

2 / 2026

Comentario mensual

Febrero cerró nuevamente con un tono constructivo para los mercados. La renta variable global registró ganancias moderadas, con el MSCI World AC subiendo un 1,2%, mientras que los principales índices de renta fija, tanto gubernamentales como corporativos, también finalizaron en territorio positivo. Este comportamiento estuvo respaldado por un entorno macroeconómico relativamente estable y por unas expectativas de política monetaria que continúan apuntando a actuaciones prudentes por parte de los bancos centrales. En renta fija, las rentabilidades descendieron de forma generalizada, especialmente en el tramo largo de la curva, lo que provocó una apreciación de los precios de los bonos. En la zona euro, el BCE mantuvo los tipos de interés sin cambios, en línea con las expectativas, reforzando un mensaje prudente a la espera de los próximos datos económicos. En Estados Unidos, las actas de la reunión de enero de la Reserva Federal también reflejaron un enfoque cauteloso respecto a las futuras decisiones sobre tipos de interés, subrayando el carácter dependiente de los datos. En los mercados bursátiles, la atención se centró en la temporada de resultados del cuarto trimestre. El crecimiento de beneficios fue sólido y cada vez más amplio entre sectores y regiones. Aunque las grandes compañías tecnológicas estadounidenses presentaron cifras robustas, las elevadas valoraciones iniciales provocaron una rotación hacia otros segmentos con dinámicas atractivas, impulsando especialmente a Europa y a los mercados emergentes. En los mercados de divisas, el euro se depreció ligeramente frente al dólar, mientras que el oro y el petróleo repuntaron, respaldados por las tensiones geopolíticas.

En renta variable, cerramos el mes con una exposición del 14,9%, lo que representa un aumento de 3,2 puntos porcentuales respecto al periodo anterior. La cartera permanece diversificada entre regiones, con asignaciones principales a Estados Unidos y Europa, complementadas por una exposición selectiva a mercados emergentes y Japón. Durante el mes aumentamos tácticamente nuestra asignación a renta variable, principalmente a través de los mercados estadounidense y europeo. Este ajuste refleja nuestra intención de incrementar moderadamente la participación en mercados desarrollados donde la visibilidad de beneficios y la resiliencia macroeconómica siguen siendo relativamente más sólidas, manteniendo al mismo tiempo el perfil conservador de riesgo del fondo. A pesar del incremento, la exposición total a renta variable sigue siendo contenida y coherente con el objetivo de preservación de capital de la estrategia.

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.

En renta fija, la duración de la cartera se situó en 2,87 años, sin cambios respecto al mes anterior. Sin embargo, implementamos cambios estructurales relevantes dentro de la asignación. Reducimos de forma significativa la exposición a crédito grado de inversión, bonos high yield y deuda de mercados emergentes, al tiempo que incrementamos nuestra asignación a bonos del gobierno estadounidense. Este reposicionamiento implicó trasladar aproximadamente 0,70 años de duración desde los segmentos de crédito hacia Treasuries estadounidenses. La lógica detrás de este movimiento está impulsada por valoraciones: en los niveles actuales de spreads, creemos que el margen para un mayor estrechamiento es limitado y ya no compensa suficientemente el riesgo crediticio subyacente. Al reasignar hacia bonos soberanos, mantenemos la sensibilidad global a los tipos de interés al tiempo que mejoramos la calidad defensiva y el perfil de liquidez de la cartera de renta fija.

En conjunto, la cartera refleja ahora una participación ligeramente mayor en renta variable combinada con una estructura de renta fija más defensiva y de mayor calidad, reforzando el posicionamiento conservador del fondo en un entorno de mercado donde las primas de riesgo del crédito parecen menos atractivas.