

# Santander European Dividend

2 / 2023

## Comentario mensual

Tras un fuerte comienzo de año, el repunte de las bolsas mundiales comenzó a decaer en febrero. Europa fue la excepción, siendo el único gran mercado regional que cerró el mes al alza, ayudado por la mejora de los datos macroeconómicos y la caída de los precios del gas natural.

En este sentido, el índice Stoxx Europe 600 terminó el mes con una subida del 1,89% (rentabilidad total neta), mientras que el EuroStoxx 50 ganó un 1,90% (rentabilidad total neta). Esto se suma a una rentabilidad ya de por sí sólida en el año, en el que los índices Stoxx Europe 600 y Eurostoxx 50 subieron un 8,74% y un 11,97%, respectivamente.

En cuanto a los sectores, Autos (6,45%), Bancos (6,19%), Telecomunicaciones (5,10%), Energía (4,90%), Industriales y Construcción (3,50%) lideran el pelotón, mientras que Materiales Básicos (-6,15%), Inmobiliario (-2,07%), Tecnología y Productos y Servicios de Consumo (-0,60%) tuvieron una rentabilidad mensual negativa.

En febrero, el fondo obtuvo una rentabilidad positiva en términos absolutos por segundo mes consecutivo, en línea con los principales índices de renta variable europea, aunque de nuevo superando ampliamente a su índice de referencia. La rentabilidad relativa se debió principalmente a las infraponderaciones del fondo en empresas mineras, que obtuvieron resultados muy inferiores durante el mes, y los servicios públicos, penalizados por los movimientos de los rendimientos de los bonos, mientras que la sobreponderación relativa en el sector financiero dio sus frutos. También contribuyó positivamente la selección de valores de consumo defensivo y la infraponderación de BASF, cuyas cifras fueron peores de lo esperado.

En términos absolutos, los principales contribuidores positivos fueron Shell (8%), Ahold (10%), SEB (14%), Banco Santander (16%) y Axa (4%), mientras que Rio Tinto (-9%), Novartis (-4%), BASF (-7%), Universal Music Group (-5%) y Roche (-5%) fueron los mayores detractores.

Durante el mes se produjeron algunos cambios y ajustes en los sectores de Finanzas (se abrió una nueva posición en DNBm, mientras que se redujo la ponderación en BNP, Intesa o SEB), Bienes de Consumo Básico (se aumentaron las posiciones en Reckitt Becnkiser, Glanbia, Unilever y ABInbev), Tecnología (se cerraron todas las apuestas activas), Servicios Públicos (se aumentó la asignación a Iberdrola, Endesa y Enel) e Industriales (se redujo parcialmente la apuesta en Deutsche Post).

En cuanto a los flujos, el fondo experimentó este mes 1,86 millones de euros de salidas netas, lo que representa un 0,3% de su valor liquidativo.

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.

El fondo tiene una exposición del 92,9% a la renta variable, en el punto medio-bajo de su rango de inversión (90%-100%).

El gestor mantiene actualmente posiciones sobreponderadas en Bienes de Consumo Perecedero, Telecomunicaciones, Materiales Básicos, Energía y Servicios Públicos, mientras que permanece infraponderado en Industrial, Tecnología, Consumo Discrecional, Sector Financiero, Sanidad y Sector Inmobiliario.