Santander Asset Management

Santander GO North American Equity Opportunities

10 / 2026

Comentario mensual

Visión general del mercado:

La renta variable estadounidense retrocedió durante el mes finalizado el 31 de octubre de 2026, según el índice S&P 500. El comportamiento sectorial fue mayoritariamente positivo, excepto en tecnología y los sectores relacionados con tecnología. Tecnología de la Información y Servicios de Comunicación fueron los únicos sectores con rentabilidades negativas. Energía, Consumo Básico y Utilities fueron los sectores con mejor comportamiento. Los valores de crecimiento quedaron por detrás del mercado en general, presionados por una corrección de las compañías relacionadas con la inteligencia artificial.

Comentario de rentabilidad:

• La cartera obtuvo una rentabilidad del -0,42% (bruta de comisiones), mientras que el índice de referencia S&P 500 registró una rentabilidad del -0,87%. La cartera superó al índice este mes gracias a una selección de valores y una asignación sectorial favorables.

• La selección de valores en Industriales fue el principal contribuidor a la rentabilidad relativa, seguida de la selección de valores y una sobreponderación media en Consumo Discrecional. Una sobreponderación media en Salud y una infraponderación media en Tecnología de la Información contribuyeron positivamente a la rentabilidad relativa, aunque estas ganancias se vieron parcialmente reducidas por el impacto negativo de la selección de valores en ambos sectores. La selección de valores en Servicios de Comunicación contribuyó positivamente a la rentabilidad relativa, pero una sobreponderación media en el sector tuvo una contribución negativa y compensó prácticamente toda la contribución positiva. Por otro lado, la ausencia de exposición a Consumo Básico, Energía, Utilities y Materiales, así como una

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.

infraponderación media en Financieras, fueron los principales detractores de la rentabilidad relativa. Inmobiliario tuvo un impacto prácticamente neutral sobre la rentabilidad relativa.

• Las posiciones que más contribuyeron positivamente a la rentabilidad relativa frente al índice fueron Royalty Pharma, Tesla y Rollins. Por el contrario, Cloudflare, Applovin y Strategy fueron los principales detractores relativos.

Estrategia y perspectivas:

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