

# Multi Index Income

1 / 2026

Comunicación de Marketing

## Comentario mensual

En enero, los principales mercados de renta variable y los índices de renta fija registraron ganancias. El mes comenzó con fuertes avances en los mercados de renta variable, que posteriormente dieron paso a cierta toma de beneficios ante la aparición de tensiones geopolíticas. Estos episodios de volatilidad resultaron de corta duración, ya que el tono de las declaraciones políticas se suavizó. Posteriormente, la atención de los inversores se centró en la publicación de los resultados corporativos del cuarto trimestre de 2025, que hasta el momento se han presentado con un tono constructivo, apoyando la tendencia alcista de los mercados de renta variable.

En los mercados de renta fija, el comportamiento fue mixto. En Estados Unidos, las rentabilidades aumentaron ligeramente tras la publicación de sólidos datos macroeconómicos, mientras que la Reserva Federal mantuvo sin cambios los tipos oficiales en su reunión de enero. En la zona euro, las rentabilidades se mantuvieron en la parte alta de su rango reciente, reflejando elevados volúmenes de emisión soberana y sorpresas positivas en los datos de crecimiento, incluido un aumento del +0,3% del PIB de la Eurozona en el 4T25. En los mercados de crédito, la fuerte demanda inversora continuó a lo largo del mes.

Los mercados de materias primas también registraron un notable repunte durante el mes, especialmente en los metales preciosos. Este movimiento fue seguido por una pronunciada toma de beneficios en la última sesión de negociación de enero, impulsada por una combinación de factores técnicos y la nominación de Kevin Warsh como sucesor de Jerome Powell como presidente de la Reserva Federal.

En los mercados de divisas, el dólar estadounidense se depreció un 0,9% frente al euro.

Desde la perspectiva de renta variable, el Fondo redujo su exposición total a renta variable en un 3,1%, cerrando el mes en el 47,4%. A nivel regional, este ajuste estuvo impulsado principalmente por menores asignaciones a Estados Unidos y Japón, mientras que la exposición a Europa se incrementó. Estos cambios reflejan un rebalanceo dentro de 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 ("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.

de renta variable, con el objetivo de afinar el posicionamiento geográfico manteniendo un enfoque prudente del riesgo en un entorno de mercado cambiante.

En renta fija, la duración de la cartera permaneció prácticamente estable, cerrando el mes en 2,39 años. Dentro de la asignación en renta fija, se incrementó la exposición a high yield, reflejando su atractivo carry y unas dinámicas de mercado favorables, mientras que se redujeron las posiciones en deuda de mercados emergentes. En conjunto, la cartera de renta fija continúa mostrando una estructura equilibrada, alineada con el objetivo del fondo de combinar generación de rentas con estabilidad de cartera.

En términos de divisa, la exposición al dólar estadounidense disminuyó en 2,9 puntos porcentuales durante el mes, cerrando en aproximadamente el 21%. Esta reducción estuvo impulsada principalmente por la menor exposición a renta variable estadounidense, junto con el peor comportamiento del dólar estadounidense durante el periodo.