

Santander GO Global Equity ESG

10 / 2022

Komentarz do wyników funduszu

Wydarzenia rynkowe

Na kolejnym rynku napędzanym przez czynniki makroekonomiczne, światowe akcje znacząco odbiły w październiku, wzrastając o ponad 6%. Rynek wydaje się mieć "pivot" w głowie, co oznacza, że amerykański Fed może zmierzać w kierunku wolniejszego tempa podwyżek stóp, być może już na początku przyszłego roku, co spowodowało wzrost akcji. Jednak ten pogląd wydaje się bardziej oparty na nadziei niż na faktach, ponieważ zarówno inflacja, jak i dane z rynku pracy nie przemawiają za łagodniejszym przekazem Fed. Co więcej, październik ponownie był miesiącem pełnym wrażeń, w którym byliśmy świadkami rezygnacji brytyjskiej premier Liz Truss, bezkierunkowego wyniku kongresu Partii Chin oraz utrzymującej się wysokiej inflacji w Europie. Ponadto, seria nietrafionych prognoz zysków zwiększyła obawy o perspektywy na rok 2023, gdzie szacunki wciąż wydają się być zbyt wysokie. To wszystko nie wystarczyło jednak do kolejnego spadku na rynkach akcji, wskazując, że odbicie ma raczej charakter techniczny niż wynika z poprawy fundamentów. Nasze stanowisko jest takie, że punktu widzenia makro nie wyszliśmy jeszcze na prostą, dlatego też pozostajemy ostrożni, preferując akcje o silniejszym bilansie, które znajdują się wysoko na krzywej jakości.

Największe pozycje

Największą aktywną pozycją jest amerykańska firma farmaceutyczna Eli Lilly & Co, która jest uważana za jednego z najsilniejszych innowatorów w branży farmaceutycznej, co znajduje odzwierciedlenie w bardzo obiecującej linii produkcyjnej leków, zwłaszcza na chorobę Alzheimera. Naszą drugą największą aktywną pozycją jest UnitedHealth Group, amerykański ubezpieczyciel zdrowotny, który jest liderem w zapewnianiu opieki opartej na wartości w ramach amerykańskiego systemu opieki zdrowotnej. Cheniere Energy uzupełnia naszą pierwszą trójkę aktywnych pozycji, która jest naszym preferowanym zakładem na znacząco rosnącym eksporcie LNG z USA.

Wyniki

Chociaż październik był mocnym miesiącem z perspektywy absolutnej, to z relatywnego punktu widzenia był on słabszy, osiągając gorsze wyniki niż benchmark. Jednakże, od początku roku strategia nadal wykazuje stosunkowo płaskie wyniki w porównaniu do benchmarku. Silna selekcja akcji w sektorze opieki zdrowotnej oraz pozycjonowanie sektorowe w użyteczności publicznej i nieruchomości przyczyniły się do poprawy wyników w październiku. Głównym pozytywnym czynnikiem w sektorze opieki zdrowotnej była spółka Elevance Health, która nadal odnotowuje dobre wyniki w zakresie rejestracji do Medicare, jak również wysokie wskaźniki utrzymania w działalności komercyjnej, co doprowadziło do podwyższenia prognozy wyników przez zarząd. W październiku, kolejnym dobrym typem była Visa, która przedstawiła uspokajające prognozy biznesowe, oparte na wciąż solidnych trendach płatniczych w USA i stabilnym wolumenie podróży transgranicznych. W sektorze finansowym najlepiej radził sobie Bank of America, który odnotował dobre wyniki dzięki silnemu wzrostowi dochodu odsetkowego netto, korzystając z wyższych stóp krótkoterminowych. Zarząd Bank of America, uważając na rosnące straty kredytowe, zaznaczył również, że depozyty konsumentów pozostają w dobrej kondycji i mogą złagodzić skutki słabszej koniunktury. Z drugiej strony, spadek wartości odnotowaliśmy głównie w segmencie energetycznym, ze względu na niedoważanie spółek naftowych i gazowych, a także słabsze wyniki spółki Neste Oyj. W segmencie materiałów, nasza pozycja w Crown Holdings, amerykańskim producencie puszek do napojów, odbiła się na wynikach, ze względu na zaskakująco słabe wyniki, a następnie obniżenie prognoz. Słabe zabezpieczenie przed wyższymi kosztami energii i nagły spadek popytu na puszki do napojów tłumaczyły większość słabości. Z kolei w segmencie usług komunikacyjnych zarówno Alphabet, jak i Meta Platforms wyprzedziły się po tym, jak wyniki pokazały zarówno pogarszający się rynek reklamy cyfrowej i trudniejsze środowisko kosztowe.

Zmiany w portfelu

W październiku obracaliśmy bardzo niewielką ilością akcji i jedynie zmieniliśmy pozycje w obszarze sprzętu rolniczego z AGCO na Deere & Co., ponieważ uważamy, że ta pierwsza spółka prawdopodobnie bardziej ucierpi z powodu rosnących kosztów energii i trudnego zaopatrzenia w komponenty. Nadal podoba nam się ogólna ekspozycja obu akcji na rynek końcowy, wspierana przez silne fundamenty dla rolników, ale uważamy, że ekspozycja produktowa i geograficzna Deere & Co. jest lepiej przygotowana do czerpania z tego korzyści.

Oczekiwania w zakresie zarządzania

Amerykański Fed wciąż wydaje się być kluczowy dla rynków akcji, ale tańczy delikatny taniec. Musi pozostać stanowczy w kwestii ograniczania inflacji i nie dopuścić do zbytniego rozluźnienia warunków finansowych, a jednocześnie wskazać ścieżkę wyjścia z dalszych podwyżek stóp. Gdy dojdziemy do punktu, w którym rentowność zacznie się stabilizować lub nawet zacznie spadać, akcje prawdopodobnie skorzystają, na co rynek już w zeszłym miesiącu zbyt chętnie stawiał, naszym zdaniem. Na tym etapie nie jest jednak jasne, jak wiele szkód gospodarka musi znieść z powodu polityki banków centralnych i o ile zyski korporacyjne będą musiały zostać zresetowane w przyszłym roku. Na szczęście wreszcie widzimy, że najgorsze zakłócenia w tańczeniu dostaw mamy już za sobą, a inflacja towarów podstawowych stabilizuje się, ale ogólny poziom inflacji pozostaje uporczywie wysoki i bardziej rozległy w całej gospodarce. Co więcej, wyceny nie są jeszcze zbliżone do poziomów minimalnych, a trajektoria szacunków zysków jest wysoce niepewna, dlatego też konfiguracja akcji pozostaje trudna. Z bardziej taktycznego punktu widzenia nie powinniśmy wykluczać scenariusza pivot Fed, co może prawdopodobnie przedłużyć październikowy rajd ulgi rynkowej. Dlatego też preferowaną przez nas drogą na rynek pozostaje podejście oparte na sztandarze, w którym w razie potrzeby możemy szybko zmienić bieg. Nasza ekspozycja na zróżnicowaną mieszankę spółek o wysokiej jakości i silnej historii operacyjnej dobrze się sprawdziła pod względem solidności portfela i względnych wyników.

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 jakiekolwiek wykorzystanie informacji zawartych w niniejszym dokumencie.

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