

Santander GO Global Equity ESG

1 / 2024

Komentarz do wyników funduszu

Wydarzenia rynkowe:

Nowy Rok to dla rynków nowe otwarcie, wraz z którym wszyscy zastanawiali się, czy napływające informacje pozwolą na kontynuację hossy, czy przeciwnie, coś pokrzyżuje inwestorom szyki. Na zamknięciu miesiąca znowu zwyciężyły byki i globalne rynki akcji poszły w górę (2,9% w EUR; 1,2% w USD). Przywództwo rynkowe, którego obraz zarysowywał się grudniu, tym razem nie przetrwało. Podobnie jak w przypadku dużej części 2023 r., większość zysków ponownie koncentrowała się wokół gigantycznych firm technologicznych, zachwytu nad sztuczną inteligencją i napływem informacji na temat GLP-1. W kontekście ciągle tych samych dyskusji o tempie obniżek stóp procentowych, geopolitycznych punktach zapalnych i potencjalnym odbiciu w Chinach, pojawiał się również niezmiennie podobny zestaw podmiotów mających wyprzedzać resztę stawki. Ktoś mógłby się nie zgodzić z tym, że ruchy na rynku były napędzane tylko przez gigantów z USA, ponieważ kilka europejskich przedsiębiorstw również osiągnęło solidne wyniki i miało wpływ na wzrost indeksu. Nasuwa się jednak pytanie, jak dużej dysproporcji między zwycięzcami a resztą możemy się spodziewać. Jak zwykle z niecierpliwością czekamy na nadchodzący sezon wyników, aby uzyskać więcej informacji na temat takich potencjalnych przetasowań.

Największe pozycje:

Naszą najważniejszą aktywną pozycją ponownie jest Visa. 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. Thermo Fisher, czyli amerykański producent narzędzi dla sektora nauk przyrodniczych z prawdopodobnie najlepszą historią operacyjną w obszarze przyrządów dla służby zdrowia to nasza druga największa aktywna pozycja. W połączeniu z atrakcyjną wyceną i oznakami, że słabość rynku zbytu osiągnęła dno, oznacza to, że warunki dla Thermo Fisher do tego, by osiągać lepsze wyniki, są sprzyjające. Alphabet uzupełnia naszą pierwszą trójkę aktywnych pozycji, a jego akcje są nadal rozsądnie wyceniane. Wierzymy, że dzięki wiodącej pozycji w zakresie wyszukiwarek, chmury i inwestycji w platformy AI Alphabet ma przed sobą rozległe możliwości wzrostu i dostarczania atrakcyjnych stóp zwrotu.

Wyniki:

W styczniu portfel osiągnął dobre wyniki zarówno bezwzględne, jak i względem benchmarku. Pod kątem sektorowym, nasze pozycjonowanie w segmencie dóbr konsumenckich, technologii i przemysłu najsilniej wpłynęło na pozytywny wynik, podczas gdy energia pozostała w tyle. Na poziomie akcyjnym, spółka Eli Lilly zanotowała wzrost. Był on napędzany rosnącym optymizmem związanym z jej produktami Mounjaro i Zepbound GLP-1 skierowanymi do pacjentów cierpiących na otyłość (perspektywy wzrostu rynku są wciąż korygowane w górę). Japoński potentat przemysłowy Hitachi był kolejnym silnie zyskującym podmiotem w styczniu, publikując dobre wyniki i podnosząc prognozy we wszystkich swoich oddziałach, w szczególności w branży energetycznej, która nadal odnotowuje solidny wzrost zamówień. Co więcej, temat cyberbezpieczeństwa ponownie cieszył się zainteresowaniem, a spółki takie jak Fortinet skorzystały na ogólnej poprawie nastrojów.

Z drugiej strony, firma świadcząca usługi w zakresie nieruchomości CBRE Group wraz z akcjami innych spółek wrażliwymi na stopy procentowe, odnotowała spadek, ponieważ rentowności poruszały się w trendzie bocznym z uwagi na niepewność co do wysokości i terminu obniżek stóp procentowych. Innym słabo radzącym sobie w styczniu podmiotem, z powodu łagodnej zimy i wysokich poziomów magazynowania gazu, był Cheniere Energy. Duże zamówienia spotowe, z których spółka korzystała w ubiegłym roku, tym razem prawdopodobnie nie będą konieczne.

Zmiany w portfelu:

W styczniu sprzedaliśmy spółkę Nike, będącą liderem w branży artykułów sportowych. Uważamy, że jej cena jest zbyt wysoka po obniżeniu prognoz i braku wzrostu przychodów. Nie uważamy, że potencjał inwestycyjny tej spółki się wyczerpał, ale widzimy lepsze alternatywy, zwłaszcza w firmach związanych z opieką zdrowotną, takich jak AbbVie i Haleon. Sprzedaliśmy również spółkę Infineon, producenta chipów, która ze względu na ekspozycję na rynki przemysłowe i motoryzacyjne oraz ostrzeżenia przed spadkiem zysków płynące od konkurentów, również wydaje się być zagrożona. Uzyskane środki użyliśmy do zwiększenia inwestycji w spółki, co do których jesteśmy bardziej przekonani, jak Broadcom, Meta Platforms i Check Point."

Oczekiwania w zakresie zarządzania:

Mimo symptomów poszerzenia rynku, jakie obserwowaliśmy pod koniec roku, w styczniu ten trend nie był kontynuowany. Koszyk aktywów, który przez większość 2023 roku odnosił sukcesy, ponownie zdominował rynki. W obecnej chwili nie widzimy żadnych istotnych przyczyn fundamentalnych, aby ta sytuacja miała się zmienić. Wąska grupa światowej klasy firm, posiadających wysokie bariery wejścia, znakomitej jakości zyski i wiele dostępnych źródeł wzrostu, z dużym prawdopodobieństwem utrzyma swoją pozycję. Z perspektywy wycen można by zarzucić, że akcje takich spółek stają się za drogie, ale jest powód, dla którego inwestorzy chcą płacić więcej za jakość – jest nim stabilność. Rynek ponownie z niepokojem przygląda się sytuacji w Chinach i jej konsekwencjom dla szeroko pojmowanego sektora przemysłowego i metalurgicznego, jako potencjalnemu bodźcowi do cyklicznego ożywienia. Co ciekawe, ceny ropy naftowej nadal utrzymują się w zamkniętym przedziale, nawet w obliczu ryzykownego tła geopolitycznego, odzwierciedlając obawy dotyczące popytu bardziej niż kwestie podaży. Ponadto, dopóki inne wskaźniki makroekonomiczne utrzymują się na stabilnym poziomie, nie widzimy powodu do zmiany naszej taktyki w zakresie pozycjonowania portfela inwestycyjnego.

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.