Santander Asset Management

Santander European Dividend

Comunicación de Marketing

4 / 2025

Comentario mensual

Abril fue uno de los meses más volátiles de los últimos tiempos, marcado por una ola de ventas masivas en el mercado tras el anuncio de los aranceles recíprocos. Sin embargo, la situación se estabilizó gradualmente a medida que la administración Trump reducía el impacto de sus medidas. A pesar de la fuerte caída a principios de mes —incluida la quinta mayor caída en dos días del S&P 500 desde la Segunda Guerra Mundial—, los mercados globales recuperaron parte del terreno perdido y cerraron el mes prácticamente sin cambios. El MSCI World cayó un -0,36%, mientras que el S&P 500 descendió un -0,70%.

Entre estos resultados, los mercados emergentes y desarrollados registraron rendimientos muy similares (-0,21% frente a -0,37%). Esta convergencia reflejó el impacto global de los aranceles y la incertidumbre que los rodea, que afectó a todas las economías. Si bien China fue la más afectada por los nuevos gravámenes estadounidenses (el arancel promedio sobre sus exportaciones ascendió al 145%), otros países emergentes lograron compensar su debilidad. Entre los mercados desarrollados, Japón (Nikkei 225 +1,20%) fue la única gran economía que cerró el mes en positivo, seguida de Estados Unidos (S&P 500 -0,70%), el Reino Unido (FTSE 100 -0,66%) y la eurozona (EuroStoxx 50 -1,17%).

En este contexto, los índices europeos siguieron la tendencia global y cerraron el mes ligeramente a la baja. Tras una fuerte caída en la primera semana, los mercados europeos se estabilizaron tras el anuncio de una moratoria de 90 días sobre parte de los nuevos aranceles. El EuroStoxx 50 y el Stoxx 600 cayeron un -1,17% y un -0,67% respectivamente. Sin embargo, el rendimiento acumulado del año se mantiene positivo, con ganancias del +6,27% y del +5,06% respectivamente.

A nivel sectorial en Europa (Stoxx 600), las mayores ganancias se concentraron en los sectores defensivos y de orientación nacional. El sector minorista (+6,41%) lideró las ganancias, seguido del inmobiliario (+6,29%), los servicios públicos (+5,32%), la construcción y los materiales (+3,90%) y los medios de comunicación (+2,79%). A la baja, destacó el sector energético (-10,91%), afectado por la caída de los precios del crudo y la mayor aversión al riesgo, junto con los recursos básicos (-6,56%), los productos y servicios de consumo (-3,28%), la sanidad (-2,91%) y la industria (-1,10%).

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.

En abril, el fondo obtuvo una rentabilidad superior a la del índice de referencia MSCI EURO High Dividend Yield Net, manteniéndose positivo durante el mes.

La cartera inició el mes con una posición defensiva, sobreponderada en consumo no cíclico, sanidad y tecnología, e infraponderada en sectores cíclicos como el financiero, la energía y los cíclicos de consumo. Tras la reacción inicial a las noticias sobre aranceles, neutralizamos la posición en el sector industrial, lo que añadió ciclicidad a la cartera y resultó en una buena captura del repunte que tuvo lugar en las últimas semanas del mes.

Las acciones que más contribuyeron al rendimiento de los fondos fueron: en primer lugar, la infraponderación en el sector de petróleo y gas y en EQUINOR, que cayó en línea con el sector petrolero, ya que la OPEP+ anunció su disposición a producir más crudo de lo previsto. En segundo lugar, la infraponderación en STELLANTIS, que suspendió su pronóstico financiero para 2025 debido a la incertidumbre relacionada con los aranceles. En tercer lugar, la sobreponderación en GLANBIA PLC, que reportó un crecimiento orgánico de las ventas en el primer trimestre mejor de lo esperado y reiteró su pronóstico.

Las acciones que más afectaron negativamente al rendimiento del fondo fueron: en primer lugar, la sobreponderación en BARRY CALLEBAUT, que aún enfrenta dificultades, ya que los precios récord del cacao se mantienen por más tiempo de lo esperado. En segundo lugar, la posición sobreponderada en BUNZL, que reportó una advertencia sobre beneficios debido a un fuerte deterioro de las ganancias en Norteamérica, ya que la empresa orientó la inversión hacia una mejora en las ventas que no se materializó. En tercer lugar, la posición infraponderada en TESCO PLC, que se recuperó tras la caída de abril debido a su perfil defensivo.

En términos de contribución sectorial, los sectores que más contribuyeron al fondo en comparación con el índice de referencia fueron: primero, el sector industrial, donde el fondo ahora está infraponderado; segundo, el sector energético, donde el fondo ahora está infraponderado; tercero, el sector sanitario, donde el fondo ahora está sobreponderado.

Los sectores que penalizaron al fondo en comparación con el índice de referencia fueron: primero, el sector de consumo no cíclico, donde el fondo ahora está sobreponderado; segundo, el sector financiero, donde el fondo ahora está infraponderado; tercero, el sector de servicios públicos, donde el fondo ahora está sobreponderado.

Durante este período, la cartera se ha reequilibrado para redistribuir las ponderaciones y aprovechar nuevas oportunidades. La posición en VOLVO se incrementó tras la reciente caída, ya que prevemos que los camiones y equipos de construcción se vean respaldados por una flota más antigua y sistemas de propulsión más eficientes. Asimismo, la posición en SANOFI se redujo debido al impacto negativo del tipo de cambio y a los decepcionantes resultados de algunos estudios. En cuanto a la compra, el fondo abrió una posición en SWISSCOM. La posición en VALLOUREC se vendió debido a la reciente volatilidad de los precios del petróleo. En general, la cartera aprovechó los movimientos de la primera mitad del mes para aumentar su exposición cíclica y reducir su sesgo defensivo.

El fondo experimentó salidas netas de 0,8 millones de euros, lo que representa el 0,17 % de su valor liquidativo.

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