

Santander GO Global Equity ESG

2 / 2024

Komentarz do wyników funduszu

Wydarzenia rynkowe:

Globalne rynki akcji kontynuowały dynamiczny wzrost i zakończyły miesiąc luty wyraźnie na plusie (+4,6% w EUR; +4,3% w USD). Bez echa przeszły wyższe niż oczekiwano dane o inflacji, napięcia geopolityczne i rosnące stopy procentowe. Nawet jeśli firmy ze Wspaniałej Siódemki, jak Apple i Tesla, traciły nieco na sile, to firmy związane ze sztuczną inteligencją i przeciwdziałaniem otyłości utrzymały pozycje ulubieńców inwestorów. Nvidia, na przykład, kontynuuje innowacje w dziedzinie sztucznej inteligencji, osiągając imponujące wyniki finansowe, co dodatkowo ożywia giełdowy handel. Z drugiej strony, spółki cykliczne borykają się z trudnościami, uniemożliwiając rozszerzenie się rynku. Obserwujemy też powrót do standardowego poziomu zapasów we wszystkich sektorach, zbliżające się do końca spowolnienie w transporcie towarów i utrzymujący się na niskim poziomie ogólny popyt. Oznacza to, że powinniśmy się przygotować na nieuniknione zmiany w strukturze rynku i dekonsolidację pozycji liderów.

Największe pozycje:

Naszą główną aktywną pozycją jest Visa, ponieważ uważamy, że 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 lutym portfel osiągnął solidny wynik w ujęciu bezwzględnym oraz nieco lepszy w porównaniu z benchmarkiem. Pod kątem sektorowym, nasze pozycjonowanie w segmencie usług komunikacyjnych, dóbr podstawowych i opieki zdrowotnej najsilniej wpłynęło na pozytywny wynik, podczas gdy energia i dobra konsumpcyjne wyższego rzędu pozostały w tyle. Jeśli chodzi o poszczególne spółki, akcje Meta Platforms dobrze zareagowały na ogłoszenie bardzo dobrych wyników finansowych grupy. Rynek pozytywnie ocenił inicjatywę Mety w zakresie funkcji Reels, zwiększającej popyt na reklamy cyfrowe, wyższe dywidendy dla akcjonariuszy oraz inwestycje firmy w infrastrukturę związaną ze sztuczną inteligencją i jej wpływ na fundamenty rozwoju spółki. To już kolejny miesiąc rosnącego optymizmu związanego ze spółką Eli Lilly i jej produktami GLP-1 skierowanymi do pacjentów cierpiących na otyłość, czyli do rynku, dla którego perspektywy wzrostu są wciąż korygowane w górę. Zajmująca się automatyką przemysłową firma Schneider Electric również ogłosiła dobre wyniki finansowe, które pozytywnie weryfikują jej tezę o podwyższonym wzroście na dłużej. Po części opiera się ona na dostarczaniu energooszczędnych urządzeń elektrycznych do energochłonnych centrów danych.

Dla odmiany, wyraźnie pogorszyła się sytuacja Sony Group. Postęp odnotowywany w takich gałęziach biznesu, jak sensory obrazowania, segment muzyczny czy rozrywkowy jest niwelowany tracącą impet działalnością gamingową. Skala zapowiadanej restrukturyzacji w tym obszarze okazała się większa niż oczekiwano, co wywołało spadek ceny akcji. Kolejnym słabym punktem była w lutym fińska firma rafinerijna biopaliw Neste Oyj. Jej problemy z uruchomieniem rafinerii w Singapurze i Stanach Zjednoczonych oraz niższe niż oczekiwano ceny produktów biopaliwowych prawdopodobnie obniżą przyszłe marże firmy. Wreszcie, producent puszek do napojów Crown Holdings negatywnie zaskoczył inwestorów znacznym obniżeniem prognoz bez wyjaśniania szczegółów tej decyzji, co nadszarpnęło jego wiarygodność.

Zmiany w portfelu:

W lutym sprzedaliśmy nasze udziały w Signify, ponieważ zakwestionowaliśmy podstawę inwestycji - perspektywy wzrostu spółki. Uważamy, że utrzymująca się chińska konkurencja oraz niska zdolność kontrolowania cen staną się pułapką dla inwestorów. Uzyskane środki zostały przeznaczone na zwiększenie inwestycji w Hitachi Ltd. Sprzedaliśmy także akcje Crown Holdings z powodu osłabienia czynników fundamentalnych, jak i perspektyw firmy. Ponadto, problemy obecnego zarządu z wiarygodnością, w dłuższym okresie, mogą negatywnie wpływać na wartość akcji.

Środki z transakcji zostały zainwestowane w bardziej obiecujące akcje takich firm jak Check Point Software i Trane Technologies. Na koniec, dodaliśmy do portfela nową pozycję, Mercedes-Benz, naszym zdaniem wartościową markę premium z realistycznym planem wdrażania pojazdów elektrycznych.

Oczekiwania w zakresie zarządzania:

Niektórzy uważają, że wskaźniki techniczne wykazują pewne oznaki osłabienia, co oznacza, że hossa na rynku traci impet. Nie jesteśmy o tym przekonani. Chociaż wydaje się słuszne, że rynkom należy się chwila oddechu, zauważalna siła w miękkich danych, takich jak wskaźniki PMI czy ISM, może wskazywać na dodatkowe źródła potencjalnego wzrostu zysków w przyszłości, który nie musi dotyczyć tylko największych spółek. Rynek finansowy kieruje się nie tylko zyskami i danymi fundamentami, ale również emocjami i instynktem. Narażając się na zbyt długotrwałe podążanie za trendem, balansujemy na cienkiej granicy pomiędzy alokowaniem środków w zwycięskie spółki, a rozważnym zarządzaniem ryzykiem. Czekamy na poprawę danych dotyczących wzrostu, szczególnie w bardziej cyklicznych obszarach rynku, aby była możliwa zdrowa dekoncentracja zysków. Te dane powoli się pojawiają, ale jeszcze nie przekonują inwestorów, że rotacja na rynku jest nieunikniona. Nasz oparty na jakości, w dużej mierze makro-agnostyczny styl inwestowania sprawia, że w jakimkolwiek kierunku będzie zmierzał rynek, patrzymy z optymizmem na to, co przyniesie przyszłość.

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.