

# Santander GO Global Equity ESG

6 / 2022

## Komentarz do wyników funduszu

### Wydarzenia rynkowe

Czerwiec był dla globalnych rynków akcji bardzo trudnym miesiącem, podczas którego tąpnięty o ponad 6%. Wydaje się, że bardziej stanowcze podejście amerykańskiej Rezerwy Federalnej w kwestii opanowania inflacji oraz późniejsze podwyżki stóp procentowych spowodowały jeszcze większe obawy przed recesją. Wraz z osłabieniem wiodących wskaźników gospodarczych i miar kondycji konsumentów, szeroko pojęte surowce również znalazły się pod presją. Przy tak powszechnych, niedźwiedzich nastrojach na rynkach, wskaźniki wycen uległy wyraźnemu przeszacowaniu. Jednocześnie w czerwcu mogliśmy dostrzec oznaki życia w części wzrostowej rynku, ponieważ zdaniem niektórych stopy muszą w końcu ponownie spaść, gdy inflacja zacznie się normalizować na niższych poziomach. Zdecydowanie nie jesteśmy jeszcze w tym miejscu i nie sądzimy, by silne odbicie rynku było pewne. Wraz z wchodzeniem w sezon wyników, następnym ponurym wydarzeniem najpewniej będzie rewizja wygórowanych oczekiwań co do zysków firm. Może to być ostatnia faza spadków na rynku akcji, zanim dostrzemy do punktu zwrotnego, w którym pojawi się okazja do zakupów.

### 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 – jeden z najbardziej prężnych innowatorów w swojej branży, co ma również odzwierciedlenie w bardzo obiecującej linii leków.

### Wyniki

W ujęciu względnym, czerwiec okazał się dla nas bardzo udanym miesiącem, w którym fundusz uzyskał stopę zwrotu istotnie lepszą od benchmarku. Również od początku roku nasza strategia wypada wyraźnie lepiej od wzorca. Najwięcej do wyniku dotożyła silna selekcja akcji z sektora opieki zdrowotnej i energii. Szczególnie pozytywny wpływ na rezultat miały nasze pozycje w spółkach farmaceutycznych Eli Lilly oraz AstraZeneca, jak i w dostawcy opieki zdrowotnej, firmie UnitedHealth, zważywszy, że sektor ochrony zdrowia pozostaje bezpieczną przystanią wśród spółek defensywnych. Solidne przetożenie na wynik dała też inwestycja w Cheniere Energy, która to spółka korzystała na wyższych cenach LNG, jak też ekspozycja na dystrybutora części samochodowych AutoZone dzięki utrzymującej się sprzyjającej sytuacji handlowej. Ujemnie do wyniku przyczynił się sektor przemysłowy z powodu słabnących odczytów PMI i spadku aktywności na rynku mieszkaniowym, co miało negatywny wpływ na spółki z branży dóbr kapitałowych, w tym na naszą pozycję w producencie sprzętu rolniczego AGCO Corp i holenderskiej spółce z branży oświetleniowej Signify.

## Zmiany w portfelu

W czerwcu zredukowaliśmy część naszej ekspozycji na spółki procykliczne, kontynuując jednocześnie poszukiwanie spółek wysokiej jakości, które podniosłyby ogólne wskaźniki ROIC i FCF dla portfela, jak też jego profil zrównoważonego rozwoju. Zmniejszyliśmy nasze zaangażowanie w Bank of America, a zwiększyliśmy pozycję w Visa. Jako że kondycja eCommerce wciąż jest słaba, sprzedaliśmy eBay. Pozbyliśmy się również naszej inwestycji w Texas Instruments, aby zredukować nadmiarowe ryzyko w obszarze półprzewodników. W zamian za to uwolnione środki przeznaczyliśmy na zakup akcji Colgate, AutoZone, GlaxoSmithKline oraz Check Point Software celem wzmocnienia naszej pozycji w bardziej defensywnych i wysokiej jakości firmach.

## Oczekiwania w zakresie zarządzania

Wciąż ostrożnie podchodzimy do naszych prognoz dla akcji rynków rozwiniętych, ponieważ ryzyko makroekonomiczne jest wyraźnie podwyższone. W związku z erozją popytu, globalny wzrost gospodarczy ulega znacznemu spowolnieniu. Uważamy, że rośnie prawdopodobieństwo recesji gospodarczej w niektórych częściach świata, zwłaszcza w Europie, ponieważ nadal nie widać końca wojny w Ukrainie ani kresu jej wpływu na rynki. Siła konsumentów również słabnie z bardzo wysokich poziomów, a niedźwiedzi sentyment szczególnie widoczny jest w zaufaniu konsumentów. Aby przygotować się na dalsze osłabienie otoczenia gospodarczego, zwiększyliśmy naszą ekspozycję na wysokiej jakości spółki w solidnej formie jeśli chodzi o działalność operacyjną, z których część zaczyna być notowana na bardzo atrakcyjnych poziomach wycen. Wraz z wchodzeniem w sezon wyników i publikacją komentarzy zarządów spółek co do przyszłości, pozostajemy czujni i poszukujemy peretek 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 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.