

# Santander AM Euro Equity

3 / 2026

## Comentario mensual

Marzo marcó un cambio brusco en el tono de los mercados globales de renta variable, con una fuerte corrección tras el inicio positivo del año y un claro aumento de la aversión al riesgo. El deterioro del sentimiento estuvo impulsado principalmente por la escalada geopolítica en Oriente Medio, el fuerte repunte de los precios del petróleo y las consiguientes preocupaciones sobre un entorno más desafiante para el crecimiento y la inflación. Esto se vio agravado por un aumento de la volatilidad en el sector tecnológico, donde el mercado continuó cuestionando tanto la sostenibilidad del capex relacionado con la IA como la visibilidad de los retornos en determinadas áreas de software y semiconductores. En este contexto, tanto Europa como EE. UU. cerraron el mes con caídas significativas, aunque el mercado estadounidense mostró una mayor resiliencia relativa.

En este entorno, los mercados desarrollados superaron significativamente a los mercados emergentes, aunque ambos cerraron marzo con pérdidas sustanciales. Entre los mercados desarrollados, EE. UU. fue el más resiliente (S&P 500 -5,01%), seguido por el Reino Unido (FTSE 100 -6,18%), la zona euro (EuroStoxx 50 -9,18%) y Japón (Nikkei 225 -12,76%).

En Europa, los principales índices también cerraron con fuertes caídas. El EuroStoxx 50, el MSCI Euro y el Stoxx 600 descendieron un -9,18%, -8,37% y -7,66%, respectivamente, rompiendo la tendencia positiva observada en los dos primeros meses del año y situando el comportamiento del primer trimestre en -3,58%, -2,42% y -1,01%, respectivamente.

El comportamiento sectorial en la zona euro estuvo caracterizado por una elevada dispersión y una fuerte rotación hacia segmentos relacionados con la energía y perfiles más defensivos. Casi todos los sectores cerraron el mes en terreno negativo, siendo Energía el único sector positivo (+9,22%), respaldado por el fuerte aumento de los precios del petróleo. Le siguieron Químicos (-0,42%), Utilities (-2,76%), Telecomunicaciones (-4,12%) y Seguros (-4,19%). En el extremo opuesto, los sectores más afectados fueron Inmobiliario (-15,65%), Productos y Servicios de Consumo (-14,86%), Industriales (-13,28%), Recursos Básicos (-13,05%) y Automóviles y Componentes (-12,53%).

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](http://www.santanderassetmanagement.lu) o a través de intermediarios autorizados en su país de residencia.

El presente documento tiene por objeto proporcionar información que resume 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](http://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](http://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.

Durante el mes de marzo, Santander Euro Equity registró una rentabilidad absoluta negativa y tuvo un comportamiento inferior al de su índice de referencia MSCI EMU Net Total Return.

La asignación sectorial fue neutral, con contribución positiva por estar largos en Energía y Utilities y cortos en Consumo Discrecional e Inmobiliario. La contribución negativa provino de estar cortos en Químicos y largos en Tecnología.

La selección de valores tuvo un comportamiento negativo. Los principales contribuyentes positivos incluyeron Total, Repsol, BASF y RWE, así como las posiciones cortas en Arcelor, Saint Gobain, Safran, Deutsche Post, Vonovia, SAP, Mercedes, Ferrari, Hermes y BNP.

Los principales detractores fueron Spie, Schneider, Legrand, Airbus, ABI, Fresenius, ASML, Infineon, Ryanair, Adidas, Allianz, Societe Generale, Unicredit y Santander.

Durante el mes de marzo continuamos reduciendo la posición en Heidelberg Materials, compramos Repsol, vendimos Deutsche Bank para comprar Deutsche Boerse, tomamos beneficios en Infineon, vendimos completamente la posición en Hermes (ya en corto) y redujimos ligeramente el peso en el sector bancario para aumentar Adyen, L'Oréal y Sanofi.