

Santander AM Euro Equity

4 / 2026

Comentario mensual

April was a month of strong recovery for global equities, following the March declines triggered by the geopolitical shock in the Middle East and tensions in energy markets. The initial announcement of a ceasefire between the US and Iran triggered a strong risk-on move, although negotiations subsequently stalled and the Strait of Hormuz remained closed. Improved sentiment was supported by better-than-expected corporate earnings, macroeconomic resilience in the US and a renewed leadership from technology stocks linked to artificial intelligence. Against this backdrop, the US moved back to the centre of the global rally, while Europe also rebounded strongly, albeit with lower relative intensity given its greater exposure to energy risk and inflationary pressures.

In this context, emerging markets significantly outperformed developed markets, although both ended April with strong gains (+14.71% vs. +9.59% in USD). Among developed markets, Japan posted the strongest performance (Nikkei 225 +16.11%), followed by the United States (S&P 500 +10.47%), the euro area (EuroStoxx 50 +6.22%) and the UK (FTSE 100 +2.28%).

In Europe, the main indices also closed firmly in positive territory. The EuroStoxx 50 and the Stoxx 600 rose by +6.22% and +5.38%, respectively, recovering from the March declines and bringing year-to-date performance to +2.48% and +4.32%, respectively.

At a sector level in Europe, using the Stoxx 600 as reference, April was marked by very high dispersion and a strong rebound in higher-beta sectors. Almost all sectors ended in positive territory, with Healthcare (-0.93%) the only sector to close lower. It was followed by PC, Drug & Grocery Stores (+0.23%), Energy (+0.91%) and Food, Bev & Tob (+1.06%). At the other end, the best-performing sectors were Technology (+13.90%), Banks (+9.88%), Media (+9.79%) and Financial Services (+8.73%).

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.

From a geographical perspective, all European markets ended April in positive territory. Italy (+9.56%), Germany (+7.11%) and the Netherlands (+6.24%) delivered the strongest performance during the month. Conversely, the more moderate gains were recorded in Switzerland (+4.15%), France (+4.29%) and Sweden (+5.28%).

During the month of April, the fund had a positive absolute return and outperformed its benchmark MSCI Europe High Dividend Yield, as well as on a year-to-date basis.

Sector allocation was negative, due to short positions in industrials and financials and a long position in healthcare. The positive contribution came from the long position in utilities.

Stock selection delivered positive performance; the main contributors included Carlsberg, Glanbia, Enel, RWE, Generali, NN Group and Michelin, as well as short positions in Shell and Novartis. The main detractors were Ryanair and Fresenius, as well as short positions in Publicis, Unipol Assicurazioni and Helvetia Baloise.

During the month of April, no changes were made to the portfolio composition.