

Santander GO Global Equity ESG

5 / 2022

Komentarz do wyników funduszu

Wydarzenia rynkowe

W maju rynki po raz kolejny były bardzo zmienne. Ponieważ informacje o inflacji nadal zaskakują jeśli chodzi o jej wysokość, a wskaźniki aktywności gospodarczej nadal wskazują na znaczne spowolnienie. Doprowadziło to do kontynuacji korekty na rynku. Otrzymaliśmy również więcej wskazówek od amerykańskiej Rezerwy Federalnej, oczekuje się podwyżki stóp procentowych o 50 punktów bazowych na obu posiedzeniach Fed w czerwcu i lipcu. W miarę normalizacji stóp procentowych i spadku aktywności gospodarczej rynkowi będzie trudno się ustabilizować.

Największe pozycje

Najważniejsze pozycje w portfelu pozostają mniej więcej takie same, a naszą największą aktywną pozycją jest AstraZeneca, która posiada jedną z najsilniejszych linii produktowych w branży farmaceutycznej, a jednocześnie charakteryzuje się niskim ryzykiem związanym z wygasaniem patentów. Naszą drugą co do wielkości aktywną pozycją jest Cheniere Energy, która jest preferowaną przez nas spółką typu pure-play w związku ze znacznym wzrostem eksportu LNG z USA. Bank of America zamyka naszą pierwszą trójkę aktywnych pozycji, która prawdopodobnie skorzysta na wzroście stóp procentowych po rozpoczęciu przez Rezerwę Federalną polityki taperingu i podniesieniu stóp procentowych.

Wyniki

W maju nasza strategia osiągnęła nieznacznie gorsze wyniki od benchmarku. Największy wpływ na wyniki miała dobra selekcja akcji w sektorach dóbr podstawowych, dóbr konsumenckich i IT, ale została ona nieco zniwelowana przez słabsze wyniki w sektorach finansów i energii. Ogólnie rzecz biorąc, nadal osiągamy stosunkowo przyzwoite wyniki względne, natomiast bezwzględne stopy zwrotu za ten rok są niskie. Do poprawy wyników przyczyniła się przede wszystkim spółka Eli Lilly, która przedstawiła zachęcające dane na temat nowego leku przeciw cukrzycowemu. Dobre wyniki osiągnęliśmy również dzięki Aspen Technology, która zamknęła transakcję z Emersonem w celu połączenia działalności obu podmiotów w zakresie oprogramowania. Uważamy, że będzie to bardzo interesujące połączenie, które poszerzy zakres działalności Aspen poza branżę energetyczną i chemiczną, obejmując również sektor użyteczności publicznej oraz inżynierii i budownictwa. Odnotowaliśmy również dobry wkład ze strony Electronic Arts, która odnotowała dobre wyniki, co nadal podkreśla jej wartość strategiczną.

Zmiany w portfelu

W maju jeszcze bardziej zmniejszyliśmy udział w droższych spółkach i kontynuowaliśmy "łowienie" spółek wysokiej jakości, które poprawiłyby ogólny profil ROIC, FCF i zrównoważonego rozwoju portfela. Zmniejszyliśmy udział Advance Auto Parts i Amazon w segmencie dóbr konsumenckich, a jednocześnie dodaliśmy Home Depot i AutoZone jako nowe pozycje do portfela. Ponadto, dodaliśmy spółkę Advance Micro Devices z branży IT.

Firma AMD pokazała naprawdę dobre wyniki, do czego przyczynił się nadal bardzo silny wzrost w segmencie obliczeń o hiper-skali i centrów danych. Sądzymy również, że wprowadzenie nowych produktów przez Intela będzie się dalej opóźniać, co doprowadzi do dalszego wzrostu udziału AMD w rynku serwerów. W segmencie dóbr podstawowych dodaliśmy do portfela spółkę Costco. Uważamy, że model subskrypcji sprawia, że jest to bardziej odporna marka w sektorze dóbr podstawowych.

Oczekiwania w zakresie zarządzania

Ostrożnie podchodzimy do naszych prognoz dla akcji rynków rozwiniętych, ponieważ ryzyko makroekonomiczne wyraźnie wzrosło. Globalny wzrost gospodarczy znacznie spowalnia i uważamy, że rośnie prawdopodobieństwo recesji gospodarczej w niektórych częściach świata. Widzimy również, że siła konsumentów słabnie, a zwłaszcza nastroje konsumentów stały się zdecydowanie niedźwiedzie. Na obecnym etapie musimy przygotować się na scenariusz, w którym skutki gospodarcze inwazji na Ukrainę będą poważniejsze niż sądzono. Sądzimy również, że ogólny popyt zostanie zniszczony przez rosnącą inflację. Nie możemy również zapominać o Covid, ponieważ w Chinach ponownie pojawiło się kilka ścisłych lockdown'ów. Podsumowując, mimo że wyceny osiągnęły bardziej normalny poziom, pozostajemy ostrożni w najbliższym czasie, biorąc pod uwagę ciągłe obawy związane z inflacją oraz wpływ szerszej niepewności geopolitycznej na napływy i umorzenia do funduszy akcyjnych. W naszej strategii wzmocniliśmy zaangażowanie w 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 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 jakiekolwiek wykorzystanie informacji zawartych w niniejszym dokumencie.

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