Santander Asset Management

Comunicación de Marketing

Santander GO Global Equity

10 / 2026

Comentario mensual

Rendimiento de la inversión:

La cartera obtuvo una rentabilidad absoluta positiva durante los primeros nueve meses de 2026, pero quedó por detrás del índice MSCI World. En dólares estadounidenses, la cartera obtuvo una rentabilidad bruta del 8,1%, frente al 11,8% del índice de referencia, lo que supone un peor comportamiento de 3,6 puntos porcentuales. La selección de valores fue el principal factor negativo, mientras que la asignación sectorial contribuyó positivamente. El sólido comportamiento de varias posiciones en semiconductores, equipamiento para semiconductores e infraestructuras de inteligencia artificial no fue suficiente para compensar la debilidad en otras áreas de la cartera y el impacto de no mantener algunas compañías del índice de referencia que registraron un buen comportamiento.

Tecnología de la Información fue el área con mejor comportamiento de la cartera, con una rentabilidad acumulada en el año del 30,6%. Materiales e Industriales también contribuyeron positivamente a la rentabilidad relativa. Por el contrario, la selección de valores en Financieras, Servicios de Comunicación, Consumo Discrecional y Salud lastró los resultados. Las infraponderaciones de la cartera en Consumo Básico y Utilities fueron positivas.

Evolución del mercado:

Los mercados globales de renta variable avanzaron durante los primeros nueve meses de 2026, aunque se produjeron cambios significativos en el liderazgo del mercado. El año comenzó con una ampliación del comportamiento positivo más allá de las mayores compañías tecnológicas, ya que las compañías de energía, industriales y otros negocios intensivos en capital se beneficiaron de la continua inversión en infraestructuras relacionadas con la inteligencia artificial. Posteriormente, se produjo una rotación hacia compañías consideradas menos vulnerables a la disrupción provocada por la inteligencia artificial. El aumento de las tensiones en Oriente Medio impulsó posteriormente los precios de la energía y reavivó las preocupaciones sobre la inflación y el crecimiento económico.

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.

Durante el tercer trimestre, el aumento de las rentabilidades de los bonos, las renovadas tensiones geopolíticas y los cambios en las expectativas sobre la política monetaria estadounidense generaron un entorno más volátil. La fuerte corrección de los valores de semiconductores e infraestructuras de inteligencia artificial en julio fue seguida de una recuperación en agosto y septiembre. A pesar del aumento de las rentabilidades de los bonos y de los precios de la energía, los mercados de renta variable se mantuvieron resilientes, respaldados por los resultados empresariales y la continua inversión de capital relacionada con la inteligencia artificial.

Principales contribuidores:

Applied Materials fue el principal contribuidor en el acumulado del año. La compañía se benefició de la sólida demanda en toda la cadena de suministro de semiconductores relacionada con la inteligencia artificial y de la continua inversión en capacidad de producción de chips lógicos avanzados y memorias. Aunque las acciones se vieron afectadas por la corrección generalizada de las compañías de equipamiento para semiconductores en julio, se recuperaron a medida que aumentó la confianza en el gasto de capital relacionado con la inteligencia artificial.

Palo Alto Networks fue otro contribuidor significativo, mientras que Micron Technology se benefició de unas condiciones ajustadas de oferta y demanda en semiconductores de memoria y de la creciente demanda asociada a aplicaciones de inteligencia artificial. TSMC también contribuyó notablemente gracias a la continua demanda de fabricación de semiconductores avanzados, mientras que Vertiv se benefició de la expansión de la capacidad de los centros de datos y de la consiguiente demanda de infraestructuras de refrigeración y eléctricas.

Principales detractores:

La posición infraponderada de la cartera en AMD fue el principal detractor, ya que la compañía se benefició del renovado entusiasmo por la capacidad de computación asociada a la inteligencia artificial y la demanda de aceleradores. La cartera incrementó su exposición durante septiembre tras una mejora de las perspectivas de crecimiento de la compañía, especialmente en relación con la demanda de CPUs asociada a la inteligencia artificial agéntica.

Lowe's y Cummins también se situaron entre los principales detractores. Cummins se vio afectada por unos márgenes decepcionantes, mientras que CBRE se debilitó debido al aumento de las rentabilidades de los bonos, la incertidumbre en torno al sector inmobiliario comercial y las preocupaciones sobre el posible impacto de la inteligencia artificial en algunas áreas de su negocio. Tencent también tuvo una contribución negativa debido a las preocupaciones sobre su estrategia de inteligencia artificial, sus necesidades de inversión y el entorno competitivo doméstico; posteriormente, la posición fue vendida.