

# Santander GO Global Equity ESG

1 / 2022

## Komentarz do wyników funduszu

### Wydarzenia rynkowe

Początek roku na światowych rynkach akcji był trudny - indeks MSCI World stracił w styczniu prawie 4%. W porównaniu z doskonałymi wynikami z 2021 r., nie jest to jednak nic nadzwyczajnego, że rynki akcji mają chwilę przerwy. Szczególnie w kontekście stopniowych zmian w polityce pieniężnej, rosnących napięć geopolitycznych i pewnych obaw dotyczących wzrostu gospodarczego w najbliższym czasie. Ponieważ Rezerwa Federalna wyraziła swoje niezadowolenie z powodu utrzymującej się wysokiej inflacji, oczekuje się szybszego ograniczania bilansu. Co więcej, ogólnie oczekiwane są kolejne podwyżki stóp procentowych, potencjalnie także poza granicami USA, a to sprawia, że rynki akcji są obecnie nieco nerwowe.

### Największe pozycje

Najważniejsze udziały w portfelu pozostają w dużej mierze bez zmian, a naszą największą aktywną pozycją jest Bank of America, który prawdopodobnie skorzysta na wzroście stóp procentowych po tym, jak Rezerwa Federalna zasygnalizowała, że w najbliższym czasie rozpocznie ograniczanie programu skupu aktywów. Drugą pod względem wielkości aktywną pozycją jest AstraZeneca, która posiada jedną z najsilniejszych linii produktowych w branży farmaceutycznej, a jednocześnie charakteryzuje się niskim ryzykiem związanym z wygasaniem patentów. Pierwszą trójkę naszych aktywnych pozycji zamyka Alphabet, który pozostaje jednym z naszych ulubionych graczy na rosnącym rynku reklamy cyfrowej.

### Wyniki

W styczniu nasza strategia osiągnęła nieznacznie gorsze wyniki od benchmarku. Silne pozycje w sektorach Technologii Informatycznych, Opieki Zdrowotnej, Przemysłowym i tzw. dóbr dyskrecyjnych przyczyniły się do osiągnięcia lepszych stóp zwrotu, ale zostały zniwelowane przez słabsze wyniki w sektorze Finansowym, Energii i Materiałów. Głównym czynnikiem pozytywnie wpływającym na stopy zwrotu był Bank of America, który odnotował dobre wyniki finansowe i wciąż znajduje się w dobrej sytuacji w obliczu przyszłych podwyżek stóp procentowych. Spółka Cheniere Energy, będąca czystym zakładem względem rynku LNG, wyraźnie skorzystała z rotacji rynku w kierunku cyklicznego sektora energetycznego. Odnotowaliśmy również bardzo dobrą reakcję na silny raport finansowy producenta oświetlenia Signify, który wskazał, że większość problemów z łańcuchem dostaw została zażegnana i podniósł prognozy wzrostu. Negatywny wpływ na wyniki miały nasze najdrożej wyceniane udziały, takie jak DSM, Accenture, Trane Technologies i Eli Lilly, które oddały część swoich ostatnich zysków, ale obecnie cierpią z powodu rotacji i wycofywania się z droższych obszarów rynku.

### Zmiany w portfelu

W styczniu dodaliśmy do portfela spółkę ubezpieczeniową Allianz, a także zwiększyliśmy nasze pozycje w Deutsche Boerse, Capital One i Bank of America, ponieważ uważamy, że rosnące krótkoterminowe stopy procentowe pomogą spółkom z sektora finansowego. Odpowiada nam spółka Allianz, ponieważ jest to inwestycja oparta na bardziej

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.

korzystnym cyklu w obszarze ubezpieczeń majątkowych i wypadkowych oraz wciąż wyceniana na bardzo atrakcyjnym poziomie. W celu sfinansowania naszej nowej pozycji w Allianz, zrealizowaliśmy zyski w Marsh & McLennan oraz sprzedaliśmy nasze udziały z Nasdaq, które w 2021 r. osiągały dobre wyniki. Ponadto sprzedaliśmy nasze pozycje w Charter Communications i Adobe, które osiągnęły swoje ceny docelowe, a obrót nimi odbywa się przy podwyższonych wycenach mnożnikowych. Z powrotem dodaliśmy do portfela Electronic Arts, wysokiej jakości spółkę z branży gier, notującą atrakcyjną stopę rentowności wolnych przepływów pieniężnych (FCF) i stanowiącą potencjalny cel przejęcia w ramach globalnej fali konsolidacji spółek z branży gier. I na koniec, uzupełniliśmy naszą pozycję w spółce Cheniere Energy, którą postrzegamy jako jednego z głównych beneficjentów wysokich cen energii.

#### Oczekiwania w zakresie zarządzania

Utrzymujemy pozytywną perspektywę dla akcji z rynków rozwiniętych w długim terminie. Uważamy jednak, że ryzyko makroekonomiczne rośnie, ponieważ amerykańska Rezerwa Federalna (Fed) zasygnalizowała, że chce rozpocząć ograniczanie programu luzowania ilościowego (ang. tapering), raczej wcześniej niż później. Pierwsze podwyżki stóp zostały zapowiedziane na pierwszą połowę 2022 r. W międzyczasie globalne korekty zysków, po bardzo silnym odbiciu po pandemii, prawdopodobnie osiągną swój szczyt. Mimo że wyceny nie wydają się nadmiernie napięte, to w krótkim okresie zachowujemy większą ostrożność z uwagi na utrzymujące się obawy o inflację, bardziej jastrzębie stanowisko Fed oraz szersze implikacje geopolityczne, wynikające z napięć między Rosją a Ukrainą.

---

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 nieregulowanych 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.