

Santander AM Euro Equity

05 / 2023

Komentarz do wyników funduszu

Globalne rynki akcji spadły w maju o -1,3%, a stopy zwrotu od początku roku uległy redukcji do 6,8%. Choć zagregowany miesięczny wynik okazał się niski, globalne zróżnicowanie sektorowe było duże, jako że sektor półprzewodników (Nasdaq) wzrósł o +17,9% dzięki entuzjazmowi związanemu z AI, a sektor energetyczny zniżył o -9,6%, ponieważ cena ropy spadła o 11%. Podobnie jak w poprzednim miesiącu, akcje z rynków rozwiniętych radziły sobie nieco lepiej niż te z rynków wschodzących, głównie ze względu na słabość wzrostu w Chinach, która wpłynęła również na akcje europejskich spółek najbardziej narażonych na spadek dynamiki PKB w Państwie Środka. Rynek nie zareagował znacząco na majową podwyżkę stóp przez amerykański Fed. Majowe wskaźniki PMI dla przemysłu w Stanach Zjednoczonych, Europie i Chinach pozostają na poziomach oznaczających regres. W podziale na sektory w maju istotnie wyróżniające wyniki branży półprzewodników były napędzane przez grupę produktów podzespołów multimedialnych (+23,9%), czego wyrazem było przekroczenie przez firmę NVIDIA 1 bilion USD kapitalizacji rynkowej dzięki rosnącemu popytowi na AI i duże modele językowe (ang. LLM).

W tym środowisku indeks Stoxx 600 zakończył miesiąc spadkiem o -2,31%, podczas gdy EuroStoxx 50 zniżył o -2,21%, a MSCI Euro o -2,46%. Zmniejsza to trochę i tak już solidny zwrot za ten rok, w którym indeksy Stoxx 600 i EuroStoxx 50 wzrosły odpowiednio o 8,84% i 13,47%, a MSCI Euro o 11,07%.

W maju Santander Euro Equity odnotował ujemny bezwzględny wynik i osiągnął gorsze rezultaty niż benchmark MSCI EMU Net Total Return.

Alokacja sektorowa nie była udana ze względu na krótką pozycję w sektorze Technologii oraz Podróży i Wypoczynku, a długą w sektorach Usług Komunalnych i Mediów, przy niewielkim pozytywnym wkładzie w postaci krótkiej pozycji w sektorze Nieruchomości.

Po stronie selekcji akcji, głównymi czynnikami sprzyjającymi wynikom były krótkie pozycje na spółkach chemicznych (BASF), L'Oreal, Hermes i w Napojach (Heineken, Pernod) oraz przeważenia na spółkach Sanofi, Grifols i Sodexo. Negatywnie oddziaływały głównie krótkie pozycje w ASML i Schneider oraz długie w Teleperformance, Vinci, Bayer i Deutsche Telekom.

W maju sprzedaliśmy Nordeę z powodu obaw o jej ekspozycję na szwedzkie nieruchomości, kupiliśmy BNP i nadal zwiększaliśmy wagę ASML, aby zneutralizować krótką pozycję w stosunku do benchmarku.

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 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 opisywany 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 opisywany 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.

Po informacji 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.

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

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