Santander Asset Management

Santander European Dividend

8 / 2025

Comunicación de Marketing

Comentario mensual

Agosto fue, en general, un mes positivo para los activos de riesgo, con ganancias en renta variable y crédito, en un contexto de datos de actividad resistentes, inflación bajo control y expectativas de una mayor flexibilidad monetaria. La atención se centró en la reunión anual de Jackson Hole, donde el presidente de la Fed, Jerome Powell, señaló un cambio en el equilibrio de riesgos tras la reciente moderación del mercado laboral, consolidando las expectativas de recortes de tipos en septiembre.

En este contexto, los mercados desarrollados superaron a los emergentes (+2,61 % frente a +1,28 % en USD). Entre los mercados desarrollados, todos cerraron en territorio positivo, con Japón (Nikkei 225 +4,06 %) a la cabeza, seguido de Estados Unidos (S&P 500 +1,99 %), Reino Unido (FTSE 100 +1,22 %) y la zona euro (EuroStoxx 50 +0,64 %).

En Europa, los principales índices también avanzaron, aunque con ganancias más moderadas. El EuroStoxx 50 y el Stoxx 600 subieron un +0,64 % y un +0,94 %, acumulando ganancias del 11,59 % y el 10,87 % en lo que va de año.

A nivel sectorial en Europa (Stoxx 600), agosto mostró una gran dispersión. Destacaron al alza los recursos básicos (+5,20 %), los automóviles y componentes (+4,82 %), la alimentación, bebidas y tabaco (+3,95 %), la salud (+3,90 %), las telecomunicaciones (+2,48 %) y los bancos (+1,77 %). Por el contrario, los sectores más afectados fueron Medios de comunicación (-3,63 %), Tecnología (-3,55 %), Construcción y materiales (-2,28 %), Servicios públicos (-1,83 %) y Viajes y ocio (-1,30 %).

Desde una perspectiva geográfica, casi todos los mercados europeos cerraron al alza, excepto Francia (-0,88 %) y Alemania (-0,68 %), que registraron ligeras caídas, y los Países Bajos, que terminaron sin cambios. Por otro lado, España (+3,81 %), Suiza (+2,97 %) e Italia (+2,95 %) obtuvieron los mejores resultados.

En el mes de agosto, 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, con sobreponderación en sectores resistentes como el sanitario, el de consumo no cíclico y el tecnológico, y con infraponderación en sectores cíclicos como el financiero, el de consumo cíclico, el energético y el industrial.

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 sanitario, en el que el fondo está ahora sobreponderado; en segundo 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 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.

el sector de consumo no cíclico, en el que el fondo está ahora sobreponderado; y en tercer lugar, el sector energético, en el que el fondo está ahora infraponderado.

Por el contrario, los sectores que más penalizaron al fondo en comparación con el índice de referencia fueron: en primer lugar, el sector de consumo no cíclico, en el que el fondo está ahora sobreponderado. En segundo lugar, el sector financiero, en el que el fondo está ahora infraponderado. En tercer lugar, el sector tecnológico, en el que el fondo está ahora sobreponderado.

Las acciones que más contribuyeron al rendimiento de los fondos fueron: en primer lugar, la posición ponderada en JDE Peets, que se disparó en agosto después de que Dr Pepper anunciara una oferta de adquisición con una prima del 20 %. En segundo lugar, la posición sobreponderada en Glanbia, que subió después de que la empresa elevara sus previsiones para todo el año gracias a un impulso mayor de lo esperado en su división de Salud y Nutrición, que superó las presiones de costes anteriores. En tercer lugar, la posición sobreponderada en Fresenius, que subió en agosto después de que la empresa elevara sus previsiones de ingresos orgánicos para 2025 al 5-7 % y anunciara planes para vender acciones de su unidad de diálisis con el fin de mantener su participación.

Las acciones que más afectaron negativamente al rendimiento del fondo fueron: en primer lugar, la posición infraponderada en Sanofi, que subió tras la aprobación por parte de la FDA estadounidense de su nuevo fármaco, lo que reforzó la confianza en su cartera de productos en desarrollo. En segundo lugar, la posición infraponderada en Novartis, que subió gracias a los prometedores resultados de los ensayos en fase avanzada, que reforzaron la confianza de los inversores. En tercer lugar, la posición sobreponderada en Sopra Steria, que cayó debido a que los inversores siguen preocupados por los retos actuales del sector de los servicios informáticos.

Durante el mes de agosto, solo se realizaron ajustes menores en la cartera: no se añadieron nuevas posiciones. Entre estos cambios, el fondo aumentó su posición en Imperial Brands, ya que estaba infraponderado y la confianza de los inversores se fortaleció. La posición en Barry Callebaut se vendió tras la recuperación de la acción, lo que deja menos potencial alcista.

En términos de flujos, este mes el fondo experimentó salidas netas por valor de 2,9 millones de euros, lo que representa el 0,60 % de su valor liquidativo.

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