

Santander AM Euro Equity

11 / 2025

Komentarz do wyników funduszu

W listopadzie akcje przyniosły bardzo skromne zyski, ale odnotowano silną rotację między regionami, stylami i sektorami. Po kilku miesiącach wzrostów wspieranych przez dynamiczny rozwój sztucznej inteligencji rynek wykazał pewne „zmęczenie” w przypadku spółek najbardziej narażonych na ten temat, podczas gdy sektory defensywne i finansowe zyskały na popularności. W Europie akcje odnotowały umiarkowane wzrosty, wspierane przez ich mniejszą ekspozycję na główne spółki z branży sztucznej inteligencji oraz siłę sektorów defensywnych i finansowych.

W tym kontekście rynki rozwinięte osiągnęły lepsze wyniki niż rynki wschodzące (+0,28% w porównaniu z -2,39% w USD). Wśród rynków rozwiniętych Wielka Brytania (FTSE 100 +0,38%), Stany Zjednoczone (S&P 500 +0,21%) i strefa euro (EuroStoxx 50 +0,25%) zakończyły miesiąc nieznacznym wzrostem, podczas gdy Japonia (Nikkei 225 -4,11%) zakończyła listopad na minusie.

W Europie główne indeksy również zamknęły się na niewielkim plusie. EuroStoxx 50, Stoxx 600 i MSCI Euro wzrosły odpowiednio o +0,25%, +0,95% i 0,28%, osiągając od początku roku wzrosty na poziomie 18,55%, 16,54% i 20,8%.

Na poziomie sektorowym w strefie euro listopad ponownie przyniósł duże rozbieżności i znaczące rotacje sektorowe, głównie z sektorów cyklicznych do sektorów defensywnych i finansowych. Najlepsze wyniki osiągnęły sektory budownictwa (+6,4%), bankowości (+5%), ubezpieczeń (+4,4%), energetyki (+4%), usług finansowych (+3,6%) i motoryzacji (+2,7%). Natomiast najgorsze wyniki odnotowały sektory przemysłowy (-5,6%), technologiczny (-4%), mediów (-3%), telekomunikacyjny (-1,5%) i chemiczny (-0,7%).

W listopadzie fundusz Santander Euro Equity osiągnął płaski zwrot bezwzględny i osiągnął wyniki gorsze od swojego benchmarku MSCI EMU Net Total Return.

Alokacja sektorowa była ujemna, z długimi pozycjami w sektorach technologicznym, przemysłowym i telekomunikacyjnym, a także krótkimi pozycjami w sektorach energetycznym, ubezpieczeniowym i usług finansowych oraz motoryzacyjnym. Dodatni wpływ miały długie pozycje w sektorach budowlanym i użyteczności publicznej oraz krótkie pozycje w sektorze mediów.

Nieznacznie ujemne wyniki odnotowano w zakresie doboru akcji, a głównymi czynnikami pozytywnie wpływającymi na wyniki były Allianz, Societe Generale, Banco Santander, Heidelberg Materials, BMW, Spie i Ryanair, a także krótkie pozycje w Wolters Kluwer, SAP i Telefonica. Głównymi czynnikami negatywnymi były: Prosus, Schneider, Legrand, Fresenius, Kering i Jeronimo Martin, a także krótkie pozycje w Nokia, Bayer i Deutsche Post.

W listopadzie sprzedaliśmy Renk, realizując zysk po imponującym zwrocie, i otworzyliśmy nową pozycję w Rheinmetall.

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 jakiegokolwiek wykorzystanie informacji zawartych w niniejszym dokumencie.

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