

# Santander GO Global Equity ESG

2 / 2023

## Comentario mensual

### Evolución de los mercados

Tras la euforia de principios de año, el entusiasmo de los mercados mundiales de renta variable disminuyó ligeramente en febrero (plano en EUR, -2% en USD). Curiosamente, los datos macroeconómicos del mes, mejores de lo previsto, pusieron de manifiesto que la batalla de la inflación podría no estar todavía resuelta. Por otra parte, el hecho de que la tan temida recesión aún no se haya materializado realmente también significa que es probable que se retrase el final de los tipos máximos, lo que significa que los bancos centrales mantendrán las condiciones restrictivas por el momento. Dado que la macroeconomía sigue siendo la fuerza dominante de la dirección de los mercados y tras la reciente revalorización de la renta variable, parece que la mayoría de los inversores se inclinan por la prudencia en estos momentos. En caso de que no se produzca una recesión inminente, es posible que el riesgo de caída de la renta variable también disminuya, por lo que es de esperar que los inversores vuelvan a centrarse en la selección de valores ascendente y en historias de búsqueda de alfa creíbles. Dado que todavía caminamos por una fina línea navegando por una multitud de preocupaciones del mercado, lo mejor es quedarse quieto, o al menos seguir siendo muy selectivo en cuanto a dónde participar.

### Mayores participaciones

En el primer puesto de nuestras mayores posiciones activas se encuentra Thermo Fisher, un fabricante estadounidense de herramientas para las ciencias de la vida con posiblemente el mejor historial operativo en el ámbito de las herramientas para la atención sanitaria. En segundo lugar, encontramos a Visa, que gestiona la mayor red de pagos electrónicos del mundo y se beneficia de la mejora del gasto en viajes transfronterizos. La farmacéutica británica AstraZeneca, que cuenta con una de las carteras de productos más sólidas del sector farmacéutico, completa nuestras tres primeras posiciones activas.

### Rendimiento

A pesar de unos rendimientos absolutos planos, en febrero nuestra estrategia superó al índice de referencia desde un punto de vista relativo. A nivel sectorial, Energía, Tecnología y Materiales fueron los que más contribuyeron al rendimiento, mientras que Consumo Discrecional y Finanzas se rezagaron durante el mes. En cuanto a los valores,

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.

STMicroelectronics volvió a ser el que más contribuyó, continuando su buena trayectoria tras los buenos resultados y el aumento de las previsiones. Asimismo, Meta Platforms continuó su ascenso, ya que los inversores recompensaron el cambio de táctica de la empresa con respecto a su gasto excesivo en el desarrollo del Metaverso y, en su lugar, se centraron en los beneficios. En un ligero retroceso hacia los valores defensivos europeos, tanto la editorial RELX como la farmacéutica AstraZeneca también se beneficiaron durante el mes de febrero, contribuyendo positivamente al rendimiento. Por el contrario, los decepcionantes resultados del gigante chino del comercio electrónico Alibaba, en particular en lo que respecta al crecimiento de los ingresos brutos, perjudicaron a la rentabilidad durante el mes. Sin embargo, con el Año Nuevo Lunar ya pasado y la vuelta del gasto post-Covid en China, seguimos pensando que Alibaba se beneficiará enormemente. Otro detractor en febrero resultó ser Alphabet, que sigue cotizando en un limbo mientras el gasto en publicidad digital siga siendo mediocre.

#### Expectativas de gestión

Tal y como están las cosas, parte del reciente repunte de la renta variable puede mantenerse mientras el crecimiento se mantenga firme. Pero ahí radica precisamente el quid de la cuestión: tenemos demasiados datos macroeconómicos contradictorios como para apuntar con confianza en una u otra dirección. Lo que sí sabemos es que la renta variable en general, y el mercado estadounidense en particular, cotiza a múltiplos probablemente demasiado elevados. Dado que la inflación está resultando más elevada de lo que muchos esperaban y preveían, la mayoría de los valores de renta variable están empezando a valorar un rápido cambio de tendencia hacia niveles más normalizados, algo que consideramos improbable a corto plazo. Para que se produzca una nueva revalorización del mercado, aún tenemos que subir algunas colinas. Como mencionamos en nuestros comentarios anteriores, creemos que China sigue siendo el comodín de la esperanza con los recientes repuntes de sus PMI, lo que significa que el "motor industrial del mundo" está volviendo lentamente a la vida. Queda por ver si esto llega con un rugido, pero sin duda puede tener un efecto de goteo positivo también para otras economías. Nuestro posicionamiento prudente en las áreas de mayor calidad del mercado parece volver a ser favorable, por lo que es un enfoque al que claramente queremos aferrarnos.