

Santander GO Global Equity ESG

07 / 2023

Komentarz do wyników funduszu

Wydarzenia rynkowe:

Globalne rynki akcji w lipcu nadal radziły sobie dobrze, kontynuując dobrą passę obserwowaną od początku roku. Korzystną wiadomością dla giełd jest to, że inflacja nadal spowalnia, co pokazał odczyt bazowej miary w Stanach Zjednoczonych, który spadł do poziomu 3% r/r. Doprowadziło to rynek do spekulacji, że najnowsza podwyżka krótkoterminowych stóp procentowych przez Fed może być potencjalnie również ostatnią, lub że być może będzie miała miejsce jeszcze tylko jedna podwyżka we wrześniu. Fed jest teraz o tyle w dobrej sytuacji, że ma przed sobą dość długi okres czasu, w którym może po prostu przyglądać się danym gospodarczym, zanim podejmie decyzję co do kolejnej podwyżki stóp procentowych podczas wrześniowego posiedzenia. W rezultacie długoterminowe rentowności w USA nieco spadły, co wsparło dalszy wzrost cen papierów o długim duration. Rynek wydaje się również przewidywać, że przechodzimy do miękkiego lądowania w amerykańskiej gospodarce, mimo że wskaźniki aktywności, takie jak PMI, nadal wskazują na trudniejsze czasy.

Największe pozycje:

Wprowadziliśmy pewne zmiany w zakresie 10 największych pozycji, ponieważ zrealizowaliśmy kolejną część zysków z Eli Lilly. Alphabet jest obecnie największą aktywną pozycją w naszym portfelu, ponieważ akcje spółki są nadal bardzo rozsądnie wyceniane. Firma odnotowała również wyjątkowo dobre wyniki, dzięki temu, że ponownie wróciła na ścieżkę wzrostową. To samo dotyczy naszego udziału w RELX, który dzięki dobrym wynikom awansował na drugie miejsce pod względem aktywnych pozycji portfela. Nie podzielamy obaw rynku dotyczących wpływu sztucznej inteligencji.

W rzeczywistości uważamy, że firma może być istotnym beneficjentem AI. Naszą listę top 3 aktywnych pozycji zamyka Visa, ponieważ nie sądzimy, aby wznowienie dyskusji na temat opłat interchange miało się znacząco odbić na spółce. Ta firma wciąż nam się podoba, ponieważ w znacznym stopniu korzysta ona z ożywienia w transakcjach międzynarodowych. AstraZeneca spadła na czwartą co do wielkości aktywną pozycję w efekcie niewielkiej, negatywnej reakcji na nowe dane dotyczące jednego z ważnych badań fazy 3 nad lekami przeciwnowotworowymi z oferty tego producenta.

Wyniki:

Wyniki portfela w lipcu były neutralne. Po niezwykle trudnym początku miesiąca, udało nam się odrobić większość strat w stosunku do benchmarku. Wyróżniająco zachowywały się spółki z sektora Usług Komunikacyjnych. Zarówno Alphabet, jak i Meta zaraportowały dobre wyniki, z przyspieszającym wzrostem oraz dobrą kontrolą wydatków kapitałowych i kosztów operacyjnych, co pozwoliło na znaczny wzrost marż. Korzyści przyniosła także nasza alokacja w bankach, gdyż zarówno Bank of America, jak i Sumitomo Mitsui pozytywnie wpłynęły na wyniki. Przez pewien czas oczekiwaliśmy na decyzję Banku Japonii (BoJ) o odejściu od rygorystycznych ram kontroli krzywej dochodowości i rzeczywiście zaobserwowaliśmy, że BoJ nieco je złagodził, co powinno sprzyjać japońskim bankom. Z drugiej strony zaobserwowaliśmy słabszą kontrybucję naszego zaangażowania w sektorze Opieki Zdrowotnej, ze strony takich pozycji jak Eli Lilly i AstraZeneca.

Zmiany w portfelu:

W lipcu zrealizowaliśmy kolejne zyski z niektórych pozycji w portfelu o zawyżonych według nas obecnie wycenach. Zmniejszyliśmy nieco zaangażowanie w akcje naszych ulubionych podmiotów, jak Eli Lilly, AMD i Nvidia, na rzecz spółek charakteryzowanych przez korzystniejszy poziom wycen, takich jak Deere, Signify, CB Richard Ellis czy Cheniere Energy.

Oczekiwania w zakresie zarządzania:

Jeżeli chodzi o rynki akcji z krajów rozwiniętych, na dalszą część roku zapatrujemy się dość neutralnie. Wiele będzie zależało od tego, czy amerykańska gospodarka rzeczywiście doświadczy miękkiego lądowania, a co za tym idzie ogólne perspektywy dla zysków spółek są stosunkowo umiarkowane. Z niecierpliwością czekamy również na kilka kolejnych odczytów inflacji, które prawdopodobnie przesądzą o kolejnej decyzji Fed w sprawie stóp procentowych na wrześniowym posiedzeniu. Uważamy, że jest prawdopodobne, iż amerykański Fed skończył już z podnoszeniem stóp i teraz musi zobaczyć, jaki będzie ich wpływ na amerykańską gospodarkę. To samo dotyczy Europy, gdzie naszym zdaniem EBC również jest już bliski końca podwyżek stóp, mimo że inflacja w Europie nadal przewyższa inflację w USA. W rezultacie uważamy, że zakres zmienności rynku będzie szeroki, dopóki nie uzyskamy jasności co do inflacji i stóp procentowych.

Uważamy, że przestrzeń dla wzrostu rynku jako całości jest stosunkowo ograniczona, ponieważ nadal obserwujemy rosnącą presję na zyski w większości sektorów, a wyceny już teraz wydają się wygórowane, szczególnie w przypadku rynku amerykańskiego.

Niniejszy dokument został przygotowany przez Santander Asset Management Luxembourg S.A. w odniesieniu do jednego lub więcej przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe ("UCITS") zlokalizowanych w Luksemburgu i pod zarządzaniem spółki, na mocy i zgodnie z Dyrektywą UCITS, i jest przekazywany wyłącznie i w zaufaniu do odbiorcy w konkretnym celu, którym jest ocena potencjalnej inwestycji lub istniejącej inwestycji w UCITS zarządzane przez Santander Asset Management Luxembourg S.A.

Niniejszy dokument stanowi informację marketingową. Przed podjęciem ostatecznych decyzji inwestycyjnych, zakupem lub konwersją jednostek uczestnictwa, czy też umorzeniem inwestycji należy zapoznać się z prospektem emisyjnym funduszu UCITS oraz dokumentem zawierającym kluczowe informacje ("KID") lub w przypadku inwestorów z Wielkiej Brytanii dokumentem zawierającym kluczowe informacje dla inwestorów ("KIID"), wraz z listą krajów, w których UCITS jest zarejestrowany do sprzedaży, dostępnych na stronie www.santanderassetmanagement.lu lub za pośrednictwem autoryzowanych pośredników w kraju zamieszkania.

Dokument ma na celu dostarczenie informacji podsumowujących główne cechy funduszu UCITS i w żadnym wypadku nie stanowi umowy ani dokumentu informacyjnego wymaganego przez jakikolwiek przepis prawny. Nie jest on rekomendacją, spersonalizowaną poradą inwestycyjną, ofertą ani zachętą do kupna lub sprzedaży jakichkolwiek udziałów w funduszu UCITS opisanym w niniejszym dokumencie. Podobnie, dystrybucja niniejszego dokumentu do klienta lub strony trzeciej nie powinna być traktowana jako świadczenie lub oferta usług doradztwa inwestycyjnego.

Fundusz UCITS opisany w niniejszym dokumencie może nie być zgłoszony i zarejestrowany do sprzedaży we wszystkich państwach członkowskich EOG w ramach paszportu marketingowego dyrektywy UCITS, a Santander Asset Management Luxembourg S.A. i/lub UCITS ma prawo do wypowiedzenia ustaleń dotyczących dystrybucji UCITS w wybranych jurysdykcjach i wśród określonych inwestorów zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa i regulacjami, w tym przepisami dyrektywy UCITS.

Nie jest zagwarantowane, że dane zawarte w niniejszym dokumencie spełniają wymogi marketingowe wszystkich krajów sprzedaży. UCITS opisany w niniejszym dokumencie może nie kwalifikować się do sprzedaży lub dystrybucji w niektórych jurysdykcjach lub dla niektórych kategorii lub typów inwestorów. Niniejszy UCITS nie może być bezpośrednio lub pośrednio oferowany lub sprzedawany osobie ze Stanów Zjednoczonych lub na jej rzecz zgodnie z przepisami FATCA (Foreign Account Tax Compliance Act), jak jest to opisane w ograniczeniach dotyczących sprzedaży w prospekcie emisyjnym UCITS.

Historyczne wyniki nie pozwalają na przewidywanie przyszłych stóp zwrotu. Stopy zwrotu mogą być wyższe bądź niższe w rezultacie wahań kursów walutowych w odniesieniu do waluty danego inwestora.

Inwestycje w fundusze UCITS mogą podlegać ryzyku inwestycyjnemu, w tym między innymi ryzyku rynkowemu, ryzyku kredytowemu, ryzyku emitenta i kontrahenta, ryzyku płynności, ryzyku walutowemu oraz, w stosownych przypadkach, ryzyku dotyczącemu rynków wschodzących. Dodatkowo, jeżeli w funduszach występuje ekspozycja na fundusze hedgingowe, fundusze nieruchomości, surowce i private equity, należy dodać, 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. Pełne informacje na temat ryzyka można znaleźć w odpowiedniej sekcji "Czynniki ryzyka" prospektu emisyjnego funduszu UCITS i dokumentu KID (lub dokumentu KIID dla inwestorów z Wielkiej Brytanii), które powinny być skonsultowane i przeczytane przez inwestorów.

Niniejszy fundusz UCITS posiada prospekt (sporządzony w języku angielskim), dokument KID zawierający kluczowe informacje (sporządzony w języku angielskim i innych językach w zależności od kraju rejestracji funduszu) oraz dokument KIID zawierający kluczowe informacje dla inwestorów z Wielkiej Brytanii (sporządzony w języku angielskim), które można uzyskać na stronie internetowej www.santanderassetmanagement.lu.

Po informacje o produkcie należy zwrócić się do Santander Asset Management Luxembourg S.A. (43, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luksemburg - Wielkie Księstwo Luksemburga), spółki zarządzającej funduszem UCITS, znajdującej się pod nadzorem Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Depozytariuszem i administratorem UCITS jest JP Morgan SE, Oddział w Luksemburgu (6, route de Treves, L-2633 Senningerberg - Wielkie Księstwo Luksemburga).

Przed inwestycją w fundusz UCITS zaleca się, aby inwestor zasięgnął indywidualnej porady dotyczącej opodatkowania, ponieważ zależy ono od indywidualnej sytuacji każdego inwestora i może ulec zmianie w przyszłości.

Inwestorzy mogą uzyskać podsumowanie praw inwestora w języku angielskim na stronie www.santanderassetmanagement.lu.

Informacje zawarte w niniejszym dokumencie uważa się za wiarygodne. 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.