



# Santander GO North American Equity 10 / 2025

## Comentario mensual

#### Resumen del mercado:

Las acciones estadounidenses avanzaron durante el mes finalizado el 31 de octubre de 2025, según el índice S&P 500. El comportamiento sectorial fue mixto, liderado por los avances en Tecnología de la Información, Sanidad y Consumo Discrecional. En cambio, los sectores de Materiales, Financieros e Inmobiliario registraron descensos y fueron los principales rezagados.

Las acciones de crecimiento superaron al mercado en general durante el mes, impulsadas por el sentimiento positivo en torno a los resultados empresariales y la desescalada comercial entre EE. UU. y China.

#### Comentario sobre el rendimiento:

- La cartera registró una rentabilidad del 2,70% (bruta de comisiones), mientras que el índice de referencia S&P 500 avanzó un 2,34%. La cartera superó al índice este mes gracias a asignaciones sectoriales favorables, que compensaron una selección de valores ligeramente negativa.
- La selección de valores en el sector de Tecnología de la Información fue el mayor contribuyente positivo al rendimiento relativo, seguida de la selección en Sanidad y la infraponderación media en Financieros. Los sectores de Consumo Básico, Materiales y Energía, en los que la cartera no tiene exposición, también aportaron positivamente al rendimiento relativo.
- Por el contrario, la selección de valores en Comunicación, Consumo Discrecional, Industriales e Inmobiliario restó rendimiento relativo. La ausencia de exposición al sector Utilities (servicios públicos) tuvo un impacto neutral.
- Las principales contribuciones positivas a la rentabilidad relativa provinieron de Cloudflare, Shopify y Snowflake. En cambio, Roblox, Strategy y Federal National Mortgage Association (Fannie Mae) fueron los principales detractores.

### Estrategia y perspectivas:

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 ("KID") 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.

Et 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 KID para inversores británicos), que deben ser consultados y leidos por los inversores.

Este OICVM tiene un folleto (redactado en inglés), un KID (redactado en inglés), un KID (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.

 $Los inversores \ pueden \ obtener \ un \ resumen \ de \ los \ de \ los \ inversores \ en \ ingl\'es \ en \ \underline{www.santanderasset management.los}$ 

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.



Counterpoint Global considera que tener una visión de mercado predeterminada puede actuar como un ancla. Nuestro enfoque se centra en evaluar las perspectivas de las empresas a un horizonte de cinco años, manteniendo una cartera de compañías únicas, con ventajas competitivas sólidas y sostenibles, cuyo valor de mercado creemos que puede aumentar significativamente por razones fundamentales.