

Santander GO Global Equity ESG

11 / 2023

Komentarz do wyników funduszu

Wydarzenia rynkowe:

Wraz z końcówką roku wydaje się, że wszystko jest możliwe po tym, jak szeroko obecne wzrosty sprawiły, że globalne rynki akcji znalazły się w pobliżu swoich poprzednich, letnich maksimów (+6% w EUR; +9% w USD). Narracja deflacyjna i gotębia postawa banków centralnych wywołały spadki rentowności 10-letnich amerykańskich obligacji skarbowych, co pozwoliło na obniżenie zmienności i powszechne odreagowanie rynkowe wykraczające poza tradycyjny jak dotąd obszar podmiotów o wysokiej renomie z sektora technologii i usług komunikacyjnych. Inwestorzy, którzy porzucili już narrację o "wyższych stopach procentowych na dłużej", a nawet zwiększyli oczekiwania na obniżki stóp procentowych, przywrócili do łask nieulubiane części rynku, takie jak nieruchomości i spółki finansowe. Z drugiej strony, w sytuacji, gdy konflikt między Izraelem a Hamasem zajmuje mniej miejsca na pierwszych stronach gazet, premia za ryzyko geopolityczne również częściowo się obniżyła, powodując gorsze wyniki szeroko pojętych surowców, a w szczególności ropy naftowej. Podsumowując, scenariusz spadku stóp procentowych był prawdopodobnie rozgrywany już od jakiegoś czasu, co odzwierciedliliśmy również w naszym ostatnim pozycjonowaniu, ale pozostajemy czujni na alarmujące sygnały, które mogą wywołać kolejną rundę ataków paniki wśród inwestorów.

Największe pozycje :

Alphabet jest największą aktywną pozycją w naszym portfelu, a akcje tej spółki są nadal bardzo rozsądnie wyceniane. Dzięki wiodącej pozycji w zakresie wyszukiwarek, chmury i inwestycji w platformy AI uważamy, że Alphabet ma przed sobą rozległe możliwości wzrostu i dostarczania atrakcyjnych stóp zwrotu. Zajmująca się publikacją i analizą danych firma RELX jest obecnie naszą drugą największą, aktywną pozycją, co do której sądzimy, że może być ona ważnym beneficjentem trendu AI, ponieważ zapotrzebowanie na dokładne i wiarygodne dane tylko rośnie, co jest niedoceniane przez rynek. Co więcej, wysokiej jakości portfolio czasopism naukowych minimalizuje ryzyko łatwej rezygnacji klientów uniwersyteckich, o czym świadczy niedawne podpisanie atrakcyjnych umów długoterminowych. Visa dopełnia listę naszych 3 największych, aktywnych pozycji, ponieważ uważamy, że nadal czerpie korzyści z sekularnego trendu odchodzenia od gotówki, a także z odbicia w transakcjach transgranicznych. Spółka ta wciąż nam się podoba, ponieważ nie sądzimy, by wznowienie dyskusji na temat opłat interchange miało na nią znaczący wpływ.

Wyniki:

W listopadzie portfel osiągnął dobre wyniki bezwzględne, ale nie był w stanie dotrzymać kroku benchmarkowi w ujęciu względnym. Pod względem sektorowym, nasze pozycjonowanie w sektorze energetycznym i przemysłowym najbardziej pomogło wesprzeć wyniki, podczas gdy sektor konsumencki i technologiczny ciążyły portfelowi w ciągu miesiąca. Na poziomie akcji, niemiecki producent chipów Infineon zyskał po opublikowaniu solidnych wyników finansowych, w tym mniej pesymistycznych prognoz na 2024 r. niż obawiał się rynek. W przeciwieństwie do kilku innych dostawców chipów samochodowych, Infineon nadal spodziewa się solidnego popytu na swoje moduły z węgla krzemu (SiC), co uzasadnia plany ekspansji w tym obszarze w nadchodzących latach. Bardzo udany dzień na rynkach kapitałowych dla Schneider Electric skutkowało znacznym wzrostem kursu akcji tej spółki, która w nadchodzących latach spodziewa się dużo silniejszego wzrostu niż zakładał konsensus. Niemiecki operator giełdowy Deutsche Boerse również zorganizował w listopadzie dzień inwestora, nakreślając ambitne cele i wyjaśniając bardziej szczegółowo sporną transakcję z SimCorp, co zostało pozytywnie przyjęte przez inwestorów.

Z drugiej strony, dostawca oprogramowania do cyberbezpieczeństwa Fortinet odnotował spadki po tym, jak po raz drugi z rzędu nie sprostał oczekiwaniom, informując o spowolnieniu wzrostu produkcji, rozczarowujących wynikach finansowych, a także obniżając prognozy na przyszły rok fiskalny. Firma ogłosiła jednak zmianę strategii wejścia na rynek, kierując się w stronę szybciej rozwijającego się biznesu SecOps i opartego na chmurze SASE, aby zrównoważyć spowolnienie na rynku firewalli sprzętowych. Operator usług energetycznych Schlumberger również rozczarował w ciągu miesiąca, ponieważ jego notowania spadały w ślad za słabszymi cenami ropy naftowej, w związku z obawami o popyt, wzrostem globalnych zapasów i pewnym złagodzeniem na froncie geopolitycznym, w szczególności w konflikcie Izrael-Hamas. Wreszcie, dostawca usług zarządzanej opieki zdrowotnej UnitedHealth stracił w listopadzie, ponieważ zwyczajnie nie był w stanie nadążyć za bardziej procyklicznym wzrostem rynku.

Zmiany w portfelu :

W listopadzie dodaliśmy do portfela UBS Group, aby zwiększyć naszą ekspozycję na europejskie spółki finansowe, ponieważ spodziewamy się, że stopy procentowe wkrótce osiągną szczyt. Uważamy również, że finalny potencjał wartości wytworzonej w wyniku fuzji z Credit Suisse może być wyższy niż zakłada rynek, zważywszy, że jest to transakcja na bardzo korzystnych warunkach dla UBS. Oczekuje się, że potężny podmiot będzie miał bardzo solidną pozycję na wszystkich głównych rynkach, choć faktyczna integracja operacyjna zajmie trochę czasu.

Sfinansowaliśmy tę transakcję, zmniejszając nasze zaangażowanie w SMFG i Allianz. Co więcej, starając się zwiększyć wrażliwość portfela na stopy procentowe, nieznacznie zredukowaliśmy nasze pozycje w takich spółkach jak Eli Lilly, Novo Nordisk i Unilever, jednocześnie zwiększając udział takich spółek jak Thermo Fisher, CBRE i Home Depot.

Oczekiwania w zakresie zarządzania:

Na tym etapie nie powinniśmy jeszcze spieszyć się z pełnym zaangażowaniem w obecną euforię. Nie tak dawno temu banki centralne na całym świecie były obwiniane za zbyt późne podniesienie stóp procentowych, co skłoniło je do agresywnego zamknięcia dłina inflacji z powrotem w butelce. Efekty uboczne, a przynajmniej osłabienia, muszą się jeszcze pojawić. Na razie rzeczywiście widzimy, że inflacja wraca do poziomów docelowych, co stanowi silniejszy argument za bardziej znormalizowanym środowiskiem stóp procentowych, choć w różnym tempie w poszczególnych regionach. Jak dotąd rok 2023 wydawał się rokiem ciągłych przygotowań na najgorsze, które nigdy tak naprawdę się nie zmaterializowały. Pod powierzchnią wyczuwamy niepokój inwestorów związany z chwiejnymi perspektywami zysków, strukturami kapitałowymi i bilansami. Pomimo wielu złożonych interakcji na poziomie makro, mikro i geopolitycznym, oplotało się trzymać względnie prostych zasad i dużych, renomowanych spółek. W perspektywie 2024 r. uważamy, że wąskie, domyślne przywództwo rynkowe może się nieco osłabić, co skłoni nas do rozejścia się po bardziej nietkniętych obszarach rynku w poszukiwaniu alfy.

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.