

Santander GO Global Equity

1 / 2026

Comunicación de Marketing

Comentario mensual

Evolución de los mercados:

Los mercados de renta variable iniciaron 2026 en pleno modo risk-on, con enero trayendo una ampliación significativa del comportamiento por debajo de unas ganancias generales relativamente modestas (+0,9% en EUR; +2,2% en USD). Los titulares geopolíticos en torno a Venezuela, Groenlandia e Irán captaron inicialmente la atención de los mercados, seguidos por una volátil temporada de resultados empresariales. Mientras que las acciones de gran capitalización solo avanzaron ligeramente, el grupo de small y mid caps obtuvo un comportamiento mucho mejor. El liderazgo sectorial también cambió, con sectores rezagados el año pasado como energía y consumo básico repuntando con fuerza. Los primeros resultados y revisiones también muestran una brecha creciente entre los supuestos ganadores y "perdedores" de la IA, aunque los líderes clásicos de la IA también han comenzado a ceder ganancias a favor de los beneficiarios del capex ligado a la IA en sectores más intensivos en capital. En términos generales, los spreads de crédito siguen estrechos y las valoraciones de la renta variable permanecen elevadas, dejando un margen de error reducido. Prueba de ello fue el anuncio sorpresa del presidente Trump de nominar a Kevin Warsh como nuevo presidente de la Reserva Federal, cuyo perfil parece menos alineado con una política de tipos muy acomodaticia, algo que el presidente Trump había estado impulsando de forma agresiva. Esto cambió claramente el tono del mercado en los últimos días de enero, cuando el modo risk-on fue rápidamente abandonado y áreas como los metales preciosos y el oro revirtieron su comportamiento.

Principales posiciones:

Nuestra principal posición activa es Alphabet, ya que creemos que, con sus posiciones de liderazgo en Search y Cloud y las inversiones en su plataforma de IA, cuenta con una larga pista de crecimiento con retornos atractivos. Thermo Fisher es nuestra segunda mayor posición activa. Thermo es un fabricante estadounidense de herramientas para ciencias de la vida con, posiblemente, el mejor historial operativo en el sector de herramientas sanitarias. Creemos que el sector de herramientas médicas ha superado lo peor y que la mayoría de sus mercados finales comenzarán a acelerarse a partir de ahora. La farmacéutica británica AstraZeneca completa nuestras tres principales posiciones activas. AstraZeneca cuenta con franquicias líderes en áreas terapéuticas como oncología, enfermedades cardiovasculares e inmunología, lo que le permite tener un fuerte potencial de crecimiento en los próximos años.

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.

Distribución regional:

Mantenemos una asignación regional relativamente neutral. Recientemente, hemos reducido ligeramente el peso en Europa, ya que consideramos que la inestabilidad política en algunos países podría derivar en mayores tipos de crédito. Hemos aumentado el peso en Estados Unidos y ahora estamos ligeramente sobreponderados en Norteamérica. Mantenemos una posición neutral en Asia-Pacífico, con una ligera infraponderación en Japón y una sobreponderación en Asia emergente.

Rentabilidad:

En enero, la cartera obtuvo una ligera rentabilidad absoluta positiva, prácticamente en línea con el índice de referencia. A nivel sectorial, nuestra posición en Tecnología y Servicios de Comunicación ayudó.

En términos de selección de valores, el fabricante de equipos para semiconductores Applied Materials fue el mayor contribuidor a la rentabilidad. La compañía continúa beneficiándose de una demanda muy fuerte en la cadena de suministro de chips para IA. La confianza se vio reforzada además por los sólidos resultados y comentarios de líderes del sector como TSMC y ASML.

Siemens Energy también tuvo un buen comportamiento en enero, continuando la trayectoria que llevaba en 2025. La compañía está activa en el principal cuello de botella de los servicios de IA: la energía. Con todo el foco puesto en la cadena de suministro de la IA este año, Siemens Energy se encuentra en la posición adecuada. Los analistas están revisando al alza sus estimaciones, los competidores están publicando resultados sólidos y esperamos que Siemens Energy también presente cifras fuertes.

Alphabet también tuvo un comportamiento sólido, impulsado por un conjunto de expectativas de crecimiento ligadas a la IA, un impulso positivo en Cloud y la solidez continuada de los negocios de publicidad y búsqueda. Los avances adicionales con Gemini y los chips TPU personalizados, incluida la versión v7, refuerzan la narrativa de compounder de IA, aunque es cierto que la valoración ya empieza a reflejar todo esto.

En el lado negativo, Salesforce fue el mayor detractor. La compañía tuvo muy pocas novedades que comunicar, pero los inversores temen que la IA vaya a acabar con el software. La mayoría de las compañías de software sufrieron una contracción significativa de múltiplos, tras un 2025 ya débil. La valoración atractiva aún no es suficiente apoyo hasta que la dirección encuentre la manera de disipar la narrativa negativa que pesa sobre Salesforce y sus comparables.

Sony Group también tuvo un comportamiento inferior en enero. Los inversores temen que el próximo acuerdo entre Netflix y Warner Bros. pueda afectar negativamente al negocio de Pictures de Sony. A medida que Netflix añade HBO y otras bibliotecas, puede depender menos de licencias de terceros, presionando la capacidad de Sony para vender paquetes premium de películas y series.

Por último, Microsoft también corrigió, ya que los inversores creen que todavía tiene poco que ofrecer en términos de estrategia de IA y cuestionan su estrecha relación con OpenAI. El negocio de Azure continúa creciendo con mucha fuerza, aunque aparentemente no lo suficiente como para cumplir las expectativas del lado comprador.

Cambios en la cartera:

En enero, tomamos una posición en Booz Allen Hamilton, una firma de consultoría que se beneficiará de un mayor gasto en defensa en Estados Unidos. Booz tuvo un año complicado en 2025, ya que DOGE y el cierre del gobierno afectaron gravemente a la actividad de contratación. La valoración es ahora muy atractiva, con la mayoría de los problemas contractuales ya en el pasado. Con la geopolítica en juego y unos precios de la energía más elevados, junto con una mejora de la actividad de perforación en mercados internacionales y una recuperación del gasto offshore, se añadió a la cartera el proveedor de servicios energéticos SLB. Vertiv es también una nueva incorporación a la cartera; cuenta con una posición dominante en refrigeración líquida y equipamiento eléctrico para centros de datos, uno de los segmentos de mercado de más rápido crecimiento. En Tecnología, decidimos añadir también Micron para cerrar nuestra infraponderación en memorias. Se espera que el ciclo de memorias dure más tiempo, ya que las dinámicas de oferta y demanda siguen siendo extremadamente ajustadas, favoreciendo precios elevados durante más tiempo. Vendimos Trane Technologies y Schneider Electric, donde vemos un perfil de rentabilidad riesgo menos atractivo en comparación con Vertiv. Dentro de Financieros, Mizuho Financial Group ha sido una nueva incorporación, un gran banco japonés bien posicionado que ha mejorado su asignación de capital en retornos al accionista y que se beneficia de una curva de tipos más empinada. Lowe's también volvió a entrar en la cartera, ya que la Administración Trump está trabajando intensamente para mejorar la asequibilidad de la vivienda en Estados Unidos, lo que podría conducir a menores tipos hipotecarios y, posteriormente, a una mayor actividad de bricolaje (DIY) que beneficia significativamente a Lowe's. También iniciamos una nueva posición en AIA Group, una gran aseguradora de vida con sede en Hong Kong, ya que queremos aumentar nuestra exposición a mercados emergentes ante una mejora de las perspectivas de crecimiento. AIA se beneficia del aumento de la demanda de protección aseguradora y, en cierta medida, también de gestión patrimonial en Asia. Decidimos salir completamente de RELX, ya que la narrativa de la IA sigue siendo negativa para la compañía y su elevada presencia en Estados Unidos perjudica los resultados debido a la debilidad del dólar. Otro valor que vendimos fue Deutsche Telekom, dada la falta de catalizadores y la presión derivada del aumento de la competencia móvil en Estados Unidos, incluidos actores como Starlink y Amazon.

Expectativas de gestión:

En cierta medida, enero se sintió como un año concentrado en un solo mes. Los titulares de los medios parecen inundados de teorías sobre la depreciación de la divisa estadounidense, mientras que los mercados de renta variable continúan avanzando a medida que los datos económicos siguen siendo razonables. Las tendencias de revisión de beneficios siguen siendo sólidas y el gasto impulsado por la IA continúa siendo un viento de cola real, pero los inversores se están volviendo claramente más exigentes con los resultados, elevando el listón para los próximos trimestres. Existe, no obstante, una tensión general entre un posicionamiento muy concurrido y unos datos macroeconómicos todavía favorables. Por un lado, tenemos exposición risk-on, bajos niveles de liquidez y grandes economías que se resisten a desacelerarse. Por otro, si algo se rompe —como un fuerte repunte de los spreads de high yield, un aumento del Treasury estadounidense a 10 años, o una escalada de titulares arancelarios que derive en un verdadero shock comercial— hay combustible de sobra para una rápida reducción de riesgo.

La hoja de ruta para navegar este entorno consiste en inclinarse hacia cílicos con crecimiento real de beneficios, elevar la calidad de la cartera, ser más selectivos dentro de la IA y diversificar frente a una mayor debilidad del dólar. Dicho de otro modo, la configuración a corto plazo sigue siendo constructiva, pero finamente equilibrada en amplios segmentos del mercado. El escenario base continúa inclinándose hacia una subida gradual, con cambios de ánimo ocasionales.