

Santander GO Global Equity ESG

05 / 2023

Komentarz do wyników funduszu

Gorączka sztucznej inteligencji (AI) z jednej strony i zabójczy pułap zadłużenia w USA z drugiej spowodowały, że globalne stopy zwrotu z akcji w maju były ogólnie bliskie zera (+2% w EUR, -1% w USD). W warunkach wciąż mało obiecującego tła makroekonomicznego, ponowny szal technologiczny na tle oszałamiającej poprawy prognozy przychodów spółki NVIDIA w związku z rosnącym popytem na sztuczną inteligencję spowodował jeszcze większe zawężenie rynku wokół liderów technologicznych. Patrząc na indeks S&P500, sam sektor technologiczny odpowiadał za 8,2 pkt. proc. z całkowitej stopy zwrotu indeksu w wysokości 9,2% od początku roku. W rzeczywistości pięć największych spółek w tym indeksie stanowi obecnie blisko 25% kapitalizacji rynkowej całego wskaźnika - najwyższy odsetek od 1972 r.(!). Wydaje się to niezdrowe i w rzeczywistości maskuje ostrożność inwestorów wobec szerszej przestrzeni akcji, w której większość sektorów notuje jak dotąd w tym roku spadki. W międzyczasie napięcie związane z amerykańskim pułapem zadłużenia studziło nieco rynkowy entuzjazm. Trudne dyskusje mające na celu wypracowanie potencjalnego porozumienia w sprawie wydatków rządowych co prawda potrafiły spędzać niektórym sen z powiek, ale tak naprawdę nigdy nie prowadziły one do poważnej bezsenności, ponieważ zawsze wierzono, że spory polityczne zostaną rozwiązane w ten czy inny sposób. I rzeczywiście, w ostatniej chwili osiągnięto kompromisowe rozwiązanie, zapobiegając scenariuszowi katastrofy w postaci nagłego zawieszenia działalności rządu USA, czego rynki spodziewały się już wcześniej. Jednak zarówno gorączkowa reakcja na napływające wiadomości o sztucznej inteligencji, jak i spokój, z jakim rynki podeszły do kwestii zadłużenia, wydają nam się nieco zdradliwe, dlatego naszym zdaniem najrozsądniej jest pozostać przy naszym defensywnym pozycjonowaniu i stawianiu na jakość.

Największe pozycje:

Pierwsze miejsce, jako nasza największa aktywna pozycja w portfelu, nadal zajmuje Alphabet, pozostający naszą ulubioną spółką w branży reklamy cyfrowej i wyszukiwarek, która wydaje się też odpowiednio spozycjonowana do tego, aby skorzystać ze zwiększonego popytu na sztuczną inteligencję jak i odnosić korzyści w innych obszarach stosu technologicznego. Drugie miejsce zajmuje Eli Lilly, czyli duża, amerykańska firma farmaceutyczna, postrzegana jako jeden z najbardziej prężnych innowatorów w swojej branży, w tym w takich dziedzinach terapeutycznych, jak leczenie Alzheimer'a, otyłości i cukrzycy. Pierwszą trójkę naszych największych, aktywnych pozycji zamyka brytyjski gigant farmaceutyczny AstraZeneca, posiadająca jedną z najsilniejszych linii produktowych w branży, a jednocześnie charakteryzująca się niskim ryzykiem związanym z wygasaniem patentów.

Wyniki

Maj okazał się dobrym miesiącem dla naszej strategii z niewielką nadwyżką stopy zwrotu w stosunku do benchmarku. Na poziomie sektorowym, Usługi Komunikacyjne i Opieka Zdrowotna zdecydowanie się wyróżniały, podczas gdy sektor Przemysłowy i Konsumencki pozostawały w tyle w ciągu miesiąca. Na poziomie akcji, Alphabet miał największy wpływ na wyniki, ponieważ z powodzeniem zaprezentował możliwości swojej wyszukiwarki AI, oddalając większość obaw, które pojawiły się po wcześniejszej, pośpiesznej reakcji na wtyczkę Bing/ChatGPT od Microsoftu, co przejawiało się również w tym, że Samsung zdecydował się pozostać przy Google jako domyślnej wyszukiwarce. W maju, w ślad za gigantem z dziedziny sztucznej inteligencji NVIDIA, również AMD dołączyło do grona "celebrytów", ponieważ jego GPU, akceleratory i możliwości MI300 są uważane za krytyczne w ekosystemie AI. W międzyczasie, w obszarze opieki zdrowotnej, Eli Lilly kontynuowała dobrą passę, czemu pomogły dobre wyniki testów leku Donanemab na chorobę

Alzheimerera. W międzyczasie firma wkracza w okres pozyskiwania rezultatów z wielu linii badań, a także wprowadza na rynek pierwsze w swoim rodzaju związki leków.

Z drugiej strony, fińska rafineria Neste Oyj odnotowała spadki po tym, jak Szwecja ogłosiła ograniczenie limitów na biopaliwa. Biorąc pod uwagę znaczenie szwedzkiego rynku dla Neste Oyj, który odpowiada za około 20% sprzedaży biodiesla odnawialnego, prawdopodobnie firma będzie potrzebowała czasu, aby przenieść te wolumeny gdzie indziej. Chociaż Neste Oyj jest dobrze do tego przygotowana i nadal odczuwa silny popyt na swoje produkty biopaliwowe, rynek na razie patrzy na to bardziej sceptycznie.

Innym podmiotem, który w maju negatywnie wpłynął na wyniki, była spółka Unilever Plc, w przypadku której po okresie silnych wzrostów pojawiły się pewne wątpliwości co do trwałości poziomu cen i wzrostu wolumenów sprzedaży.

Zmiany w portfelu

W maju sprzedaliśmy naszą pozostałą pozycję w Capital One, ponieważ uważamy, że zacieśnianie warunków finansowych będzie coraz bardziej obciążać amerykańskiego konsumenta. Poza tym dokonaliśmy jedynie niewielkich zmian w akcjach spółek eksponowanych na chińskiego konsumenta, takich jak Nike i Alibaba Group, ponieważ ożywienie w tym regionie niestety nadal rozczarowuje. Zamiast tego dodaliśmy nieco do bezpiecznych przystani, takich jak Eli Lilly, Microsoft i Apple.

Oczekiwania w zakresie zarządzania

Chociaż niektóre spółki z sektora Big Tech wydają się mieć idealne modele biznesowe, paraboliczne ruchy w górę przypominające rajd dotcom'ów z późnych lat 90. napawają nas ostrożnością. Zbyt mała liczba spółek, na której opiera się cały ciężar wzrostu stawia pod znakiem zapytania trwałość hossy, a preferowany byłby szerszy udział w rynku spółek o rosnących notowaniach. Co więcej, fakt, że rząd USA uniknął bankructwa w ostatniej chwili, nie oznacza, że sytuacja jest jasna. Nadal istnieje wiele powiązanych zagrożeń związanych z obniżeniem ratingu zadłużenia i kwestiami płynności w systemie bankowym. Drobne wahania w danych gospodarczych są prawdopodobnie elementami szerszego procesu spowolnienia - częścią przystawionej "świni pożeranej przez węża". Rynki akcji były przez pewien czas wspierane przez duże strumienie płynności, w tym deficyt budżetowy Stanów Zjednoczonych w wysokości 2 bilionów dolarów, który również skutecznie działał jako bodziec, ale nadal znajdujemy się w sytuacji, w której może się to odwrócić. Oczywiście obszary takie jak technologie czy opieka zdrowotna mogą być w stanie uniknąć podobnych napięć, ale ogólnie rzecz biorąc, asymetryczny potencjał spadków na rynku akcji w tym momencie sprawia, że czujemy się najbardziej komfortowo, przebywając w "jakościowym" zakątku rynku.

Niniejszy dokument został przygotowany przez Santander Asset Management Luxembourg S.A. w odniesieniu do jednego lub więcej przedsięwzięć 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.