

Santander GO Global Equity ESG

09 / 2023

Komentarz do wyników funduszu

Wydarzenia rynkowe:

Wrzesień, postrzegany jako miesiąc pełen wyzwań, po raz kolejny wpisał się w te opinie, spychając globalne rynki akcji w dół (-2% w EUR; -4% w USD). Tak zwana jastrzębia pauza ze strony amerykańskiego Fedu, zapowiadająca reżim wyższych stóp procentowych na dłużej, nie została dobrze przyjęta przez rynek.

Radosny nastrój panujący latem już wcześniej wydawał się nie pasować do wybicia rentowności obligacji wzdłuż całej krzywej, stąd korekta w tym miesiącu wydaje się uzasadniona. Słabość była najbardziej widoczna w sektorach technologicznym, konsumenckim i nieruchomości, podczas gdy, co może być zaskakujące, sektory "starej gospodarki", takie jak energetyka, otrzymały impuls z powodu wyższych cen ropy, przypominając rynkom, skąd wzięły się ostatnie obawy o inflację.

Ogólnie rzecz biorąc, nadal widzimy, że dane makroekonomiczne są zgodne ze scenariuszem miękkiego lądowania, ale ostatnie cofnięcie rynku nie jest dla nas zaskoczeniem. Zachowując delikatną równowagę, nadal stąpamy po cienkiej linii między stagnacją a recesją, co według nas przemawia za ostrożnością i utrzymaniem wysokiej jakości portfela.

Największe pozycje :

Alphabet jest największą aktywną pozycją w naszym portfelu, a akcje tej spółki są nadal bardzo rozsądnie wyceniane. Spółka odnotowała również bardzo dobre wyniki, ponieważ ponownie powróciła na ścieżkę wzrostu. Zajmująca się publikacją i analizą danych firma RELX jest obecnie naszą drugą największą, aktywną pozycją. Uważamy, że spółka ta może być ważnym beneficjentem trendu AI, ponieważ zapotrzebowanie na dokładne i wiarygodne dane tylko rośnie, co jest niedoceniane przez rynek.

Mamy też duże przekonanie odnośnie do spółki Visa, która dopełnia listę naszych 3 największych, aktywnych pozycji. Nie sądzimy, aby ponowna dyskusja na temat opłat interchange miała odbić się źle na sytuacji przedsiębiorstwa. Podoba się nam ono również dlatego, że w znacznym stopniu korzysta z odbicia w transakcjach transgranicznych.

Wyniki:

We wrześniu portfel osiągnął relatywnie dobre wyniki, pomimo że w ujęciu bezwzględnym stopa zwrotu była ujemna. Z perspektywy sektorowej, nasze defensywne pozycjonowanie w obszarze Dóbr Podstawowych, Przemysłu i Opieki Zdrowotnej było najbardziej korzystne, podczas gdy Energetyka i Finanse spowodowały straty.

W segmencie artykułów pierwszej potrzeby najlepiej radził sobie Costco Wholesale, którego wyniki dostarczyły kolejnych dowodów na to, że spółka nadal radzi sobie bardzo dobrze, a jej koncepcja biznesu silnie rezonuje z nowymi i obecnymi udziałowcami, stosując jednocześnie chirurgiczne podejście do obniżania cen towarów różnej kategorii w miarę spadku inflacji.

Po stronie przemysłowej, firma RELX zajmująca się analizą danych odnotowała silne odbicie po tym, jak jej dział wydawniczy podpisał umowę z niemieckim konsorcjum akademickim po długich negocjacjach. Było to z pewnością pozytywne dla nastrojów na akcjach spółki, najprawdopodobniej również przetamując obawy inwestorów dotyczące modelu zysków w tym segmencie.

Znaczny wkład w wyniki sektora Opieki Zdrowotnej miał dostawca zarządzanej opieki zdrowotnej UnitedHealth Group, choć było to bardziej odzwierciedleniem ogólnej rotacji w kierunku spółek defensywnych niż wynikało z bezpośredniego napływu informacji o spółce. Co więcej, japoński konglomerat bankowy SMFG odnotował w ciągu miesiąca wysokie zyski w oczekiwaniu na wzrost japońskich stóp procentowych, gdy tylko BoJ zacznie wychodzić z polityki YCC (kontroli krzywej dochodowości), a warunki monetarne ulegną normalizacji.

We wrześniu zaobserwowaliśmy pewną słabość firmy CBRE Group zajmującej się obsługą nieruchomości, ponieważ debata na temat nieruchomości komercyjnych w związku z wyższymi stopami procentowymi osłabiła nieco nastroje w całej branży. W kontraście do wcześniejszych oczekiwań, że aktywność transakcyjna odbije w dalszej części 2023 roku, wydaje się obecnie bardziej realne, że stagnacja potrwa do przyszłego roku, co poskutkowało rewizjami wycen w dół. Producent narzędzi dla nauk przyrodniczych Thermo Fisher również radził sobie dość słabo, cierpiąc z powodu rotacji wewnątrzsektorowej, z cyklicznych na bardziej defensywne akcje spółek z obszaru Opieki Zdrowotnej.

Zmiany w portfelu :

We wrześniu zamknęliśmy pozostałą pozycję w STMicro, ponieważ staliśmy się bardziej ostrożni w stosunku do półprzewodników samochodowych i ogólnie rynku MCU. Zamiast tego zainicjowaliśmy nową pozycję w Broadcom, który jest producentem wysokiej jakości chipów bez własnych fabryk, z dużymi barierami wejścia i korzystającym

na popularyzacji sztucznej inteligencji, a jednocześnie notowanym przy atrakcyjnych mnożnikach. W ciągu miesiąca nieznacznie zredukowaliśmy również pozycje w Sony Corp i Accenture, jednocześnie zwiększając udział takich spółek jak Schlumberger, SMFG i Fortinet.

Oczekiwania w zakresie zarządzania:

Jak dotąd w tym roku wydaje się, że z jednej strony główne indeksy zlekceważyły wojnę rosyjsko-ukraińską, regionalne problemy bankowe w USA, spowolnienie w Chinach i połączenie wysokiej inflacji z wyższymi stopami procentowymi. Z drugiej jednak strony rynki szybko przestawiły się z obaw związanych z konsumentami, twardym lądowaniem i poziomami dźwigni finansowej na skupienie się na stabilnym zatrudnieniu, a być może nawet na uniknięciu recesji. Ponieważ bardzo niedźwiedzie pozycjonowanie, z którym weszliśmy w 2023 r., nigdy tak naprawdę się nie urzeczywistniło, betę ścigano rajdem w takich obszarach, jak Jakość i Wzrost. Jednak tam, gdzie złe dane nie wydawały się szczególnie niepokoić rynków, naszym zdaniem od tej pory coraz bardziej przestaje to być prawdą.

Nie tylko konsumenci zaczęli zaciskać pasa po okresie "zemsty wydatków", ale narracje korporacyjne również stały się bardziej ostrożne. W miarę upływu roku wspinano się po wielu ścianach strachu, ale ponieważ zyski za drugi kwartał tylko częściowo mogły inwestorów w tym trendzie podtrzymać - nawet jeśli chodzi o zatłoczoną przestrzeń Big Tech - nastroje uległy utemperowaniu. Wszystko to wpisuje się w naszą strategię inwestycyjną skoncentrowaną na jakości, w ramach której nadal faworyzujemy spółki oferujące bezpieczeństwo przepływów pieniężnych, solidne bilanse i dobre wyniki operacyjne.

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 opisywany 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 opisywany 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.