

Santander European Dividend

1 / 2025

Comentario mensual

Enero fue un buen comienzo de año para los mercados de renta variable, con el MSCI World subiendo un 3,36%. Este sólido comienzo estuvo impulsado principalmente por tres factores: los aranceles anunciados hasta ahora por la Administración Trump fueron inferiores a lo esperado, la bajada de tipos del BCE y los sólidos beneficios del cuarto trimestre de las empresas estadounidenses.

Dentro de este buen comportamiento, los mercados desarrollados superaron significativamente a los emergentes (3,53% frente a 1,79%), debido principalmente al débil comportamiento del mercado chino, que cayó un 2,78% en enero, y al buen comportamiento de los índices europeos. Entre los mercados desarrollados, la zona euro (EuroStoxx 50 +8,10%) superó al Reino Unido (FTSE 100 +6,20%), Estados Unidos (S&P 500 +2,76%) y Japón (Nikkei 225 -0,80%).

En este entorno, los índices europeos tuvieron un excelente comienzo de año, con el EuroStoxx 50 y el Stoxx 600 subiendo un 8,10% y un 6,25%, respectivamente.

Por sectores en Europa (Stoxx 600), Productos y servicios de consumo (10,79%), Servicios financieros (9,67%), Bancos (9,51%), Tecnología (6,79%) e Industria (6,63%) fueron los sectores más rentables. Por su parte, PC, Farmacia y Tiendas de Comestibles (1,90%), Servicios Públicos (2,06%), Alimentación, Beb y Tob (2,16%), Viajes y Ocio (2,78%) y Comercio Minorista (2,92%) fueron los más débiles, aunque todos los sectores terminaron el mes en positivo.

En enero, el fondo obtuvo una rentabilidad ligeramente superior a la del índice de referencia MSCI EURO High Dividend Yield Net Index.

La cartera sigue sobreponderada en Bienes de cons. perecedero, Sanidad y Servicios Públicos e infraponderada en Finanzas (Seguros), Industria y Bienes de cons. duradero. Los valores que más contribuyeron a la rentabilidad del fondo fueron: En primer lugar, la posición sobreponderada en VERALLIA SA, que subió debido a los rumores de una OPA por parte de la familia Moreira. En segundo lugar, la posición sobreponderada en ROCHE HOLDING PAR AG, que subió en relación con el sector Salud y debido a su menor exposición a la polémica sobre las vacunas en EE.UU.. En tercer lugar,

El presente documento ha sido elaborado por Santander Asset Management Luxembourg S.A. con relación a uno o varios Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios ("OICVM") bajo su gestión, de conformidad con la Directiva OICVM, y se proporciona exclusivamente al destinatario con el fin específico de evaluar una inversión potencial o una inversión existente en un OICVM gestionado por Santander Asset Management Luxembourg S.A.

Este documento es una comunicación publicitaria. Consulte el folleto del OICVM y el documento de datos fundamentales para el inversor ("KID por sus siglas en inglés") o, para los inversores británicos, el documento de información clave para los inversores ("KIID") antes de tomar cualquier decisión final de inversión, realizar una suscripción o un reembolso de las inversiones. La lista de países en los que el OICVM está registrado para su venta se encuentra disponible en www.santanderassetmanagement.lu o a través de intermediarios autorizados en su país de residencia.

El presente documento tiene por objeto proporcionar información que resume las principales características del OICVM y, en ningún caso, constituye un acuerdo contractual o un documento informativo exigido por cualquier disposición legislativa. No se trata de una recomendación, un asesoramiento de inversión personalizado, una oferta o una solicitud de compra o venta de acciones del OICVM descrito en el presente documento. Asimismo, la distribución de este documento a un cliente o a un tercero no debe considerarse una prestación o una oferta de servicios de asesoramiento en materia de inversión.

Los OICVM descritos en el presente documento pueden no haber sido notificados ni estar registrados para su comercialización en todos los Estados miembros del EEE en virtud del pasaporte de comercialización de la Directiva OICVM. Santander Asset Management Luxembourg S.A. y/o el OICVM tiene derecho a poner fin a los acuerdos de comercialización de los OICVM en determinadas jurisdicciones y a determinados inversores de conformidad con las leyes y reglamentos aplicables, incluidas las disposiciones de la Directiva OICVM.

Los datos contenidos en este documento pueden no cumplir con los requisitos específicos de comercialización de todos los países de distribución. El OICVM descrito en el presente documento puede no ser apto para la venta o distribución en determinadas jurisdicciones o a determinadas categorías o tipos de inversores. Este OICVM no podrá ser ofrecido o vendido directa o indirectamente a o en beneficio de una persona de los Estados Unidos (US Persons) en virtud de la normativa FATCA (Foreign Account Tax Compliance Act), de conformidad con las restricciones de venta del folleto del OICVM.

El rendimiento pasado no garantiza los resultados futuros. La rentabilidad del OICVM puede aumentar o disminuir como consecuencia de las fluctuaciones de divisa en relación con la divisa de los respectivos inversores.

La inversión en el OICVM puede estar sujeta a riesgos de inversión, incluidos, entre otros, el riesgo de mercado, el riesgo de crédito, el riesgo de emisor y contraparte, el riesgo de liquidez, el riesgo de divisa extranjera y, en su caso, los riesgos relativos a los mercados emergentes. Además, si los fondos poseen inversiones en fondos de cobertura (hedge funds), fondos inmobiliarios, materias primas y capital privado, cabe señalar que pueden estar sujetos a riesgos de valoración y riesgos operativos inherentes a este tipo de activos y mercados, así como al riesgo de fraude o riesgo derivado de la inversión en mercados no regulados o no supervisados o activos no cotizados. Puede encontrarse información completa sobre los riesgos en la sección pertinente "Factores de riesgo" del folleto de OICVM y KID (o KIID para inversores británicos), que deben ser consultados y leídos por los inversores.

Este OICVM tiene un folleto (redactado en inglés), un KID (redactado en inglés y otros idiomas según el país de registro del OICVM) y un KIID para inversores británicos (redactado en inglés), que puede obtenerse en www.santanderassetmanagement.lu

Para información sobre los productos, por favor, contacte con Santander Asset Management Luxembourg S.A. (43, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxembourg - Grand Duchy of Luxembourg), sociedad gestora del OICVM bajo la supervisión de la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). El depositario y administrador del OICVM es JP Morgan SE, Luxembourg Branch (6, route de Treves, L-2633 Senningerberg - Grand Duchy of Luxembourg).

Antes de invertir en el OICVM, es conveniente que el inversor solicite asesoramiento personalizado en materia fiscal, ya que depende de las circunstancias individuales de cada inversor y pueden cambiar en el futuro.

Los inversores pueden obtener un resumen de los derechos de los inversores en inglés en www.santanderassetmanagement.lu

Se considera que la información aquí contenida es fiable. Santander Asset Management Luxembourg S.A. no asume responsabilidad alguna por el uso de la información contenida en el presente documento.

© Santander Asset Management Luxembourg S.A. Todos los derechos reservados.

La posición sobreponderada en FRESENIUS SE, que subió a medida que se materializaban las inversiones realizadas en los últimos años, lo que se tradujo en mejores ventas en Biofarmacia y posibles mejoras de los márgenes.

Los valores que más afectaron negativamente al rendimiento del fondo fueron: En primer lugar, la posición infraponderada en VOLVO, que subió tras superar las expectativas y mostrar un aumento de los pedidos de camiones en América y Europa. En segundo lugar, la posición infraponderada en BRITISH AMERICAN TOBACCO, que aumentó debido a un crecimiento significativo en nuevas categorías de productos. En tercer lugar, la posición infraponderada en NOVARTIS AG, que aumentó debido a la mejora de las ventas atribuida a dos nuevos medicamentos.

En cuanto a la contribución sectorial, los sectores que contribuyeron positivamente al fondo en comparación con el índice de referencia fueron: En primer lugar, el sector Salud, donde el fondo está ahora sobreponderado. En segundo lugar, el sector de Tecnología, en el que el fondo está ahora ligeramente sobreponderado. En tercer lugar, el sector de materiales básicos, donde el fondo está ahora infraponderado. En cuarto lugar, el sector de servicios públicos, en el que el fondo está sobreponderado.

Los sectores que penalizaron al fondo en comparación con el índice de referencia fueron: En primer lugar, el sector Financiero, donde el fondo está infraponderado (principalmente en compañías de seguros). En segundo lugar, el sector industrial, en el que el fondo está infraponderado. En tercer lugar, el sector de consumo no cíclico, en el que el fondo está ahora sobreponderado.

Durante este periodo, se realizaron ajustes en la cartera para redistribuir las ponderaciones y aprovechar las oportunidades: Se incrementó la posición en AXA SA debido a la mejora de las perspectivas del sector de seguros hacia 2025. También redujimos la posición en ORANGE SA tras una importante revalorización en enero, y también en MERCK y LONZA debido a los buenos resultados recientes.

Las principales posiciones del fondo son: Roche, Sanofi, Axa y Reckitt Benckiser.

En cuanto a los flujos, este mes el fondo experimentó salidas netas de 4 millones de euros, lo que representa un 1% de su valor liquidativo.