

# Santander AM Euro Equity

03 / 2023

## Komentarz do wyników funduszu

Globalne akcje zakończyły marzec na plusie pomimo napięć w sektorze bankowym obecnych w USA i Europie, wciąż jastrzębich banków centralnych i powrotu narracji o stagflacji. Umocnienie można było zaobserwować zarówno na rynkach rozwiniętych, jak i wschodzących.

Niektóre obawy dotyczące wypłacalności regionalnego systemu bankowego w USA zostały zażegnane przez Fed poprzez duży zastrzyk płynności. W Europie władze szybko zareagowały na kryzys zaufania, umożliwiając fuzję UBS i Credit Suisse. Wszystkie te działania pomogły ograniczyć ryzyko zarażenia i dały oddech rynkom, wspomagając ich odbicie w ostatnich kilku tygodniach. Również niższe ceny energii i ropy wraz z ponownym otwarciem Chin odegrały ważną rolę w poprawie nastrojów biznesu.

W tym otoczeniu indeks Stoxx Europe 600 zakończył miesiąc prawie bez zmian na poziomie -0,32% (całkowita stopa zwrotu netto), podczas gdy EuroStoxx 50 wzrósł o 1,95% (całkowita stopa zwrotu netto), a MSCI Euro o 0,71%. Od początku roku daje to już w sumie solidny wynik, który dla Stoxx Europe 600 i Eurostoxx 50 wynosi odpowiednio 8,39% i 14,16%, przy MSCI Euro rosnącym o 12,21%.

W odniesieniu do sektorów, Produkty i Usługi Konsumenckie (5,93%), Technologia (5,77%), Opieka Zdrowotna (4,32%), Usługi Komunalne (3,83%), Żywność i Napoje (2,63%) oraz Podróże i Wypoczynek (2,19%) były liderami wzrostów, podczas gdy Banki (-12,96%), Nieruchomości (-11,45%), Energia (-6,26%) i Ubezpieczenia (-5,25%) miały ujemną miesięczną stopę zwrotu.

W marcu wynik Santander Euro Equity nie zmienił się i był gorszy niż jego benchmark MSCI EMU Net Total Return.

Alokacja sektorowa, złożona z długiej pozycji w Energii i krótkiej w Technologii, okazała się niekorzystna. Pozytywnie oddziaływała zaś nieznacznie przeważona pozycja w Telekomunikacji i Usługach Komunalnych oraz krótka w Nieruchomościach.

Jeżeli chodzi o selekcję akcji, najlepiej do wyniku kontrybuowały przeważone pozycje w ABI, Inditexie, Kering, LVMH, Sanofi, D Telekom, Nokii i D Boerse oraz krótkie w BNP i Societe Generale. Najbardziej negatywnie oddziaływały długie pozycje w spółkach naftowych (Shell, Total), budowlanych (Saint Gobain) oraz w Michelin i krótkie w spółkach I Oreal, SAP, Prosus, Adyen i ASML.

W marcu sprzedaliśmy Cap Gemini, zredukowaliśmy pozycję w Publicis, Unicredit i Axa, a także kupiliśmy Danone, Coca cola Europacific i SAP.

---

Niniejszy dokument został przygotowany przez Santander Asset Management Luxembourg S.A. w odniesieniu do jednego lub więcej przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe ("UCITS") zlokalizowanych w Luksemburgu i pod zarządzaniem spółki, na mocy i zgodnie z Dyrektywą UCITS, i jest przekazywany wyłącznie i w zaufaniu do odbiorcy w konkretnym celu, którym jest ocena potencjalnej inwestycji lub istniejącej inwestycji w UCITS zarządzane przez Santander Asset Management Luxembourg S.A.

Niniejszy dokument stanowi informację marketingową. Przed podjęciem ostatecznych decyzji inwestycyjnych, zakupem lub konwersją jednostek uczestnictwa, czy też umorzeniem inwestycji należy zapoznać się z prospektem emisyjnym funduszu UCITS oraz dokumentem zawierającym kluczowe informacje ("KID") lub w przypadku inwestorów z Wielkiej Brytanii dokumentem zawierającym kluczowe informacje dla inwestorów ("KIID"), wraz z listą krajów, w których UCITS jest zarejestrowany do sprzedaży, dostępnych na stronie [www.santanderassetmanagement.lu](http://www.santanderassetmanagement.lu) lub za pośrednictwem autoryzowanych pośredników w kraju zamieszkania.

Dokument ma na celu dostarczenie informacji podsumowujących główne cechy funduszu UCITS i w żadnym wypadku nie stanowi umowy ani dokumentu informacyjnego wymaganego przez jakikolwiek przepis prawny. Nie jest on rekomendacją, spersonalizowaną poradą inwestycyjną, ofertą ani zachętą do kupna lub sprzedaży jakichkolwiek udziałów w funduszu UCITS opisanym w niniejszym dokumencie. Podobnie, dystrybucja niniejszego dokumentu do klienta lub strony trzeciej nie powinna być traktowana jako świadczenie lub oferta usług doradztwa inwestycyjnego.

Fundusz UCITS opisanym w niniejszym dokumencie może nie być zgłoszony i zarejestrowany do sprzedaży we wszystkich państwach członkowskich EOG w ramach paszportu marketingowego dyrektywy UCITS, a Santander Asset Management Luxembourg S.A. i/lub UCITS ma prawo do wypowiedzenia ustaleń dotyczących dystrybucji UCITS w wybranych jurysdykcjach i wśród określonych inwestorów zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa i regulacjami, w tym przepisami dyrektywy UCITS.

Nie jest zagwarantowane, że dane zawarte w niniejszym dokumencie spełniają wymogi marketingowe wszystkich krajów sprzedaży. UCITS opisanym w niniejszym dokumencie może nie kwalifikować się do sprzedaży lub dystrybucji w niektórych jurysdykcjach lub dla niektórych kategorii lub typów inwestorów. Niniejszy UCITS nie może być bezpośrednio lub pośrednio oferowany lub sprzedawany osobie ze Stanów Zjednoczonych lub na jej rzecz zgodnie z przepisami FATCA (Foreign Account Tax Compliance Act), jak jest to opisane w ograniczeniach dotyczących sprzedaży w prospekcie emisyjnym UCITS.

Historyczne wyniki nie pozwalają na przewidywanie przyszłych stóp zwrotu. Stopy zwrotu mogą być wyższe bądź niższe w rezultacie wahań kursów walutowych w odniesieniu do waluty danego inwestora.

Inwestycje w fundusze UCITS mogą podlegać ryzyku inwestycyjnemu, w tym między innymi ryzyku rynkowemu, ryzyku kredytowemu, ryzyku emitenta i kontrahenta, ryzyku płynności, ryzyku walutowemu oraz, w stosownych przypadkach, ryzyku dotyczącemu rynków wschodzących. Dodatkowo, jeżeli w funduszach występuje ekspozycja na fundusze hedgingowe, fundusze nieruchomości, surowce i private equity, należy dodać, że mogą one podlegać ryzyku wyceny i ryzyku operacyjnemu właściwemu dla tego typu aktywów i rynków, jak również ryzyku oszustwa lub ryzyku wynikającemu z inwestowania na nieuregulowanych lub nienadzorowanych rynkach lub w aktywa nienotowane. Pełne informacje na temat ryzyka można znaleźć w odpowiedniej sekcji "Czynniki ryzyka" prospektu emisyjnego funduszu UCITS i dokumentu KID (lub dokumentu KIID dla inwestorów z Wielkiej Brytanii), które powinny być skonsultowane i przeczytane przez inwestorów.

Niniejszy fundusz UCITS posiada prospekt (sporządzony w języku angielskim), dokument KID zawierający kluczowe informacje (sporządzony w języku angielskim i innych językach w zależności od kraju rejestracji funduszu) oraz dokument KIID zawierający kluczowe informacje dla inwestorów z Wielkiej Brytanii (sporządzony w języku angielskim), które można uzyskać na stronie internetowej [www.santanderassetmanagement.lu](http://www.santanderassetmanagement.lu).

Po informacje o produkcie należy zwrócić się do Santander Asset Management Luxembourg S.A. (43, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luksemburg - Wielkie Księstwo Luksemburga), spółki zarządzającej funduszem UCITS, znajdującej się pod nadzorem Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Depozytariuszem i administratorem UCITS jest JP Morgan SE, Oddział w Luksemburgu (6, route de Treves, L-2633 Senningerberg - Wielkie Księstwo Luksemburga).

Przed inwestycją w fundusz UCITS zaleca się, aby inwestor zasięgnął indywidualnej porady dotyczącej opodatkowania, ponieważ zależy ono od indywidualnej sytuacji każdego inwestora i może ulec zmianie w przyszłości.

Inwestorzy mogą uzyskać podsumowanie praw inwestora w języku angielskim na stronie [www.santanderassetmanagement.lu](http://www.santanderassetmanagement.lu).

Informacje zawarte w niniejszym dokumencie uważa się za wiarygodne. Santander Asset Management Luxembourg S.A. nie ponosi odpowiedzialności za jakikolwiek wykorzystanie informacji zawartych w niniejszym dokumencie.

© Santander Asset Management Luxembourg S.A. Wszystkie prawa zastrzeżone.

