

Santander AM Euro Equity

03 / 2025

Komentarz do wyników funduszu

Marzec przyniósł znaczącą zmianę nastrojów rynkowych, z gwałtownymi spadkami globalnych akcji po dwóch miesiącach wzrostów. Indeks MSCI World spadł o -4,49%, co było najgorszym miesiącem od października 2023 r., do czego przyczyniła się rosnąca niepewność handlowa w Stanach Zjednoczonych i jej potencjalny wpływ na cały świat. Niepewność ta, wraz z brakiem postępów w rozwiązaniu konfliktu na Ukrainie, doprowadziła również do gwałtownej korekty indeksów europejskich.

W tym kontekście rynki wschodzące osiągnęły lepsze wyniki niż rynki rozwinięte (+0,30% vs -5,02%). Lepsze wyniki w Azji – w szczególności w Chinach i Indiach – pomogły wesprzeć rynki wschodzące, podczas gdy rynki rozwinięte zostały ukarane gwałtownym spadkiem akcji spółek technologicznych i rosnącą awersją do ryzyka.

W tym środowisku europejskie indeksy przerwały pozytywną passę z pierwszych dwóch miesięcy roku. Zarówno EuroStoxx 50, jak i Stoxx 600 spadły o -3,84%, a MSCI Euro o -3,10%. Pomimo tego, zyski od początku roku pozostają solidne i wynoszą odpowiednio 7,53%, 5,77% i 7,54%.

Sektory defensywne i energetyczne były liderami w kontekście rotacji w kierunku aktywów o niższej zmienności. Sektor użyteczności publicznej przewodził wzrostom o +6,93%, a następnie ubezpieczenia (+5,54%), energia (+2,86%), a następnie banki (+1,69%) i budownictwo (+1,52%). Z drugiej strony, najbardziej cykliczne sektory i te z globalną ekspozycją na konsumentów ucierpiały najbardziej: Consumer Discretionary (-13,45%), Travel & Leisure (-13,17%), Retail (-11,48%), Autos & Parts (-10,87%) i Technology (-8,50%).

W marcu Santander Euro Equity odnotował ujemny bezwzględny zwrot, ale osiągnął lepsze wyniki niż benchmark MSCI EMU Net Total Return.

Alokacja sektorowa była dodatnia, z długimi pozycjami w sektorze użyteczności publicznej, telekomunikacji i banków, a także krótkimi pozycjami w sektorze konsumenckim. Negatywny wpływ miała krótka pozycja na rynku energii.

Pozytywne wyniki po stronie selekcji akcji, do których przyczyniły się przede wszystkim długie pozycje w sektorze obronnym, Iberdrola, Fresenius, Vinci, Heidelberg Materials, Spie i konkretne pozycje w sektorze ubezpieczeniowym, a także krótkie pozycje w sektorze luksusowym i Ferrari. Główne spółki, które straciły na wartości to Schneider, Linde, ASML, CVC, DSM, Ryanair, Publicis i Adidas.

W marcu sprzedaliśmy pozycje w UMG (Universal Music Group).

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 informacji 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 jakiekolwiek wykorzystanie informacji zawartych w niniejszym dokumencie.