

Santander US Equity

2 / 2026

Comentario mensual

El fondo cerró febrero con una rentabilidad absoluta negativa, quedando también por detrás de su índice de referencia.

Febrero estuvo marcado por un comportamiento divergente en la renta variable global y una clara rotación en el liderazgo del mercado. Mientras que los mercados emergentes, Japón y el Reino Unido registraron fuertes ganancias, el S&P 500 terminó el mes en territorio negativo, lastrado por la volatilidad en la gran tecnología y un mayor escrutinio sobre la rentabilidad del capex relacionado con la IA. En conjunto, el movimiento reflejó efectos de composición y rotación interna más que un deterioro de los fundamentales, con los beneficios en EE. UU. aún sólidos.

En términos relativos, los principales contribuyentes positivos durante el mes fueron industriales y consumo discrecional. En industriales, el comportamiento estuvo impulsado principalmente por la selección de valores, con Wabtec y Caterpillar respaldados por sólidos resultados y fuerte visibilidad en pedidos. En consumo discrecional, Ferrari contribuyó gracias a la continua fortaleza operativa, mientras que Hasbro se benefició de resultados mejores de lo esperado y recompras de acciones. Además, no tener Tesla ayudó, ya que el valor corrigió ante renovadas preocupaciones sobre la demanda.

En el lado negativo, salud, financieros y tecnología restaron rentabilidad. En salud, IQVIA fue un lastre clave, reflejando preocupaciones de que los rápidos avances en inteligencia artificial puedan alterar partes de su modelo de datos y servicios clínicos, junto con la debilidad en Thermo Fisher. En financieros, la incertidumbre en torno al crédito privado y la posible disrupción tecnológica pesaron sobre KKR y Capital One. En tecnología, IBM y Palo Alto retrocedieron, y la posición corta en Applied Materials restó en un mes fuerte para el equipamiento de semiconductores.

En cuanto a la actividad de la cartera, dentro de industriales rotamos de S&P Global hacia L3Harris, buscando mayor visibilidad de beneficios y exposición al ciclo estructural de gasto en defensa. En tecnología, reposicionamos la cartera para capturar mejor el valor dentro del ciclo de IA: rotamos Salesforce y ServiceNow hacia DataDog, neutralizamos Microsoft debido al elevado capex y a la incertidumbre sobre márgenes a corto plazo, e incrementamos modestamente

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.

la exposición a Alphabet. En hardware, iniciamos una posición en Arista Networks, un proveedor clave de sistemas de redes de alta velocidad para centros de datos. Finalmente, en energía, pasamos a una postura neutral en el sector aumentando la exposición a Exxon, centrándonos en la generación de caja y la disciplina de capital en un entorno geopolítico más incierto.

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