko, że w końcu będziemy gonić własny ogon, czego zdecydowanie chcemy uniknąć.

Największe pozycje

Wśród naszych największych pozycji w portfelu zaszły pewne zmiany, a obecnie największą, aktywną z nich jest STMicroelectronics - z sukcesami zarządzana europejska firma z branży półprzewodników sygnałów mieszanych, specjalizująca się w energooszczędnych mikrokontrolerach stosowanych w elektronice użytkowej i pojazdach elektrycznych. Witamy z powrotem Alphabet jako naszą drugą największą aktywną pozycję, ulubionego przez nas gracza pośród reklamy cyfrowej i wyszukiwarek, który dokonuje właściwych wyborów strategicznych, koncentrując się na stopie zwrotu, a nie na wzroście za wszelką cenę. Pierwszą trójkę naszych największych, aktywnych pozycji dopełnia Visa - właściciel największej na świecie sieci płatności elektronicznych.

Wyniki

Pomimo wysokich, bezwzględnych stóp zwrotu, nasza strategia okazała się w styczniu słabsza w ujęciu względnym, porównując wyniki z benchmarkiem. W styczniu najbardziej pomogło niedoważanie spółek użyteczności publicznej, a udana selekcja akcji w sektorze technologicznym również wspierała wyniki. Na poziomie pojedynczych spółek, najlepiej kontrybuowała STMicroelectronics, której notowania wystrzeliły po zaraportowaniu dobrych wyników i przedstawieniu optymistycznych prognoz dotyczących zwiększonego popytu na układy scalone oparte na węglu krzemu, obserwowanego zwłaszcza w branży motoryzacyjnej. Wynikom funduszu sprzyjało też silne odbicie notowań spółek, które w zeszłym roku cechowała słaba kondycja, takich jak Capital One i AMD. Niestety, w styczniu szczególnie zaszkodziły gorsze wyniki sektora Opieki Zdrowotnej, w którym nastąpił gwałtowny zwrot w dół. Jednocześnie nie byliśmy też w stanie w pełni nadążyć za silnym odbiciem w sektorze Dóbr Wyższego Rzędu, a brak ekspozycji na pro-cykliczne spółki z sektora Materiałów również negatywnie wpłynęły na wyniki. Wśród spółek, które w styczniu miały najsilniej ujemne przełożenie na stopy zwrotu, wymienić można UnitedHealth, AstraZeneca, Eli Lilly i Colgate, z których wszystkie bardzo dobrze radziły sobie w zeszłym roku, ale zwyczajnie posłużyły jako źródło gotówki poprzez zmasowane transakcje odwrotne na początku 2023 r.

Zmiany w portfelu

Pod kątem dokonanych transakcji, otworzyliśmy nową pozycję w grupie Alibaba, głównej chińskiej platformie eCommerce, która przez bardzo długi czas nie cieszyła się przychylnością inwestorów, ale obecnie jej wycena jest bardzo atrakcyjna, zważywszy na coraz lepszą sytuację konsumenta w Chinach. Za źródło finansowania posłużyła sprzedaż Elevance Health, ponieważ nie dostrzegamy zbyt wielu katalizatorów dla notowań akcji tej spółki w przyszłości po minionej, świetnej passie. Do portfela dodaliśmy również Schneider Electric, renomowaną francuską firmę przemysłową, produkującą energooszczędne urządzenia elektryczne i dostarczającą zaawansowane oprogramowanie do automatyki przemysłowej. W ramach lekkiej modyfikacji portfela ku bardziej pro-cyklicznym spółkom, zwiększyliśmy również nieco nasze zaangażowanie w Sumitomo

Mitsui Financial, Sony Group, Thermo Fisher i STMicroelectronics, przy jednoczesnym zmniejszeniu udziału w Eli Lilly, AstraZeneca, Deutsche Boerse i Colgate.

Oczekiwania w zakresie zarządzania

Dziką kartą i nadzieją dla rynków pozostają Chiny, które po spędzeniu znacznej części ostatnich lat w ciągłych lockdown'ach, teraz nagle przyspieszają swoje plany ponownego otwarcia. Nawet jeśli ta zmiana jest obarczona niepewnością i sporadycznymi ruchami typu stop-and-go, to przynajmniej chiński konsument wyszedł już z "dołka", co powinno mieć pozytywne implikacje również w skali globalnej. Ponadto, łagodna zima i zredukowany popyt oznaczają, że poziom magazynów gazu w Europie jest wysoki, co przynajmniej na razie odsuwa na bok część obaw związanych z bezpieczeństwem energetycznym, które tak bardzo doskwierały regionowi w 2022 roku. W międzyczasie, po tym jak Stany Zjednoczone przewodziły w wyjściu z covid-owego kryzysu, weszły w terytorium restrykcyjnej polityki monetarnej, której skutki nie są jeszcze w pełni odczuwalne. Pomimo pewnych obiecujących sygnałów dotyczących kierunku inflacji, powinniśmy pamiętać, że inflacja nigdy nie zniknęła w cudowny sposób bez przejścia przez recesję. Z globalnej perspektywy wydaje się więc, że 2 z 3 głównych czynników wzrostu gospodarczego ulegają poprawie, podczas gdy największy z nich pozostaje zagrożony. Innymi słowy, obecna sytuacja przypomina spacer po linie, a każdy niespodziewany podmuch wiatru może potencjalnie zepchnąć akcje z powrotem w przepaść. Jesteśmy świadomi, że podczas gwałtownych wzrostów możemy tracić w kategoriach względnych, ale nadal czujemy się bardziej komfortowo z naszym ostrożnym pozycjonowaniem na rynku i stawianiem na wysoką jakość spółek.

Niniejszy dokument został przygotowany przez Santander Asset Management Luxembourg S.A. w odniesieniu do jednego lub więcej przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe ("UCITS") zlokalizowanych w Luksemburgu i pod zarządzaniem spółki, na mocy i zgodnie z Dyrektywą UCITS, i jest przekazywany wyłącznie i w zaufaniu do odbiorcy w konkretnym celu, którym jest ocena potencjalnej inwestycji lub istniejącej inwestycji w UCITS zarządzane przez Santander Asset Management Luxembourg S.A.

Niniejszy dokument stanowi informację marketingową. Przed podjęciem ostatecznych decyzji inwestycyjnych, zakupem lub konwersją jednostek uczestnictwa, czy też umorzeniem inwestycji należy zapoznać się z prospektem emisyjnym funduszu UCITS oraz dokumentem zawierającym kluczowe informacje ("KID") lub w przypadku dystrybucji z Wielkiej Brytanii dokumentem zawierającym kluczowe informacje dla inwestorów ("KIID"), wraz z listą krajów, w których UCITS jest zarejestrowany do sprzedaży, dostępnych na stronie www.santanderassetmanagement.lu lub za pośrednictwem autoryzowanych pośredników w kraju zamieszkania.

Dokument ma na celu dostarczenie informacji podsumowujących główne cechy funduszu UCITS i w żadnym wypadku nie stanowi umowy ani dokumentu informacyjnego wymaganego przez jakikolwiek przepis prawny. Nie jest on rekomendacją, spersonalizowaną poradą inwestycyjną, ofertą ani zachętą do kupna lub sprzedaży jakichkolwiek udziałów w funduszu UCITS opisanym w niniejszym dokumencie. Podobnie, dystrybucja niniejszego dokumentu do klienta lub strony trzeciej nie powinna być traktowana jako świadczenie lub oferta usług doradztwa inwestycyjnego.

Fundusz UCITS opisywany w niniejszym dokumencie może nie być zgłoszony i zarejestrowany do sprzedaży we wszystkich państwach członkowskich EOG w ramach paszportu marketingowego dyrektywy UCITS, a Santander Asset Management Luxembourg S.A i/lub UCITS ma prawo do wypowiedzenia ustaleń dotyczących dystrybucji UCITS w wybranych jurysdykcjach i wśród określonych inwestorów zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa i regulacjami, w tym przepisami dyrektywy UCITS.

Nie jest zagwarantowane, że dane zawarte w niniejszym dokumencie spełniają wymogi marketingowe wszystkich krajów sprzedaży. UCITS opisany w niniejszym dokumencie może nie kwalifikować się do sprzedaży lub dystrybucji w niektórych jurysdykcjach lub dla niektórych kategorii lub typów inwestorów. Niniejszy UCITS nie może być bezpośrednio lub pośrednio oferowany lub sprzedawany osobie ze Stanów Zjednoczonych lub na jej rzecz zgodnie z przepisami FATCA (Foreign Account Tax Compliance Act), jak jest to opisane w ograniczeniach dotyczących sprzedaży w prospekcie emisyjnym UCITS.

Historyczne wyniki nie pozwalają na przewidywanie przyszłych stóp zwrotu. Stopy zwrotu mogą być wyższe bądź niższe w rezultacie wahań kursów walutowych w odniesieniu do waluty danego inwestora.

Inwestycje w fundusze UCITS mogą podlegać ryzyku inwestycyjnemu, w tym między innymi ryzyku rynkowemu, ryzyku kredytowemu, ryzyku emitenta i kontrahenta, ryzyku płynności, ryzyku walutowemu oraz, w stosownych przypadkach, ryzyku dotyczącemu rynków wschodzących. Dodatkowo, jeżeli w funduszach występuje ekspozycja na fundusze hedgingowe, fundusze nieruchomości, surowce i private equity, należy dodać, 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. Pełne informacje na temat ryzyka można znaleźć w odpowiedniej sekcji "Czynniki ryzyka" prospektu emisyjnego funduszu UCITS i dokumentu KID (lub dokumentu KIID dla inwestorów z Wielkiej Brytanii), które powinny być skonsultowane i przeczytane przez inwestorów.

Niniejszy fundusz UCITS posiada prospekt (sporządzony w języku angielskim), dokument KID zawierający kluczowe informacje (sporządzony w języku angielskim i innych językach w zależności od kraju rejestracji funduszu) oraz dokument KIID zawierający kluczowe informacje dla inwestorów z Wielkiej Brytanii (sporządzony w języku angielskim), które można uzyskać na stronie internetowej www.santanderassetmanagement.lu.

Po informacje o produkcie należy zwrócić się do Santander Asset Management Luxembourg S.A. (43, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luksemburg - Wielkie Księstwo Luksemburga), spółki zarządzającej funduszem UCITS, znajdującej się pod nadzorem Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Depozytariuszem i administratorem UCITS jest JP Morgan SE, Oddział w Luksemburgu (6, route de Treves, L-2633 Senningerberg - Wielkie Księstwo Luksemburga).

Przed inwestycją w fundusz UCITS zaleca się, aby inwestor zasięgnął indywidualnej porady dotyczącej opodatkowania, ponieważ zależy ono od indywidualnej sytuacji każdego inwestora i może ulec zmianie w przyszłości.

Inwestorzy mogą uzyskać podsumowanie praw inwestora w języku angielskim na stronie www.santanderassetmanagement.lu.

Informacje zawarte w niniejszym dokumencie uważa się za wiarygodne. Santander Asset Management Luxembourg S.A. nie ponosi odpowiedzialności za jakikolwiek wykorzystanie informacji zawartych w niniejszym dokumencie.

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