

# Santander European Dividend

4 / 2026

## Comentario mensual

Abril fue un mes de fuerte recuperación para la renta variable global, tras las caídas de marzo provocadas por el shock geopolítico en Oriente Medio y las tensiones en los mercados energéticos. El anuncio inicial de un alto el fuego entre EE. UU. e Irán impulsó un fuerte movimiento risk-on, aunque posteriormente las negociaciones se estancaron y el estrecho de Ormuz permaneció cerrado. La mejora del sentimiento estuvo respaldada por unos resultados empresariales mejores de lo esperado, la resiliencia macroeconómica en EE. UU. y un renovado liderazgo de los valores tecnológicos vinculados a la inteligencia artificial. En este contexto, EE. UU. volvió a situarse en el centro del rally global, mientras que Europa también rebotó con fuerza, aunque con menor intensidad relativa dada su mayor exposición al riesgo energético y a las presiones inflacionarias.

En este entorno, los mercados emergentes superaron significativamente a los mercados desarrollados, aunque ambos cerraron abril con fuertes ganancias (+14,71% frente a +9,59% en USD). Entre los mercados desarrollados, Japón registró el mejor comportamiento (Nikkei 225 +16,11%), seguido por Estados Unidos (S&P 500 +10,47%), la zona euro (EuroStoxx 50 +6,22%) y el Reino Unido (FTSE 100 +2,28%).

En Europa, los principales índices también cerraron firmemente en territorio positivo. El EuroStoxx 50 y el Stoxx 600 subieron un +6,22% y un +5,38%, respectivamente, recuperándose de las caídas de marzo y situando la rentabilidad acumulada del año en +2,48% y +4,32%, respectivamente.

A nivel sectorial en Europa, utilizando el Stoxx 600 como referencia, abril estuvo marcado por una elevada dispersión y un fuerte rebote en los sectores de mayor beta. Casi todos los sectores cerraron en positivo, siendo Salud (-0,93%) el único sector en negativo. Le siguieron PC, Drug & Grocery Stores (+0,23%), Energía (+0,91%) y Alimentación, Bebidas y Tabaco (+1,06%). En el lado opuesto, los sectores con mejor comportamiento fueron Tecnología (+13,90%), Bancos (+9,88%), Medios (+9,79%) y Servicios Financieros (+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](http://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](http://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](http://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.

Desde una perspectiva geográfica, todos los mercados europeos cerraron abril en territorio positivo. Italia (+9,56%), Alemania (+7,11%) y Países Bajos (+6,24%) registraron el mejor comportamiento durante el mes. Por el contrario, las ganancias más moderadas se observaron en Suiza (+4,15%), Francia (+4,29%) y Suecia (+5,28%).

Durante el mes de abril, el fondo registró una rentabilidad absoluta positiva y superó a su índice de referencia MSCI Europe High Dividend Yield, tanto en el mes como en el acumulado del año.

La asignación sectorial fue negativa, debido a posiciones cortas en industriales y financieros y una posición larga en salud. La contribución positiva provino de la posición larga en utilities.

La selección de valores tuvo un comportamiento positivo; los principales contribuyentes fueron Carlsberg, Glanbia, Enel, RWE, Generali, NN Group y Michelin, así como las posiciones cortas en Shell y Novartis. Los principales detractores fueron Ryanair y Fresenius, así como las posiciones cortas en Publicis, Unipol Assicurazioni y Helvetia Baloise.

Durante el mes de abril no se realizaron cambios en la composición de la cartera.