Santander Asset Management

Santander European Dividend

Comunicación de Marketing

6 / 2025

Comentario mensual

Junio cerró con fuertes ganancias en la renta variable global, consolidando un primer semestre muy positivo, especialmente en EE. UU. y los mercados emergentes. El índice MSCI World subió un 4,5 % durante el mes (en USD), liderado por EE. UU., donde el S&P 500 alcanzó nuevos máximos históricos impulsado por la fortaleza de las grandes empresas tecnológicas y el renovado interés por los activos relacionados con la IA.

En este contexto, los mercados emergentes superaron a los mercados desarrollados (+6,01 % frente al +4,32 % en USD). Entre los mercados desarrollados, se observó una gran disparidad en el rendimiento, con Japón (Nikkei 225 +6,79 %) a la cabeza, seguido de Estados Unidos (S&P 500 +5,05 %), el Reino Unido (FTSE 100 +0,04 %) y, por último, la eurozona (EuroStoxx 50 -1,12 %).

Los índices europeos rompieron su tendencia positiva de los meses anteriores y cerraron junio en terreno negativo. El EuroStoxx 50 y el Stoxx 600 cayeron un 1,12 % y un 1,22 %, respectivamente, aunque acumulan ganancias del 10,40 % y el 8,78 % en lo que va de año. Esta corrección estuvo acompañada de una toma de beneficios en sectores y temas defensivos que habían liderado los meses anteriores, así como de una mayor cautela política y una rotación hacia EE. UU. debido al renovado optimismo tecnológico.

A nivel sectorial, aunque la mayoría de los sectores del Stoxx 600 cerraron el mes en negativo, Energía (+3,90 %), Construcción y Materiales (+1,51 %), Viajes y Ocio (+1,46 %), Tecnología (+1,36 %), Servicios Públicos (+1,35 %) e Industrial (+1,26 %) lograron mantenerse en positivo. Esta dinámica se vio impulsada por un repunte de los precios del petróleo en medio de tensiones geopolíticas y el renovado impulso comercial de la IA a ambos lados del Atlántico.

En el extremo opuesto, los sectores más perjudicados fueron: Alimentación, Bebidas y Tabaco (-6,19%), Cuidado Personal, Farmacias y Supermercados (-5,22%), Productos y Servicios de Consumo (-4,63%), Medios de Comunicación (-4,55%) y Productos Químicos (-4,48%). Esto refleja la toma de beneficios en sectores más defensivos y un reajuste de

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 resuma 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 cartera en un contexto de expectativas macroeconómicas ligeramente más inciertas y un entorno político más volátil en Europa.

Desde una perspectiva geográfica, todos los mercados europeos cerraron junio en números rojos, con la excepción del Reino Unido (-0,04%), seguido de Suecia (-0,10%) y Alemania (-0,31%), que registraron las menores caídas. Por el contrario, los peores resultados fueron los de Suiza (-2,48%), Países Bajos (-1,02%) y Francia (-0,92%).

En junio, el fondo obtuvo una rentabilidad ligeramente inferior a la del índice de referencia MSCI EURO High Dividend Yield Net. La cartera mantiene una posición defensiva, sobreponderada en Salud, Consumo No Cíclico y Tecnología, e infraponderada en Seguros, Consumo Cíclico y Energía.

Las acciones que más contribuyeron al rendimiento de los fondos fueron: la infraponderación en Swiss Re, que cayó ante un entorno de riesgo cada vez más interconectado e incierto que afecta a la suscripción de las aseguradoras; la sobreponderación en Sopra Steria, que subió gracias al impulso de los contratos de defensa y seguridad; y la infraponderación en Zurich Insurance, que cayó debido a la debilidad del dólar estadounidense y la exposición del flujo de caja a EE. UU.

Las acciones que más afectaron negativamente al rendimiento del fondo fueron: la sobreponderación en AstraZeneca, que cayó ante las expectativas mixtas de la actualización clave del ensayo de Fase 3; la sobreponderación en ABI, que retrocedió ante la caída de los mercados de cerveza y licores; y la sobreponderación en Heineken, que cayó tras un rendimiento decepcionante en Europa, mientras las negociaciones con los minoristas se prolongaban. En términos de contribución sectorial, los sectores que más contribuyeron al fondo en comparación con el índice de referencia fueron: en primer lugar, el sector de seguros, donde el fondo está infraponderado; en segundo lugar, el sector tecnológico, donde el fondo está sobreponderado; y en tercer lugar, el sector industrial, donde el fondo está infraponderado.

Los sectores que más penalizaron al fondo en comparación con el índice de referencia fueron: en primer lugar, el sector de consumo no cíclico, donde el fondo está sobreponderado; en segundo lugar, el sector sanitario, donde el fondo está sobreponderado; y en tercer lugar, el sector energético, donde el fondo está infraponderado.

Durante este período, se modificó la composición de la cartera y se añadieron nuevas posiciones. El fondo creó una posición en Shell y aumentó su ponderación en TotalEnergies para aumentar la exposición al sector energético en un contexto de inestabilidad geopolítica y atractivas valoraciones del petróleo europeo. Se vendieron las posiciones en Rio Tinto y Anglo American para reducir la exposición y financiar estas incorporaciones. El fondo también redujo su ponderación en Sanofi dada la mayor incertidumbre regulatoria y política en torno a las operaciones de la compañía en EE. UU.

En cuanto a flujos, este mes el fondo experimentó salidas netas de 0,8 millones de euros, lo que representa el 0,17 % de su valor liquidativo (NAV).

Las principales posiciones del fondo son: Roche, TotalEnergies, Axa y Allianz.