

Santander GO Global Equity ESG

3 / 2024

Komentarz do wyników funduszu

Wydarzenia rynkowe:

Kolejny miesiąc, kolejny szczyt. W marcu globalne rynki akcji zaliczyły następny etap tegorocznego rajdu (zysk 3,4% w EUR; 3,2% w USD), niwelując wszelkie wstrząsy, które miały miejsce na rynku. Zasada momentum staje się coraz bardziej widoczna nie tylko w obszarach rynku, które są zdominowane przez popularne trendy lub superligę spółek o mega-kapitalizacji. Co ciekawe, inwestorzy wydają się w pełni akceptować nietypową sytuację, kiedy inflacja i rynki pracy wciąż są nieco za bardzo rozgrzane, a banki centralne wykonują zwrot polityki monetarnej. Tak czy inaczej, obniżki stóp procentowych w obliczu odpornego tła gospodarczego są korzystne dla ryzykownych aktywów i powinny pomóc w rozszerzeniu rynku. Pewnym zagrożeniem dla sielankowego scenariusza (tzw. „złotowłosej”) jest to, że ekspozycja inwestorów wydaje się już nadmierna, negatywne wskaźniki konsumenckie ulegają nagromadzeniu, a ceny surowców znów rosną, co stanowi przesłankę do zachowania ostrożności. Dlatego też konieczne jest zachowanie czujności i dyscypliny w wycenie wartości aktywów na wypadek odwrócenia się trendu i rotacji kapitału w inne obszary rynku.

Największe pozycje:

Naszą główną aktywną pozycją jest Alphabet, ponieważ uważamy, że dzięki wiodącej pozycji w zakresie wyszukiwarek, chmury i inwestycji w platformy AI ma przed sobą rozległe możliwości wzrostu i dostarczania atrakcyjnych stóp zwrotu. W chwili obecnej Alphabet wygląda dla nas na niedowartościowany i nie jest uważany za lidera w dziedzinie sztucznej inteligencji, co naszym zdaniem jest nieuzasadnione. Thermo Fisher, 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. Visa uzupełnia naszą pierwszą trójkę aktywnych pozycji, 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.

Wyniki:

W marcu portfel osiągnął solidny wynik w ujęciu bezwzględnym, jednak okazał się nieco słabszy w porównaniu z benchmarkiem. Pod kątem sektorowym, nasze pozycjonowanie w segmencie opieki zdrowotnej oraz usług komunikacyjnych najsilniej kontrybuowało do wyniku, podczas gdy usługi finansowe i energia pozostały w tyle. Jeśli chodzi o poszczególne spółki, Alphabet odnotował ładne odbicie na fali wieści, że Apple potencjalnie chce nabyć licencję do platformy sztucznej inteligencji Gemini Alphabet. W ten sposób Apple może zintegrować funkcje GenAI z nadchodzącą w tym roku aktualizacją oprogramowania iOS. Dla Alphabet to nie tylko pozytywny sygnał dla inwestorów giełdowych, ale także rekomendacja jego technologii AI. Hitachi również cieszył się kolejnym udanym miesiącem, a jego akcje były napędzane korzystnymi trendami w sektorze zasilania sieciowego, w ramach którego firma odpowiada na zapotrzebowanie wielu operatorów na modernizację infrastruktury niezbędną do przejścia na energię odnawialną. Ponadto, na wzroście cen ropy skorzystała branża energetyczna, w tym nasza pozycja w operatorze usług energetycznych - Schlumberger.

Z drugiej strony, w marcu zaobserwowaliśmy pewne osłabienie wyników w przypadku Visy, ponieważ rynek zwrócił się w stronę spółek finansowych o większym bilansie. Ponadto, przejęcie Discover Financial przez Capital One, konkurenta Visy, wywołało pewne obawy wśród inwestorów co do długoterminowych skutków tej transakcji, ale nie sądzimy, by miało to znaczący wpływ na ogólne otoczenie konkurencyjne. Deutsche Boerse także odnotowała słabsze wyniki w tym miesiącu, choć przy niewielkim napływie nowych informacji, oczekując nieco słabszych wolumenów handlowych w branży, wynikających z utrudnionych porównań i większego uzależnienia Deutsche Boerse od cyklicznych źródeł dochodów. Ponadto, na akcjach firmy RELX, zajmującej się analizą i publikacją danych, odnotowano lekką realizację zysków po mocnym rajdzie, choć nie pojawiły się na temat spółki żadne istotne informacje. Jej konkurent, Thomson Reuters, dostarczył natomiast więcej szczegółów na temat zastosowania GenAI w usługach prawnych, co uważamy za korzystne dla RELX w dłuższej perspektywie.

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 jakiekolwiek wykorzystanie informacji zawartych w niniejszym dokumencie.

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