

Santander GO Global Equity ESG

11 / 2024

Komentarz do wyników funduszu

Zmiany na rynku:

Rynek nie lubi niepewności, więc gdy zacięty wyścig wyborczy w USA okazał się miażdżącym zwycięstwem byłego prezydenta Trumpa, indeksy giełdowe wzrosły, czyniąc listopad najlepszym miesiącem w roku (+7,5% w EUR; +4,6% w USD). Wbrew pogarszającym się wskaźnikom wyprzedzającym, wciąż słabemu nastrojowi konsumentów i wyższemu przepływowi informacji o taryfach, mimo wszystko byliśmy świadkami uwolnienia zwierzęcych instynktów i szaleństwa zakupów detalicznych, gdy gwałtownie wzrosły napływy do amerykańskich akcji. Wraz z fajerwerkami otwarcia, zauważalne były odpowiedzi wielu korporacji, które mogły sprawiać wrażenie ugrzęźnięcia w politycznych nurtach, w reakcji na szereg potencjalnych konsekwencji nadchodzącej działalności administracji Trumpa o impecie większym niż znany minionej prezydentury. Mając na uwadze politykę imigracyjną, taryfy, deregulację i wysokooktanową geopolitykę na pierwszym planie, zarówno inwestorzy, jak i korporacje wydają się być podzieleni co do tego, jak czytać z fusów. Jak do tej pory rynkowa instrukcja obsługi opiera się na zwiększeniu ekspozycji krajowych „zwycięzców Trumpa” w USA i dalszym rozszerzaniu się na przestrzeń małych i średnich spółek.

Najwyższe wyniki:

Naszą najwyższą aktywną pozycją jest Haleon Plc, spółka z branży konsumenckich produktów zdrowotnych pozagiełdowych (OTC) o doskonałym profilu wzrostu napędzanym przez jej skupienie na czystej grze i działania na rzecz premii. Po wydzieleniu z GSK/Pfizer, Haleon ma wiele możliwości dalszego zwiększania marż i wykorzystywania przepływów pieniężnych na spłatę zadłużenia i zwroty dla akcjonariuszy. Cheniere Energy, czysty eksporter LNG z USA, jest naszą drugą co do wielkości aktywną pozycją. Księga biznesowa Cheniere opiera się w dużej mierze na długoterminowych stałych opłatach, co skutkuje silnymi i trwałymi przepływami pieniężnymi, które pozwalają firmie poprawić swoją strukturę kapitałową poprzez spłatę zadłużenia i zwiększenie zwrotów dla akcjonariuszy. CBRE Group uzupełnia nasze 3 najlepsze aktywne pozycje i jest atrakcyjnie wycenianym dostawcą usług z zakresu nieruchomości, w tym zarządzania nieruchomościami, wyceny, inwestycji w nieruchomości i usług doradczych. CBRE jest dobrze przygotowana do rozwijania swojej działalności usługowej, która wpisuje się w sekularną zmianę w kierunku korporacyjnego outsourcingu działań, takich jak zarządzanie obiektami.

Wyniki:

W listopadzie portfel odnotował silny dodatni zwrot bezwzględny, nieznacznie wyprzedzając indeks światowy. Jeśli chodzi o sektory, największy wpływ na wyniki miało nasze pozycjonowanie w sektorze finansowym i nieruchomości, podczas gdy sektory usług komunikacyjnych i ochrony zdrowia pozostawały w tyle.

Jeśli chodzi o wybór akcji, Cheniere Energy wypadło najlepiej, ponieważ zwycięstwo Trumpa prawdopodobnie zakończy wstrzymanie dalszego eksportu LNG, które zostało zainicjowane przez administrację Bidena. Jednocześnie wydaje się, że część nowych mocy produkcyjnych Cheniere może zostać uruchomiona wcześniej niż oczekiwano, korzystając ze wzrostu cen gazu, ponieważ może sprzedawać te wolumeny na miejscu.

Innym silnym graczem w listopadzie był Fortinet, wiodąca firma zajmująca się cyberbezpieczeństwem, po tym, jak jej Analyst Day został dobrze przyjęty. Nadchodzący cykl odświeżania zapory sieciowej w połączeniu z szerszą platformą obejmującą bezpieczne sieci, SASE i SecOps będzie napędzał przyszłe zyski akcji.

Wreszcie banki, w tym Bank of America i JPMorgan, cieszyły się dobrą passą po wyborach w USA, ponieważ rentowności wzrosły od tego czasu, a potencjał deregulacji pod rządami nowej administracji Trumpa powinien dobrze wróżyć bankom w ogóle.

Z drugiej strony, nasza niedoważona pozycja Tesla ucierpiała w listopadzie. Akcje wzrosły, biorąc pod uwagę bliskie powiązania Elona Muska z Trumpem, co prawdopodobnie doprowadziło do bardzo korzystnej pozycji konkurencyjnej Tesli w USA, pomimo anulowania ulg podatkowych dla pojazdów elektrycznych. Jest również prawdopodobne, że otwiera to drzwi dla pełnej autonomicznej jazdy Tesli, zwłaszcza w przypadku jej oferty „cybertaxi”, odblokowując nowy duży rynek dla firmy. W następstwie nominacji Roberta Kennedy'ego Jr. (RFK) na szefa Departamentu Zdrowia i Opieki Społecznej, wiele amerykańskich akcji farmaceutycznych straciło na wartości. W przypadku AbbVie, w szczególności, negatywna aktualizacja dotycząca jego badania nad schizofrenią Emra spowodowała dalsze osłabienie. Nie powinno to zmienić perspektyw dla głównych czynników wzrostu AbbVie, Skyrizi i Rinvoq, ale z pewnością negatywnie wpłynęło na sentyment akcji.

Na koniec zauważyliśmy osłabienie europejskiego giganta energetycznego TotalEnergies, który handlował stosunkowo słabo ze względu na niższe ceny ropy i stłumione perspektywy popytu na przyszły rok. Ponadto jeden ze strategicznych partnerów Total w Indiach, Adani Green, został oskarżony o korupcję w Indiach, co przyćmiło przyszłe możliwości wzrostu w tym kraju.

Zmiany w portfelu:

W listopadzie sprzedaliśmy naszą pozycję w niemieckiej firmie ubezpieczeniowej Allianz, ponieważ przenieśliśmy większy ciężar z Europy do USA, ale czujemy również, że Allianzowi kończą się katalizatory po dobrej passie. Zamiast tego zainicjowaliśmy nową pozycję w Ameriprise Financial, firmie zajmującej się zarządzaniem majątkiem i planowaniem finansowym. Wzrost w jej działalności w zakresie zarządzania aktywami, strukturalne możliwości ekspansji marży w jej dziale doradczym i ogólnie silna historia zwrotu kapitału były kluczowymi powodami zakupu. Po wyborach w USA zamknęliśmy również naszą niedoważoną pozycję w Tesli. Chociaż nie podoba nam się przytulna relacja między Elonem Muskem a Trumpem, wierzymy, że deregulacja w zakresie w pełni autonomicznych samochodów może być pozytywnym czynnikiem zmieniającym zasady gry dla Tesli. Ponadto w ciągu miesiąca nieznacznie zwiększyliśmy nasze pozycje w Cheniere Energy, Union Pacific i AstraZeneca, jednocześnie zmniejszając Broadcom, Fortinet i Nvidia.

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