

Santander AM Euro Equity

05 / 2025

Komentarz do wyników funduszu

Maj był miesiącem wyraźnego ożywienia rynków finansowych po gwałtownych spadkach w marcu i zmienności w kwietniu. Odbicie było napędzane przez złagodzenie napięć handlowych między USA a ich partnerami strategicznymi, silne dane makroekonomiczne zarówno w Europie, jak i w USA oraz bardziej stabilne oczekiwania dotyczące stóp procentowych. Sezon wyników za I kwartał również przekroczył prognozy, zwłaszcza w sektorach cyklicznym i przemysłowym, wzmacniając pozytywne nastroje.

W tym kontekście rynki rozwinięte przewyższyły rynki wschodzące (+5,93% w porównaniu z +3,13%). Spośród rynków rozwiniętych wszystkie główne gospodarki zamknęły maj na plusie, przy czym Stany Zjednoczone (S&P 500 +6,25%) były na czele, wspierane przez siłę konsumpcji i odbicie sektora technologicznego. Japonia (Nikkei 225 +5,33%) również mocno wzrosła, a następnie strefa euro (EuroStoxx 50 +5,06%) i Wielka Brytania (FTSE 100 +3,82%).

Europejskie indeksy podążyły za tym trendem, notując solidne wzrosty. EuroStoxx 50 i Stoxx 600 wzrosły odpowiednio o +5,06% i +4,82%, a MSCI Euro o 5,56%, co dało im wyniki od początku roku odpowiednio +11,65%, +10,12% i 13,70%. Wyniki te odzwierciedlają poprawiające się perspektywy wzrostu regionalnego, wspierane przez lepsze niż oczekiwano dane makroekonomiczne, łagodzenie presji inflacyjnej i większą przejrzystość wokół polityki pieniężnej EBC.

Na poziomie sektorowym każdy sektor zakończył miesiąc na plusie. Podróże i wypoczynek były na czele (+11,71%), napędzane sezonowym popytem i turystyką. Następnie znalazły się banki (+9,34%) i przemysł (+9,14%), wzmocnione przez poprawę marż i inwestycje korporacyjne. Technologia (+7,77%) oraz samochody i części (+6,41%) również wypadły dobrze, zgodnie z ożywieniem cyklu produkcyjnego.

Z drugiej strony sektory defensywne odnotowały skromniejsze zyski: opieka zdrowotna (+0,47%), żywność, napoje i tytoń (+1,16%), pielęgnacja osobista, apteki i sklepy spożywcze (+1,99%), produkty i usługi konsumenckie (+2,00%) oraz media (+2,28%). Wyniki te odzwierciedlają rotację w kierunku aktywów cyklicznych w obliczu rosnącego apetytu na ryzyko.

W maju Santander Euro Equity miał silny dodatni zwrot absolutny podobny do swojego benchmarku MSCI EMU Net Total Return, utrzymując lepsze wyniki w ujęciu rocznym.

Alokacja sektorowa była nieznacznie ujemna, obejmując długie pozycje w sektorze usług komunalnych, telekomunikacji i krótkie pozycje dyskrejonalne. Pozytywny wkład miały krótkie pozycje w sektorze opieki zdrowotnej oraz długie pozycje w sektorze przemysłowym i technologicznym.

Nieco pozytywne wyniki po stronie wyboru akcji, głównymi czynnikami przyczyniającymi się były ASML, Prosus, Adidas, Ryanair, ABI, DSM, Fresenius, Schneider, Spie, Airbus i pozycje w sektorze obronnym, a także krótkie pozycje w Sanofi. Głównymi czynnikami deprecjacyjnymi były krótkie pozycje w sektorze motoryzacyjnym, a także w Siemens Energy, DHL, Cap Gemini lub ASM International.

W maju sprzedaliśmy pozycję w Eon po wzroście o 35% w skali roku i taktycznie kupiliśmy EDP po bardziej atrakcyjnej wycenie.

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

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