Santander Asset Management

Santander US Equity

10 / 2026

Comentario mensual

El fondo registró una rentabilidad absoluta negativa en octubre, afectado por la volatilidad que impactó a los mercados durante el mes, y quedó por detrás de su índice de referencia.

Octubre estuvo marcado por una elevada dispersión en los mercados de renta variable, con una corrección de las grandes compañías tecnológicas, mientras que el resto del mercado mostró una mayor resiliencia. Aunque la demanda de capacidad de computación y servicios en la nube se mantuvo sólida, el aumento de la inversión en inteligencia artificial generó preocupaciones sobre las necesidades de financiación, la presión sobre la generación de caja y el tiempo necesario para monetizar este gasto. Las ventas se concentraron en semiconductores, centros de datos y proveedores de servicios cloud con mayor apalancamiento. La persistente inestabilidad en Oriente Medio respaldó los precios de la energía a través de una mayor prima de riesgo geopolítico, mientras que los datos de crecimiento se mantuvieron favorables en Estados Unidos y la Eurozona. La Fed y el BCE mantuvieron sin cambios los tipos oficiales y reiteraron que las futuras decisiones seguirían dependiendo de los datos. El dólar mantuvo su fortaleza y se apreció frente al euro.

En términos relativos, los principales contribuidores positivos fueron Salud y Consumo No Cíclico. En Salud, la favorable selección de valores fue la principal fuente de contribución, liderada por Lilly, Gilead y AstraZeneca tras la publicación de sus resultados. En Consumo No Cíclico, tanto la sobreponderación sectorial como la selección de valores aportaron valor, con Estée Lauder beneficiándose de la fortaleza del sector de cosméticos y con contribuciones positivas de Walmart y Coca-Cola.

Por el lado negativo, Industriales, Consumo Cíclico, Energía, Financieras y Tecnología lastraron la rentabilidad. En Industriales, Caterpillar se vio afectada por la desaceleración de los nuevos pedidos y unas previsiones de ventas inferiores a lo esperado, mientras que Eaton cayó junto con la corrección de las compañías relacionadas con la inteligencia artificial y la electrificación de centros de datos. Boeing se vio presionada por los retrasos en el aumento de la producción del 737 MAX y unas expectativas de flujo de caja para 2027 inferiores a lo esperado. En Consumo Cíclico, la ausencia de Tesla penalizó tras las mejoras de recomendación por parte de los analistas, mientras que Amazon se vio

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.

afectada por la corrección de los hyperscalers. En Energía, la infraponderación sectorial y la selección de valores lastraron la rentabilidad, con Baker Hughes quedando rezagada después de que sus resultados se situaran ligeramente por debajo del consenso. Financieras tuvo una contribución negativa tanto por la infraponderación como por la selección de valores, especialmente por la menor exposición a aseguradoras. En Tecnología, Alphabet y Meta se vieron afectadas por sus resultados, junto con una debilidad adicional en Marvell y Lam Research.

En cuanto a la actividad de la cartera, vendimos GE Aerospace e iniciamos una posición en Boeing, favoreciendo su mayor potencial alcista derivado de la normalización de la producción, las entregas y la generación de caja. En Tecnología, abrimos una pequeña posición en Celestica para aumentar la exposición a infraestructuras de inteligencia artificial. También llevamos Apple de nuevo a una posición neutral e incrementamos Alphabet antes de la publicación de resultados.

El fondo mantiene actualmente una exposición a renta variable de alrededor del 98%, con sobreponderaciones en Tecnología, Materiales Básicos y Consumo No Cíclico, e infraponderaciones en Consumo Cíclico, Energía y Utilities.