

Santander US Equity

4 / 2026

Comentario mensual

El fondo cerró abril con una rentabilidad absoluta muy positiva, superando significativamente a su índice de referencia.

Abril estuvo marcado por una fuerte recuperación de los mercados de renta variable tras la corrección observada en marzo. El sentimiento mejoró después del anuncio inicial de un alto el fuego entre EE. UU. e Irán, aunque la falta de nuevos avances y el cierre del estrecho de Ormuz mantuvieron elevada la incertidumbre. El rebote estuvo respaldado por resultados empresariales mejores de lo esperado, la resiliencia de la economía estadounidense y un renovado liderazgo de los valores tecnológicos vinculados a la inteligencia artificial. En este contexto, el S&P 500 subió un +8,8% en EUR, liderado por servicios de comunicación, tecnología de la información y consumo discrecional.

En términos relativos, los principales contribuyentes positivos durante el mes fueron tecnología, industriales y consumo discrecional. En tecnología, el comportamiento estuvo impulsado por la exposición a semiconductores e infraestructura de IA, con Marvell, Micron y Arista Networks beneficiándose de la recuperación del gasto en centros de datos y de una mejora en el sentimiento hacia la cadena de valor de la IA. Una menor exposición al software empresarial también ayudó, ya que persisten las preocupaciones sobre la capacidad de algunas compañías para defender sus modelos de monetización en un mundo de agentes de IA. En industriales, Caterpillar, Eaton y Trane contribuyeron positivamente, respaldados por sólidos resultados y un renovado interés en compañías expuestas a electrificación, eficiencia energética y demanda de centros de datos. En consumo discrecional, Amazon aportó valor tras sólidos resultados, con AWS y publicidad mostrando un buen comportamiento, mientras que no tener Tesla también contribuyó positivamente.

En el lado negativo, salud fue el principal detractor, junto con impactos más moderados procedentes de inmobiliario y energía. El sector salud corrigió durante el mes, penalizando la sobreponderación del fondo. A nivel de valores, el principal lastre provino de la posición corta en UnitedHealth, que repuntó tras unos resultados mejores de lo esperado, una mejora en las previsiones y la reactivación de su programa de recompra de acciones. AstraZeneca también restó rentabilidad, afectada por el retraso en los resultados de Daiichi y el voto negativo de la FDA sobre camizestrant, mientras que Gilead también pesó sobre el comportamiento.

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 cuanto a la actividad de la cartera, incrementamos Apple y Microsoft, pasando a sobreponderar ambos valores, y añadimos ligeramente a Meta. Estos movimientos se financiaron mediante una reducción moderada en semiconductores tras su fuerte comportamiento y la venta de IBM. También pasamos a infraponderar energía neutralizando Exxon tras el reciente rally. Finalmente, implementamos una cobertura parcial mediante opciones put sobre el S&P 500 para proteger la cartera en un entorno más incierto.

El fondo mantiene actualmente una exposición a renta variable cercana al 98%, con sobreponderación en tecnología, materiales básicos y salud, y una infraponderación en consumo cíclico, energía y financieros.