

Santander GO Global Equity ESG

3 / 2022

Komentarz do wyników funduszu

Wydarzenia rynkowe

Pomimo naprzemiennie pojawiających się nagłówków na temat Ukrainy, które napawają raz nadzieją, a raz strachem, w marcu światowe rynki akcji powoli zaczęły ponownie piąć się w górę. Od czasu wybuchu wojny, wyniki sektorowe bez wątpienia wskazywały na przewagę spółek z obszaru Ochrony Zdrowia, na który nie mają bezpośredniego wpływu czynniki konsumenckie czy inflacyjne. Silne wyniki odnotowały również sektory Energetyczny i Wydobywczy, które oczywiście skorzystały na zmianach na rynku surowców. Tymczasem w USA mieliśmy do czynienia z odwróceniem się krzywej rentowności "2s10s", co oznacza, że krótkoterminowe stopy procentowe przewyższają stopy długoterminowe, co zazwyczaj jest sygnałem ostrzegawczym przed problemami gospodarczymi. Jednak inne wskaźniki ekonomiczne nie wskazują na zbliżającą się recesję, a rynki akcji wręcz rosną, ponieważ ekspansja gospodarcza będzie trwała jeszcze przez jakiś czas. Ponadto krzywa rentowności obligacji 2s10s w UE uległa wyłuszczeniu, ponieważ inflacja powoduje wzrost rentowności obligacji o dłuższym terminie wykupu, a EBC jest bardziej skoncentrowany na ograniczaniu programu QE niż na podnoszeniu stóp. Wreszcie, Chiny przypomniały nam, że nie należy całkowicie odrzucać obaw związanych z pandemią Covid-19, ponownie stosując rygorystyczną politykę zero-Covid w kilku głównych miastach, co stanowi ryzyko dla perspektyw wzrostu gospodarczego. Podsumowując, rynki akcji nie wyszły jeszcze na prostą, co odzwierciedlają nastroje rynkowe, które obecnie pozostają dość niepewne.

Największe pozycje

Największe pozycje w portfelu pozostają mniej więcej takie same, przy czym największą z nich, aktywną, jest Cheniere Energy, która jest preferowaną przez nas spółką typu pure-play na znacznie rosnącym eksporcie LNG z USA. Drugą co do 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. Bank of America, zamykający naszą pierwszą trójkę aktywnych pozycji, prawdopodobnie skorzysta na wroście stóp procentowych po tym, jak Rezerwa Federalna rozpoczęła ograniczanie polityki pieniężnej i cykl podwyżek stóp.

Wyniki

W marcu nasza strategia osiągnęła lepsze wyniki w relacji do benchmarku. Największy wpływ na stopy zwrotu miała silna selekcja akcji w sektorach Ochrony Zdrowia, Dóbr Konsumpcyjnych i Usług Komunikacyjnych, ale została ona nieco zniwelowana przez słabsze wyniki w sektorach Finansowym, Nieruchomości i Przemysłowym. Największy pozytywny wpływ na stopy zwrotu miała AGCO, amerykańska firma produkująca sprzęt rolniczy, która skorzystała na rosnących cenach surowców miękkich, co dobrze wróży dalszym wydatkom rolników na wyprzedanym już rynku. Inną pozycją osiągającą dobre wyniki była spółka Eli Lilly, której pomagają oczekujące na zatwierdzenie bardzo obiecujące produkty, a jednocześnie jest ona postrzegana jako wysokiej jakości bezpieczna przystań, na którą w dużej mierze nie mają wpływu szersze problemy makroekonomiczne. W podobnym tonie zachowywała się w marcu AstraZeneca, która jest postrzegana jako wysokiej jakości defensywna spółka, którą warto posiadać w tym niepewnym otoczeniu. Z drugiej jednak strony, nasza ekspozycja na spółkę Capital One, zajmującą się finansami konsumenckimi, ucierpiała w związku z rosnącymi obawami o normalizację warunków kredytowych i bardziej niepewnymi perspektywami dla amerykańskiego konsumenta.

Odnotowaliśmy również pogorszenie wyników Bank of America, ponieważ odwrócenie amerykańskiej krzywej dochodowości zostało zinterpretowane przez rynek jako potencjalny sygnał recesji gospodarczej, co w ostatecznym rozrachunku zaszkodziłoby również zdywersyfikowanym bankom. Wreszcie, ponowne obawy związane z łańcuchem dostaw, które rozprzestrzeniły się w branży motoryzacyjnej, spowodowały kolejną obniżkę prognoz IHS dotyczących produkcji samochodów, co sprawiło, że nasze udziały w Sensata Technologies miały problemy przez cały miesiąc.

Zmiany w portfelu

W marcu do portfela dodaliśmy spółkę RELX, która jest wysokiej jakości dostawcą usług naukowych, analizy ryzyka i danych, prawdopodobnie najbardziej znanym z tego, że jest właścicielem wydawnictwa Elsevier. Generowanie silnego FCF, wysoki ROIC, korzystne referencje w obszarze ESG i defensywna charakterystyka spółki skłoniły nas do zajęcia pozycji. Jako źródło finansowania postanowiliśmy wyeliminować ryzyko związane z cyklicznymi spółkami przemysłowymi, sprzedając nasze udziały w spółce Sandvik. Sprzedaliśmy również nasze udziały w spółce Sensata,

ponieważ perspektywy sprzedaży samochodów nadal się pogarszają, co przekłada się na prognozy zysków również dla wspomnianego przedsiębiorstwa. Zamiast tego widzimy znacznie lepsze możliwości Zebra Technologies, która prowadzi wysokiej jakości gałąź biznesową w zakresie automatyki magazynowej i logistyki, generuje wysoki wskaźnik ROIC, wykazuje silną generację FCF i po gwałtownej wyprzedaży znów jest notowana na bardzo atrakcyjnych poziomach. Ponadto sprzedaliśmy naszą pozycję w internetowym sklepie detalicznym ASOS, ponieważ staliśmy się mniej przekonani względem potencjału odwrócenia trudnej sytuacji firmy w obecnym środowisku. Inne zmiany w portfelu obejmują zmniejszenie ekspozycji na Bank of America i Micron na rzecz Crown Holdings i Cheniere Energy, w których widzimy większy potencjał wzrostu. Wreszcie, zajęliśmy nową pozycję w Check Point Software, amerykańskiej spółce zajmującej się cyberbezpieczeństwem, ponieważ uważamy, że popyt na jej produkty może znacznie wzrosnąć w związku z obecną sytuacją geopolityczną.

Oczekiwania w zakresie zarządzania

Z uwagi na wyraźne zwiększenie ryzyka makroekonomicznego, perspektywy dla akcji z rynków rozwiniętych są bardziej ostrożne. Jednak globalny wzrost gospodarczy nadal wydaje się odporny i nie sądzimy, aby recesja była nieuchronna. Co więcej, mimo że siła konsumentów, zwłaszcza w USA, słabnie, to nadal jest ona powodem do optymizmu, gdyż amerykańskie gospodarstwa domowe i tamtejsze przedsiębiorstwa w dalszym ciągu mają w swoich bilansach dużo gotówki. Na obecnym etapie musimy jednak przygotować się na scenariusz, w którym skutki gospodarcze inwazji na Ukrainę będą poważniejsze niż sądzono, a także zachować czujność wobec groźby zniszczenia popytu przez rosnącą inflację. Nie możemy również zapominać o pandemii, ponieważ w Chinach ponownie pojawiło się kilka restrykcyjnych lockdownów. Podsumowując, mimo że wyceny osiągnęły bardziej znormalizowane poziomy, w najbliższym czasie pozostajemy bardziej ostrożni, biorąc pod uwagę ciągłe obawy związane z inflacją oraz wpływ szerszej niepewności geopolitycznej na napływ środków do funduszy akcyjnych. W naszej strategii wzmocniliśmy ekspozycję na akcje wysokiej jakości, aby jak najlepiej radzić sobie w obecnych warunkach.

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 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.

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.