Santander Asset Management

Comunicación de Marketing

Santander AM Euro Equity

9 / 2026

Comentario mensual

Septiembre estuvo marcado por la toma de beneficios en renta variable, con la renta variable global, medida por el índice MSCI World AC, cayendo un 1,3%.

En Europa, los principales índices cerraron en terreno negativo. El EuroStoxx 50 y el Stoxx 600 cayeron un -2,35% y un -2,5%, respectivamente, situando sus rentabilidades acumuladas en el año en el +8,25% y el +7,2%.

A nivel sectorial, septiembre estuvo marcado por una importante dispersión. Los sectores con mejor comportamiento en Europa fueron Energía (+2,75%) y Tecnología (+1,96%). En el extremo opuesto se situaron Automóviles (-8,14%), Inmobiliario (-7,22%), Servicios Financieros (-7,09%) y Recursos Básicos (-6,67%).

Las renovadas preocupaciones por las tensiones en Oriente Medio impulsaron al alza los precios de la energía, aunque durante el mes aumentaron las evidencias de una fuerte recuperación de los flujos de petróleo procedentes de la región hasta niveles cercanos a los observados antes del conflicto.

Las reuniones de los bancos centrales también estuvieron en el foco de atención. El BCE elevó sus tipos oficiales en otros 25 puntos básicos y reiteró que las futuras decisiones seguirían dependiendo de los datos. La Fed elevó sus tipos oficiales en 25 puntos básicos por primera vez desde 2023. Las proyecciones de los responsables de la Fed apuntan a una subida adicional de tipos este año, seguida de tipos sin cambios durante todo 2027.

Los datos económicos continuaron sorprendiendo positivamente en términos de crecimiento, indicando que la expansión global ha seguido ganando impulso.

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 obtener información sobre este producto, póngase en contacto con Santander Asset Management Luxembourg S.A. (43, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxemburgo - Gran Ducado de Luxemburgo), sociedad gestora del OICVM bajo la supervisión de la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). El depositario y administrador del OICVM es CACEIS Bank, Luxembourg Branch (5, Allée Scheffer, L-2520 Luxemburgo – Gran Ducado de Luxemburgo)

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 shock energético, las expectativas de nuevas subidas de los tipos oficiales, las preocupaciones sobre los déficits fiscales y un crecimiento mejor de lo esperado impulsaron un fuerte aumento de las rentabilidades de los bonos durante el mes, lo que a su vez pesó sobre los mercados de renta variable.

En este contexto, la toma de beneficios fue más pronunciada en la renta variable europea, mientras que los índices estadounidenses registraron un mejor comportamiento relativo. El S&P 500 cayó un 0,45%, mientras que el Stoxx Europe 600 retrocedió un 2,5%, reflejando la mayor sensibilidad del mercado europeo a los precios de la energía. Tecnología destacó claramente por su mejor comportamiento, como refleja la subida del 1,9% del Nasdaq.

En los mercados de divisas, el dólar estadounidense recuperó terreno, apreciándose un 2,5% frente al euro.

Durante septiembre, Santander Euro Equity registró una rentabilidad absoluta negativa, aunque superó ligeramente a su índice de referencia, el MSCI EMU Net Total Return Index.

A nivel sectorial, Consumo Cíclico, Inmobiliario y Utilities contribuyeron positivamente a la rentabilidad, mientras que Industriales, Materiales Básicos y Tecnología fueron los principales detractores. A nivel de valores, los principales contribuidores positivos incluyeron las posiciones infraponderadas en Hermès, Sanofi, Mercedes-Benz, Saint-Gobain y Danone, junto con las posiciones en Rheinmetall, ASML y STMicro.

Los principales detractores fueron LVMH, Adyen, Orange, Allianz, Renk, Elis y Heidelberg, junto con la posición infraponderada en ASML International.

Durante el mes de septiembre, no realizamos ningún cambio relevante en la cartera.

Proporcione sus comentarios sobre BizChat