

Santander GO Global Equity ESG

02 / 2023

Komentarz do wyników funduszu

Wydarzenia rynkowe

Po euforycznych nastrojach na początku roku, w lutym entuzjazm na globalnych rynkach akcji nieco osłabł (płasko na EUR, -2% na USD). Co ciekawe, lepsze od oczekiwań dane makro w tym miesiącu pokazały, że walka o inflację może nie być jeszcze rozstrzygnięta. Co więcej, z racji tego, że recesja, której rynek tak bardzo się obawia, wciąż nie nadchodzi, szczyt stóp procentowych będzie prawdopodobnie opóźniony w czasie, co oznacza, że banki centralne będą na razie utrzymywać zacieśnione warunki finansowania. Ponieważ makro nadal jest dominującą siłą decydującą o kierunku rynku i po niedawnym przeszacowaniu na akcjach, wydaje się, że na tym etapie większość inwestorów skłania się ku ostrożności. W przypadku braku rychłej recesji, ryzyko spadków na akcjach może również zmaleć, co miejmy nadzieję sprawi, że inwestorzy skupią się z powrotem na selekcji i radzeniu sobie w wyszukiwaniu wiarygodnych sposobów na generowanie alfy. Ponieważ nadal stąpamy się jak po cienkiej linie, nawigując pomiędzy licznymi odmianami ryzyka rynkowego, najlepiej zachować spokój lub przynajmniej pozostać bardzo selektywnym w kwestii tego, w którym miejscu dotrzeć do rynku.

Największe pozycje

Na pierwszym miejscu pod względem naszych aktywnych pozycji znajduje się Thermo Fisher, amerykański producent narzędzi dla sektora nauk przyrodniczych z prawdopodobnie najlepszymi wynikami operacyjnymi w obszarze wyposażenia dla służby zdrowia. Drugą, największą aktywną pozycję zajmuje Visa, będąca właścicielem największej na świecie sieci płatności elektronicznych i beneficjent poprawy w wydatkach na podróże zagraniczne. Pierwszą trójkę naszych największych, aktywnych pozycji dopełnia firma farmaceutyczna z Wielkiej Brytanii - AstraZeneca, posiadająca jedną z najsilniejszych linii produktowych w branży.

Wyniki

Pomimo że w lutym stopa zwrotu funduszu różniła się niewiele od zera, w ujęciu względnym była lepsza od benchmarku. Na poziomie sektorów, Energia, Technologia i Materiały najbardziej sprzyjały результатам, podczas gdy Dobra Wyższego Rzędu i Finanse pozostawały w tym miesiącu w tyle. Na poziomie poszczególnych spółek do wyniku ponownie najlepiej kontrybuował STMicroelectronics, kontynuując dobrą passę po udanych wynikach i wzmocnionych prognozach. W dalszym ciągu zyskiwał również Meta Platforms, jako że inwestorzy docenili zmianę taktyki spółki w odniesieniu do nadmiernych wydatków na rozwój Metaverse i zamiast tego skoncentrowanie się na zyskach. W ramach nieśmiętego powrotu inwestorów do europejskich spółek defensywnych, zarówno wydawca RELX, jak i firma farmaceutyczna AstraZeneca również odnotowały w lutym wzrosty i miały zauważalnie korzystny wpływ na stopę zwrotu funduszu. Z drugiej strony, rozczarowujące wyniki chińskiego giganta handlu elektronicznego Alibaby, w szczególności w zakresie przychodów, zaszkodziły w lutym wynikom. Jednak w związku z tym, że w Chinach minął już Nowy Rok Księżycowy, a w kraju powracają po-covidowe wydatki, nadal uważamy, że Alibaba skorzysta na tym otoczeniu. Innym składnikiem portfela, negatywnie wpływającym na wyniki w lutym okazał się być Alphabet, którego notowania będą tkwić w impasie, dopóki wydatki na reklamę cyfrową pozostaną niskie.

Zmiany w portfelu

Pod kątem dokonanych transakcji, sprzedaliśmy naszą pozycję w Colgate Palmolive, ponieważ nie dostrzegamy istotnych katalizatorów dla notowań spółki ani wsparcia dla jej wyceny i zwyczajnie widzimy lepsze alternatywy gdzie indziej. Sprzedaliśmy również producenta gier Electronic Arts, ponieważ uważamy, że okres po Mistrzostwach Świata w piłce nożnej i brak nowych premier gier utrudnia akcjom ruch w górę. Otworzyliśmy nową pozycję w firmie farmaceutycznej Novo Nordisk, jednym z kluczowych graczy w dziedzinie leków na cukrzycę i otyłość, znanym z dobrych wyników operacyjnych i finansowych. Poza tym, nie wprowadziliśmy zbyt wielu zmian w portfelu, z

wyjątkiem realizacji zysków z naszej ekspozycji na rynek półprzewodników i przesunięcia tych środków z powrotem do SMFG, Microsoft i Meta Platforms.

Oczekiwania w zakresie zarządzania

W obecnej sytuacji część ostatniego rajdu na rynku akcji może się utrzymać, o ile wzrost gospodarczy pozostanie odporny. Ale właśnie w tym tkwi sedno sprawy: mamy zbyt wiele sprzecznych danych makro, by można było bezsprzecznie wskazać dalszy kierunek zdarzeń. Wiemy natomiast, że akcje w ogóle, a rynek amerykański w szczególności, są notowane przy prawdopodobnie zbyt wysokich mnożnikach. W sytuacji, gdy inflacja okazała się bardziej uporczywa niż wielu zakładało i miało nadzieję, większość akcji zaczyna wyceniać raczej szybki powrót do bardziej znormalizowanych poziomów, co naszym zdaniem jest mało prawdopodobne w najbliższym czasie. Do dalszego umocnienia rynku pozostaje jeszcze kilka istotnych wyzwań do pokonania. Jak wspominaliśmy w naszych wcześniejszych komentarzach, nadzieję upatrujemy w Chinach, jako że ostatnie wzrosty wskaźników PMI oznaczają, że "fabryka świata" powoli wraca do życia. Nie wiadomo jeszcze, czy efekty będą piorunujące, ale z pewnością mogą być pozytywne w przelaniu na inne gospodarki. Nasze ostrożne pozycjonowanie w obszarach rynku o wyższej jakości wydaje się być ponownie w cenie, dlatego jest to podejście, którego zdecydowanie chcemy się trzymać.

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 inwestorów 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 opisany 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 jakiegokolwiek wykorzystanie informacji zawartych w niniejszym dokumencie.

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