

Santander US Equity

1 / 2026

Comentario mensual

El fondo comenzó el año con una rentabilidad absoluta positiva en enero, superando cómodamente a su índice de referencia.

Enero arrancó el año con un tono claramente risk-on en la renta variable global, con un liderazgo muy fuerte de los mercados emergentes y una ampliación del rally más allá de los principales ganadores de 2025. En este contexto, los mercados premiaron la exposición a sectores cíclicos y a materias primas/energía, mientras que el tema de tecnología/IA se mantuvo como un soporte estructural, aunque con una mayor dispersión y selectividad.

En términos relativos, por sectores, los principales contribuyentes positivos durante el mes fueron la exposición a tecnología, industriales y consumo básico. En tecnología, a pesar de estar sobreponderados en un mes de corrección del sector, la contribución provino principalmente de la selección de valores, liderada por Micron, apoyada por una fuerte demanda de memorias impulsada por la IA, y Lam Research, respaldada por un panorama favorable para el ciclo de inversión en equipamiento de semiconductores. También ayudó no mantener posiciones en Intuit y Robinhood, que corrigieron en un entorno de mayor volatilidad en valores de crecimiento y activos relacionados con criptomonedas.

En industriales, Caterpillar destacó gracias a unos sólidos resultados y a una mejor visibilidad de la demanda, mientras que la posición corta en Visa también contribuyó, ya que la acción se vio presionada por un aumento del ruido regulatorio en torno al negocio de tarjetas. En consumo básico, Estée Lauder contribuyó tras recuperar terreno gracias a mejoras en recomendaciones y a unas expectativas más favorables para 2026, junto con Procter & Gamble.

Por el lado negativo, utilities, materiales básicos y financieros restaron rentabilidad. En utilities, la contribución negativa se concentró en Constellation Energy, impulsada por un aumento de la incertidumbre regulatoria en el sector eléctrico estadounidense. En materiales básicos, la falta de exposición a mineras como Freeport-McMoRan y Newmont penalizó el comportamiento, ya que estos valores subieron junto con los precios de los metales. En financieros, la selección de valores fue negativa, con Capital One afectada por el ruido regulatorio en torno a posibles restricciones a los tipos de interés de las tarjetas de crédito, y KKR también restando rentabilidad.

En cuanto a la actividad de la cartera, vendimos nuestra posición en Oracle. Aunque la compañía se beneficiará del ciclo de inversión en inteligencia artificial, creemos que el perfil de riesgo-rentabilidad se ha deteriorado: el elevado gasto de capital ya está generando flujo de caja libre negativo, una mayor dependencia de la deuda y una menor flexibilidad financiera, mientras que el giro hacia infraestructuras presiona los márgenes y aumenta el riesgo de concentración y la sensibilidad al coste del capital.

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.

Actualmente, el fondo mantiene una exposición a renta variable cercana al 98%, con sobreponderación en tecnología, financieros y materiales básicos, e infraponderación en consumo discrecional, energía e inmobiliario.