

# Santander US Equity

3 / 2026

## Comentario mensual

El fondo cerró marzo con una rentabilidad absoluta negativa, en línea general con su índice de referencia.

Marzo marcó un cambio brusco en los mercados globales de renta variable, con un aumento significativo de la aversión al riesgo. El deterioro del sentimiento estuvo impulsado por la escalada de tensiones geopolíticas en Oriente Medio, el fuerte aumento de los precios del petróleo y las crecientes preocupaciones sobre las perspectivas de crecimiento e inflación. Al mismo tiempo, aumentó la volatilidad en el sector tecnológico, ya que el mercado reevaluó la rentabilidad del capex relacionado con la IA y cuestionó la visibilidad de la demanda en determinados segmentos.

En términos relativos, los principales contribuyentes positivos durante el mes fueron consumo discrecional e industriales. En consumo discrecional, Amazon destacó, beneficiándose de una rotación dentro de la gran tecnología hacia perfiles de crecimiento más defensivos, respaldado por la resiliencia de AWS y el negocio publicitario. Además, no tener Tesla contribuyó positivamente, ya que el valor continuó bajo presión por preocupaciones sobre la demanda. En industriales, la selección de valores aportó valor a través de nombres como Waste Management y CSX, que mostraron mayor resiliencia que sus comparables debido a sus características defensivas y mejor visibilidad de beneficios. Los financieros también contribuyeron positivamente, apoyados principalmente por Citigroup y JPMorgan.

En el lado negativo, energía, utilities y salud restaron rentabilidad. En energía, el principal factor adverso fue la selección de valores, ya que SLB tuvo un comportamiento inferior en un mes en el que el mercado premió a las compañías con mayor exposición al repunte del precio del petróleo. En utilities, Constellation Energy pesó en la rentabilidad, afectada por una mayor incertidumbre regulatoria y preocupaciones sobre la visibilidad de la demanda vinculada a centros de datos. En salud, Eli Lilly y Vertex fueron los principales detractores, con Lilly afectada por un cambio en la recomendación del mercado.

En cuanto a la actividad de la cartera, redujimos la exposición a consumo discrecional saliendo de Disney y Hasbro, e iniciamos una posición en Aramark. En consumo básico, rotamos desde Procter & Gamble hacia Mondelez. En

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](http://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](http://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](http://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.

financieros, redujimos la exposición a crédito privado y banca de inversión, saliendo de KKR y Capital One, mientras aumentamos JPMorgan. En industriales, incrementamos la exposición a defensa a través de L3Harris. En tecnología, añadimos Netflix e iniciamos una posición en Synopsys, al tiempo que tomamos beneficios en varios valores de semiconductores. Finalmente, iniciamos posiciones en Newmont y AstraZeneca.

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, utilities y financieros.