

Santander GO Global Equity ESG

8 / 2022

Komentarz do wyników funduszu

Wydarzenia rynkowe

Sierpień dla globalnych rynków akcji miał dwie twarze, początkowo kontynuując odbicie, które obserwowaliśmy w lipcu, ale ostatecznie kończąc spadkami rzędu -2%. To, co umknęło inwestorom podczas wzrostów i odbiło się czkawką pod koniec miesiąca było właściwie tymi samymi obawami, które doskwierają rynkom od początku roku, czyli przede wszystkim kontynuacja wysokiej inflacji i ogólne, globalne spowolnienie gospodarcze. Co więcej wizyta spikerki amerykańskiej Izby Reprezentantów Nancy Pelosi na Tajwanie, po której nastąpiły ćwiczenia wojskowe Chin w tym rejonie, wystraszyła rynki funkcjonujące w i tak już napiętym środowisku geopolitycznym. Do niepokoju na rynkach przyczyniła się też nerwowość na rynku pracy, na którym z jednej strony dochodzi do strajków i twardych negocjacji płacowych, z drugiej zaś do zamrażania rekrutacji, a nawet zwolnień, np. w sektorze technologicznym. Dostrzegamy pewne „światło w tunelu” w postaci powoli rozluźniających się, notorycznie wąskich gardel jeśli chodzi o łańcuchy dostaw oraz spadających ze szczytów cen większości surowców, które ostatecznie powinny wrócić do bardziej znormalizowanych poziomów. Jednakże, na tym etapie, dane makro nadal prezentują mieszany obraz, co każe nam trzymać się wysokiej jakości walorów przy pozycjonowaniu portfela.

Największe pozycje

Największe pozycje w portfelu pozostają mniej więcej takie same, przy czym największą, aktywną z nich jest Cheniere Energy, czyli preferowana przez nas spółka typu pure-play na znacznie rosnącym eksporcie LNG z USA. Drugą co do wielkości aktywną pozycję zajmuje amerykańska spółka farmaceutyczna Eli Lilly & Co., jedna z najbardziej prężnych innowatorów w swojej branży, co ma również odzwierciedlenie w bardzo obiecującej linii leków. Pierwszą trójkę naszych największych, aktywnych pozycji zamyka dostawca zarządzanej opieki zdrowotnej z USA - UnitedHealth Group.

Wyniki

Sierpień był relatywnie trudnym miesiącem, zakończonym wynikiem poniżej benchmarku. Niemniej jednak, od początku roku stopa zwrotu funduszu jest lekko wyższa od wzorca. Najwięcej do wyniku dodała skuteczna selekcja w obszarze Energii. Szczególnie pozytywny wpływ na rezultat, jeśli chodzi o branżę energii, miała pozycja w Cheniere Energy, zyskująca na gwałtownie rosnących cenach gazu i dominującej pozycji spółki na rynku eksportu amerykańskiego LNG. Inną, ważną pozycją korzystnie oddziałującą na rezultat było Elevance Health, której pomogło przedłużenie dopłat przewidzianych ustawą Affordable Care Act w ramach ustawy o redukcji inflacji (ang. Inflation Reduction Act – w skrócie IRA) podpisanej w USA przez administrację Bidena. Dzięki IRA odbiły również akcje Trane Technologies, najprawdopodobniej spotykając się z silnym napływem zamówień na swoje produkty inżynierii sanitarnej, potrzebne do dekarbonizacji budynków. W przeciwnym, ujemnym kierunku jeśli chodzi o wyniki zadziały natomiast nasze inwestycje w obszarze Materiałów i Dóbr Podstawowych. W segmencie ochrony zdrowia, nasza pozycja w Haleon ucierpiała z powodu nieoczekiwanego ryzyka związanego z procesem sądowym dotyczącym leku Zantac, w którym Haleon został wymieniony wraz z kilkoma innymi firmami farmaceutycznymi. Potencjalna ekspozycja na Haleon, odziedziczona w głównej mierze po byłej spółce-matce Pfizer, jest stosunkowo niewielka, ale mimo to odbiło się to na stopie zwrotu z akcji. Ponadto, pewne ponowne obawy dotyczące "Open Access", czyli "darmowych" badań akademickich, przetożyły się na słabsze wyniki naszej pozycji w RELX, spółce zajmującej się publikacją i analizą danych.

Zmiany w portfelu

W sierpniu sprzedaliśmy nasz pozostały udział w DSM, holenderskiej firmie produkującej specjalistyczne składniki do żywności. Obawiamy się o zdolność spółki do przetrwania szybko rosnących kosztów na odbiorców w środowisku słabnącego popytu, co może zaszkodzić i tak już słabym przepływowi gotówkowym firmy. W zamian za to zwiększyliśmy nasze zaangażowanie w Haleon. Sprzedaliśmy również akcje spółki farmaceutycznej GSK, ponieważ zaniepokoił nas potencjalny proces sądowy w USA dotyczący Zantacu, leku rzekomo powiązanego z wywoływaniem raka. Nową pozycją w portfelu jest Tesla, globalny numer jeden wśród producentów samochodów elektrycznych (EV), w której to spółce dostrzegamy dobrą jakość zarządzania i poprawę generowania przepływów pieniężnych. Podoba nam się, w jaki sposób Tesla zdecydowanie wyprzedza konkurencję i realnie przewodzi silnemu trendowi na EV. Ponadto, jeśli chodzi o branżę dóbr wyższego rzędu zredukowaliśmy naszą pozycję w AutoZone, a zwiększyliśmy w Home Depot. W sierpniu delikatnie „obcieliśmy” udział w Cheniere Energy, realizując zyski po silnych wzrostach, wzmacniając przy tym naszą pozycję w Neste Oyj. Wśród mniejszych korekt dotyczących pozycjonowania portfela znalazł się też wzrost udziału w Trane Technologies kosztem Bank of America, jak też lekka redukcja ekspozycja na AstraZeneca na rzecz Amazon.com.

Oczekiwania w zakresie zarządzania

Globalne rynki akcji tkwią w niepewnym punkcie. Dość jednoznacznie jastrzębie posiedzenie Fed w Jackson Hole pod koniec sierpnia okazało się prawdziwym sprawdzianem dla akcji, wskazując, że nadzieje na bardziej gołębią politykę były przedwczesne. Nie ulega wątpliwości, że utrzymująca się, podwyższona inflacja i nerwowa reakcja banków centralnych skutkują destrukcją popytu, znajdującą ujście zarówno jeśli chodzi o konsumentów, jak i o przemysł. W związku z tym recesja w USA i Europie zdaje się być pytaniem raczej o to „kiedy” a nie „czy”. Aby być przygotowanym na dalsze osłabienie koniunktury, jeszcze bardziej ugruntowaliśmy naszą pozycję w firmach wysokiej jakości i z dobrą historią działalności operacyjnej, z których niektóre zaczynają być wyceniane na bardzo atrakcyjnych poziomach. Jako że minęliśmy sezon wyników spółek, a komentarze zarządów stały się ostrożniejsze, 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 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.