

# Santander GO Global Equity ESG

7 / 2022

## Komentarz do wyników funduszu

### Wydarzenia rynkowe

Globalne rynki akcji doświadczyły w lipcu silnego odbicia, rosnąc w okolicach +10%. Dla przykładu, indeks S&P 500 odnotował swój najlepszy miesiąc od października 2020 r., a nawet najlepszy lipiec od 1939 r. Chociaż wszystkie sektory zakończyły okres na plusie, rynkowy rajd był napędzany przede wszystkim przez spółki, które od początku roku odznaczały się wyraźną słabością, jak te z sektora dóbr wyższego rzędu, zwiększające o niemal +20% w trakcie miesiąca, jak też dzięki uldze, jaką przyniósł sezon wyników Big Tech'ów. Fundamentalnie jednak warunki makro nie zmieniły się zbyt wiele, a obawy o recesję wciąż się utrzymują. Sygnały gospodarcze pozostają w najlepszym wypadku mieszane, przy czym utrzymująca się wysoka inflacja uderza w popyt konsumencki, a komentarze menedżerów stają się, ogólnie rzecz biorąc, bardziej ostrożne. Co więcej, nie wiadomo jeszcze, jak zakończy się sytuacja energetyczna w Europie i jakie będą jej skutki. Uważamy, że optymizm rynkowy może być przedwczesny, dlatego też silnie obstajemy przy wysokiej jakości spółkach.

### Największe pozycje

Największe pozycje w portfelu pozostają mniej więcej takie same, przy czym największą, aktywną z nich jest AstraZeneca, która posiada jedną z najsilniejszych linii produktowych w branży farmaceutycznej, a jednocześnie charakteryzuje się niskim ryzykiem związanym z wygasaniem patentów. Drugą co do wielkości aktywną pozycję zajmuje Cheniere Energy, która jest preferowaną przez nas spółką typu pure-play na znacznie rosnącym eksporcie LNG z USA. Pierwszą trójkę naszych największych, aktywnych pozycji zamyka amerykańska spółka farmaceutyczna Eli Lilly –jedna z najbardziej prężnych innowatorów w swojej branży, co ma również odzwierciedlenie w bardzo obiecującej linii leków.

### Wyniki

W ujęciu względnym, lipiec okazał się trudnym miesiącem dla naszej strategii, która przyniosła wynik słabszy od benchmarku. Niemniej jednak od początku roku rezultaty są nieco lepsze w porównaniu do wzorca. Najsilniej do lipcowej stopy zwrotu kontrybuowała selekcja akcji w sektorze energetycznym i nieruchomości. Szczególnie pozytywny wpływ na rezultat, jeśli chodzi o branżę energii, miały nasze pozycje w Cheniere Energy, zważywszy na wysokie ceny LNG, jak też w Neste Oyj, dzięki imponującym wynikom finansowym oddziału biopaliw odnawialnych. W zakresie nieruchomości, nasza pozycja w CBRE Group, firmie świadczącej usługi doradcze na tym rynku, zauważalnie odbiła. Z drugiej strony, nasze niedoważenie w segmencie dóbr wyższego rzędu było czynnikiem ujemnie wpływającym na relatywną stopę zwrotu, zważywszy na silny wzrost w tym sektorze w lipcu. Ponadto na dotychczasowym wyniku stracił też nieco posiadany przez nas AutoZone. Byliśmy również świadkami odwrócenia sytuacji w sektorze opieki zdrowotnej, gdzie nastąpiła wyraźna rotacja pod kątem liderów wyników obecnego roku, a wśród nich takich firm, jak AstraZeneca, czy Eli Lilly.

### Zmiany w portfelu

W lipcu przeprowadziliśmy niewiele transakcji, jedynie nieznacznie zmniejszając nasze pozycje w Elevance Health i AstraZeneca, a następnie przesuwając te środki z powrotem do Costco, wysokiej jakości spółki z branży dóbr podstawowych.

## Oczekiwania w zakresie zarządzania

Pozostajemy ostrożni w naszych prognozach dotyczących akcji rynków rozwiniętych, ponieważ ryzyka makroekonomiczne są wyraźnie podwyższone. W związku z postępującą erozją popytu, globalny wzrost gospodarczy ulega znacznemu spowolnieniu. Naszym zdaniem możliwość recesji gospodarczej w niektórych częściach świata, a w szczególności w Europie, rośnie, jako że nadal nie widać końca wojny w Ukrainie i jej wpływu na rynki. Siła konsumentów również słabnie z bardzo wysokich poziomów, a zwłaszcza ich zaufanie staje się wyraźnie niedźwiedzie. Aby przygotować się na dalsze osłabienie koniunktury, zwiększyliśmy nasze zaangażowanie w wysokiej jakości spółki o solidnej historii działalności operacyjnej, z których część zaczyna być notowana po bardzo atrakcyjnych wycenach. Wraz z postępem sezonu wyników spółek i przystuchiowaniem się komentarzom i prognozom zarządów, pozostajemy czujni i poszukujemy perełek do wykorzystania w naszej strategii.

---

Niniejszy dokument ma na celu dostarczenie informacji, które podsumowują główne cechy produktu i w żadnym wypadku nie stanowi umowy, rekomendacji, spersonalizowanej porady, oferty ani zachęty. Zaleca się zapoznanie się z dokumentem KIID (Kluczowe Informacje dla Inwestorów) przed podjęciem jakiegokolwiek decyzji inwestycyjnej, subskrypcją lub zakupem tytułów uczestnictwa lub umorzeniem inwestycji, a także w krajach, w których produkt jest zarejestrowany do sprzedaży: [www.santanderassetmanagement.com](http://www.santanderassetmanagement.com) lub poprzez autoryzowanych pośredników w kraju Twojej rezydencji. Nie jest potwierdzone, że dane zawarte w niniejszym dokumencie spełniają wymogi marketingowe wszystkich krajów dystrybucji, ponieważ jest to dokument informacyjny, a nie o charakterze marketingowym. Tytuły uczestnictwa tego produktu nie mogą być bezpośrednio ani pośrednio oferowane ani sprzedawane w Stanach Zjednoczonych Ameryki, ani też na rzecz lub na korzyść osób ze Stanów Zjednoczonych.

Niniejszy fundusz posiada prospekt informacyjny sporządzony w języku angielskim, który można uzyskać pod adresem [www.santanderassetmanagement.com](http://www.santanderassetmanagement.com).

W celu uzyskania informacji o produkcie należy skontaktować się z SANTANDER ASSET MANAGEMENT LUXEMBOURG S.A. (6, route de Treves, L-2633 Senningerberg - Wielkie Księstwo Luksemburga) Spółką zarządzającą pod nadzorem Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Depozytariuszem i administratorem funduszy jest JP Morgan Bank Luxembourg S.A. (6, route de Treves, L-2633 Senningerberg - Wielkie Księstwo Luksemburga).

Inwestycje w fundusze inwestycyjne lub inne produkty finansowe wymienione w niniejszym dokumencie mogą podlegać czynnikom ryzyka inwestycyjnego: ryzyku rynkowemu, ryzyku kredytowemu, ryzyku emitenta i kontrahenta, ryzyku płynności, ryzyku walutowemu oraz, w stosownych przypadkach, ryzyku związanemu z rynkami wschodzącymi. Dodatkowo, jeżeli fundusze dokonują inwestycji w fundusze hedgingowe, aktywa, fundusze nieruchomości, towary i private equity, należy zwrócić uwagę, 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 na giełdzie.

Wyniki osiągnięte w przeszłości nie stanowią wyznacznika przyszłych wyników. Stopy zwrotu są obliczane na podstawie wartości aktywów netto, po uwzględnieniu opłat i są annualizowane dla okresów dłuższych niż jeden rok.

Powinno być zrozumiałe, że wszelkie odniesienia do opodatkowania zależą od indywidualnych uwarunkowań każdego inwestora i mogą zostać w przyszłości zmienione. Zaleca się uzyskanie indywidualnej porady w tym zakresie. Dystrybutor i inni pośrednicy finansowi mogą otrzymać do 85% opłaty za zarządzanie funduszem bez ponoszenia jakichkolwiek dodatkowych kosztów przez klienta.

Informacje księgowe lub rynkowe zawarte w niniejszym dokumencie zostały zebrane ze źródeł, które SANTANDER ASSET MANAGEMENT LUXEMBOURG S.A. uważa za wiarygodne, ale nie zostały one potwierdzone ani sprawdzone pod kątem dokładności lub kompletności. 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.