

Santander AM Euro Equity

04 / 2025

Komentarz do wyników funduszu

Kwiecień był jednym z najbardziej niestabilnych miesięcy w ostatnich czasach, naznaczonym masową wyprzedażą na rynku po ogłoszeniu „wzajemnych taryf”. Jednak sytuacja stopniowo się ustabilizowała, ponieważ administracja Trumpa została zmuszona do ograniczenia wpływu swoich środków ze względu na presję rynku. Pomimo gwałtownego spadku na początku miesiąca — w tym piątego co do wielkości dwudniowego spadku indeksu S&P 500 od II wojny światowej — rynki globalne odrobiły część utraconych pozycji i zakończyły miesiąc niemal bez zmian. MSCI World spadł o -0,36%, podczas gdy S&P 500 spadł o -0,70%.

Wśród tych wyników rynki wschodzące i rozwinięte odnotowały bardzo podobne wyniki (-0,21% w porównaniu z -0,37%). Ta zbieżność odzwierciedlała globalny wpływ taryf i niepewność wokół nich, która wpłynęła na wszystkie gospodarki. Chociaż Chiny najbardziej ucierpiały na skutek nowych amerykańskich ceł (średnie cło na ich eksport wzrosło do 145%), innym krajom wschodzącym udało się zrównoważyć jego słabość. Wśród rynków rozwiniętych Japonia (Nikkei 225 +1,20%) była jedyną dużą gospodarką, która zamknęła miesiąc na plusie, a następnie Stany Zjednoczone (S&P 500 -0,70%), Wielka Brytania (FTSE 100 -0,66%) i strefa euro (EuroStoxx 50 -1,17%).

W tym kontekście indeksy europejskie podążały za światowym trendem i zakończyły miesiąc nieznacznie niżej. Po gwałtownym spadku w pierwszym tygodniu rynki europejskie ustabilizowały się po ogłoszeniu 90-dniowego moratorium na część nowych ceł. EuroStoxx 50 i Stoxx 600 spadły odpowiednio o -1,17% i -0,67%, podczas gdy MSCI Euro pozostał na niezmienionym poziomie (+0,15%). Mimo to wyniki od początku roku pozostają pozytywne, ze wzrostem odpowiednio o +6,27% i +5,06% oraz +7,70% dla MSCI Euro.

Na poziomie sektorowym w strefie euro największe zyski skoncentrowały się w sektorach zorientowanych na rynek krajowy i defensywnych. Nieruchomości (8,42%), budownictwo (6,24%), handel detaliczny żywnością (+6,20%) i usługi komunalne (5,75%) przewodziły wzrostom. Po stronie spadkowej wyróżniał się Energia (-6,24%), dotknięta spadkiem cen ropy naftowej i zwiększoną awersją do ryzyka, wraz z Zasobami podstawowymi (3,79%), Produktami i usługami konsumenckimi (-3,47%), Opieką zdrowotną (-1,79%) i Przemysłem (-1,37%).

W kwietniu Santander Euro Equity miał nieznacznie ujemną stopę zwrotu bezwzględnego i osiągnął gorsze wyniki niż benchmark MSCI EMU Net Total Return.

Alokacja sektorowa była pozytywna, obejmując długie pozycje w sektorze użyteczności publicznej, ubezpieczeniach, budownictwie i nieruchomościach, a także krótkie pozycje w sektorze opieki zdrowotnej i energii. Negatywny wpływ miały długie pozycje w sektorze telekomunikacyjnym i krótkie pozycje w sektorze usług finansowych.

Nieco negatywna wydajność po stronie doboru akcji, głównymi czynnikami destrukcyjnymi były Adidas, ASML, Prosus, Linde, Unicredito i krótkie pozycje w Siemens Energy, a także krótkie pozycje w D Boerse, Danone i l’Oreal. Głównymi czynnikami wpływającymi były Iberdrola, Eon, Fresenius, Vinci, Heidelberg Materials, Ryanair i konkretne zakłady na sektor ubezpieczeń, a także krótkie pozycje w sektorze energii i luksusowych marek.

W kwietniu sprzedaliśmy pozycje w DHL, kupiliśmy Vonovia i zmniejszyliśmy ekspozycję w sektorze bankowym poprzez sprzedaż części pozycji w Unicredit.

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 jakiekolwiek wykorzystanie informacji zawartych w niniejszym dokumencie.

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