

Santander AM Euro Equity

1 / 2026

Comentario mensual

Enero comenzó el año con un tono claramente "risk-on" en la renta variable global, con un liderazgo muy fuerte de los mercados emergentes y una ampliación del rally más allá de los principales ganadores de 2025. En este contexto, los mercados premiaron la exposición a sectores cíclicos y materias primas/energía —en parte impulsado por una mejora del entorno macro y un repunte en las expectativas de crecimiento— mientras que el tema de tecnología/IA se mantuvo como un soporte estructural, aunque con mayor dispersión y selectividad. En Europa, el comportamiento del mercado fue coherente con esta rotación hacia cíclicos y financieros, mientras que EE. UU. también avanzó, aunque con un comportamiento más moderado y una contribución menos concentrada de las mega caps.

En este contexto, los mercados emergentes superaron significativamente a los mercados desarrollados (+8,85% frente a +2,24% en USD). Entre los mercados desarrollados, Japón destacó con un fuerte comportamiento (Nikkei 225 +5,93%), seguido por el Reino Unido (FTSE 100 +2,98%), la zona euro (EuroStoxx 50 +2,76%) y Estados Unidos (S&P 500 +1,42%).

En Europa, el EuroStoxx 50 y el Stoxx 600 subieron un +2,76% y un +3,22%, respectivamente, y el MSCI Euro un +2,80%, extendiendo el impulso positivo observado hacia el final del año pasado.

A nivel sectorial en la zona euro, enero volvió a mostrar una dispersión significativa entre sectores. Energía lideró las subidas (+12,62%), seguido por Tecnología (+9,9%), Utilities (+7,5%), Recursos Básicos (+6,10%), Industriales (+4,6%) y Bancos (+4,2%). En el lado negativo, los sectores más débiles fueron Productos y Servicios de Consumo (-7,36%), Medios (-6%), Seguros (-5,65%) y Automóviles y Componentes (-4,6%).

Durante el mes de enero, Santander Euro Equity obtuvo una fuerte rentabilidad absoluta positiva y superó a su índice de referencia MSCI EMU Net Total Return.

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 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

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.

La asignación sectorial fue positiva, estando largos en Tecnología y Utilities y cortos en Productos y Servicios de Consumo y Seguros. La contribución negativa provino de estar cortos en Energía.

La selección de valores tuvo un comportamiento positivo; los principales contribuyentes positivos incluyeron ASML, Societe Generale, Banco Santander, Enel, EDP, Orange, Siemens Energy, Linde, Legrand, Leonardo, Indra, Heidelberg Materials y ABI, así como estar cortos en SAP, Munich Re, D Boerse, Danone, Wolters Kluwer y Ferrari. Los principales detractores fueron Kering, Adidas, Fresenius y Spie, así como estar cortos en Rheinmetall, Bayer, Arcelormittal y Deutsche Post.

Durante el mes de enero, comenzamos a reducir la posición en Fresenius tomando parte de los beneficios tras dos años de sólido comportamiento, iniciamos una nueva posición en RWE y redujimos la posición corta en Rheinmetall.