

Santander US Equity

Comentario mensual

Comentario del fondo:

El fondo cerró octubre con rentabilidades muy positivas en términos absolutos, superando con holgura a su índice de referencia.

Durante el mes, los mercados de renta variable mostraron una notable resiliencia frente a la volatilidad derivada de la guerra comercial, los aranceles y las tensiones geopolíticas. Estos factores fueron compensados por un sólido inicio de la temporada de resultados empresariales y una parcial desescalada de los conflictos. El S&P 500 alcanzó nuevos máximos históricos, a pesar del cierre parcial del gobierno estadounidense.

Contribuciones relativas:

En términos relativos, los principales contribuyentes del mes fueron los valores de los sectores de:

- Sanidad, gracias al fuerte desempeño de empresas como Intuitive Surgical, que presentó un sólido informe del tercer trimestre, disipando las dudas sobre los próximos periodos; Thermo Fisher, IQVIA y Eli Lilly, cuya franquicia de obesidad continúa mostrando un crecimiento robusto.
- Industriales, destacando Caterpillar y Trane Technologies, tras publicar buenos resultados del tercer trimestre, mientras que la posición corta en Fiserv resultó positiva, ya que el valor cayó con fuerza tras recortar significativamente su quía de beneficios.
- Tecnología, donde los buenos resultados de IBM, Salesforce, Micron y Lam Research se tradujeron en un sólido rendimiento durante el periodo.
- Consumo cíclico, con Amazon superando las expectativas del tercer trimestre y elevando su previsión para el próximo trimestre.

En el lado negativo, destacó el débil comportamiento de Linde en Materiales Básicos, tras reducir ligeramente su guía para 2025 y citar una contracción en la actividad industrial que está impactando significativamente en su negocio.

Cambios en la cartera:

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 ("KID") 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.

Et 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 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 KID para inversores británicos), que deben ser consultados y leidos por los inversores.

Este OICVM tiene un folleto (redactado en inglés), un KID (redactado en inglés), un KID (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 \ de \ los \ inversores \ en \ ingl\'es \ en \ \underline{www.santanderasset management.los \ de \ los \ inversores \ en \ ingl\'es \ en \ \underline{www.santanderasset management.los \ de \ los \ inversores \ en \ ingl\'es \ en \ \underline{www.santanderasset management.los \ de \ los \ inversores \ en \ ingl\'es \ en \ \underline{www.santanderasset management.los \ de \ los \ inversores \ en \ ingl\'es \ en \ \underline{www.santanderasset management.los \ de \ los \ inversores \ en \ ingl\'es \ en \ \underline{www.santanderasset management.los \ de \ los \ inversores \ en \ ingl\'es \ en \ \underline{www.santanderasset management.los \ de \ los \ inversores \ en \ ingl\'es \ en \ \underline{www.santanderasset management.los \ de \ los \ inversores \ en \ ingl\'es \ en \ \underline{www.santanderasset management.los \ de \ los \ inversores \ en \ ingl\'es \ en \ \underline{www.santanderasset management.los \ de \ los \ en \ \underline{www.santanderasset management.los \ de \ los \ en \ \underline{www.santanderasset management.los \ de \ los \ en \ \underline{www.santanderasset management.los \ de \ los \ en \ \underline{www.santanderasset management.los \ de \ los \ en \ \underline{www.santanderasset management.los \ de \ los \ en \ \underline{www.santanderasset management.los \ de \ los \ en \ \underline{www.santanderasset management.los \ de \ los \ en \ \underline{www.santanderasset management.los \ de \ los \ en \ \underline{www.santanderasset management.los \ de \ los \ en \ \underline{www.santanderasset management.los \ de \ los \ en \ \underline{www.santanderasset management.los \ de \ los \ en \ \underline{www.santanderasset management.los \ de \ los \ en \ \underline{www.santanderasset management.los \ de \ los \ en \ \underline{www.santanderasset management.los \ de \ los \ en \ \underline{www.santanderasset management.los \ de \ los \ en \ \underline{www.santanderasset management.los \ de \ los \ en \ \underline{www.santanderasset management.los \ de \ los \ en \ \underline{www.santanderasset management.los \ en \ \underline{www.santand$

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



Durante el periodo, se realizaron varios ajustes tácticos en la cartera:

- En el sector sanitario, se vendió DexCom ante la posibilidad de que los fallos de software detectados en su producto G7 pudieran derivar en acciones legales en Estados Unidos. En su lugar, se añadió Gilead, una biotecnológica con amplia exposición a la virología, especialmente al tratamiento del VIH, y con un extenso pipeline de productos en desarrollo, que ofrece visibilidad a largo plazo.
- En tecnología, se redujo la ponderación en Apple, situándola por debajo del índice de referencia, al no observar signos de fuerte demanda para el nuevo iPhone 17 y considerar que la compañía va rezagada en el ciclo de innovación en inteligencia artificial. Paralelamente, se aumentó la exposición a Netflix, en la que seguimos viendo un ganador estructural, respaldado por su amplia oferta de contenidos, que impulsa una mayor interacción y retención de usuarios.
- En bienes de consumo, se eliminó Colgate de la cartera ante la expectativa de unos resultados débiles en el tercer trimestre, que podrían forzar una revisión a la baja de las previsiones anuales. En su lugar, se añadió Hasbro, una compañía líder en juguetes y entretenimiento familiar, propietaria de marcas como Power Rangers, Monopoly, Peppa Pig y Wizards of the Coast, entre muchas otras.

Posicionamiento actual:

Actualmente, el fondo mantiene una exposición a renta variable cercana al 99%.

En términos de posicionamiento sectorial, las principales sobreponderaciones se concentran en los sectores financiero, tecnológico e industrial, mientras que las mayores infraponderaciones corresponden a los sectores farmacéutico, consumo cíclico y energía.