Santander Asset Management

Santander Go Asian Equity

6 / 2025

Comunicación de Marketing

Comentario mensual

- Los mercados de Asia vivieron un rally en el segundo trimestre, superando a los mercados desarrollados, a pesar de haber comenzado con caídas pronunciadas en abril, cuando Trump anunció nuevos aranceles comerciales. A lo largo del trimestre, las bolsas se recuperaron tras la suspensión temporal de la mayoría de los aranceles y el inicio de una etapa de negociación.

- Corea y Taiwán lograron las mayores rentabilidades de la región. Corea se benefició de la llegada de un nuevo gobierno que prometió una relajación de la normativa sobre criptomonedas y políticas más favorables para los accionistas. Taiwán repuntó con fuerza gracias al optimismo respecto a la inversión en inteligencia artificial y a un alivio en las tensiones comerciales.
- China también subió aunque menos que el índice de referencia. Al inicio del trimestre empezó cayendo tras el anuncio de Trump de los aranceles a las importaciones de China. Sin embargo, el mercado se recuperó rápidamente cuando EEUU suavizó su postura y comenzaron las negociaciones comerciales.
- El fondo registró una rentabilidad positiva en el mes de junio y en el trimestre, aunque inferior al índice de referencia en dichos periodos.

- A nivel de mercado, la selección de valores fue débil, especialmente en Corea. La asignación regional también tuvo un impacto negativo, ya que la infraponderación en Taiwán y Corea resultó perjudicial.
- A nivel sectorial, la selección de valores fue más débil en tecnología de la información. La infraponderación en este sector también peso en la rentabilidad.
- En cuanto al comportamiento de los valores, las mayores rentabilidades vinieron de las posiciones sobreponderadas en Shandong Gold Mining (China) y Hanwha Aerospace (Corea), así como de la no exposición a PDD Holdings (China).
- Los valores que más perjudicaron a la rentabilidad de la cartera fueron la infraponderación en TSMC (Taiwán), Philippine Seven Corp (Filipinas) y no tener posición en SK Hynix (Corea).

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 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.

- A lo largo del trimestre, compramos acciones de Trip.com tras una caída en su cotización. Creemos que su negocio se mantiene estable y que el impacto de la creciente competencia es limitado. Otra incorporación fue Samsung Fire & Marine Insurance, que está aumentando la rentabilidad para los accionistas como resultado del programa 'Value-Up' en Corea.

- Por otro lado, vendimos acciones de JD.com debido al mayor riesgo comercial derivado del aumento de la competencia. Redujimos la posición en BYD Company, ya que pensamos que su reciente bajada de precios afecta negativamente a las perspectivas empresariales a corto plazo. También salimos de Hyundai Electric, dadas sus valoraciones elevadas, y tomamos beneficios en Tencent para financiar otras compras.

- Los mercados asiáticos mostraron una trayectoria en forma de V durante el segundo trimestre. Inicialmente, se vieron significativamente afectados por los aranceles anunciados por Trump el famoso "Día de la Liberación", pero luego se recuperaron gracias a un renovado optimismo respecto a la inversión en inteligencia artificial, una menor tensión comercial y una perspectiva de tipos de interés más favorable por parte de la Reserva Federal estadounidense.

- La incertidumbre sobre aranceles y sobre la política en general seguirá preocupando a los inversores en los próximos meses. Sin embargo, existe potencial para que los flujos hacia la renta variable respalden a la región asiática, ya que un dólar estadounidense débil y la reversión del fenómeno del "excepcionalismo americano" podrían propiciar una reasignación hacia acciones de mercados emergentes. El dólar débil y la relajación de las presiones en los tipos de cambio también abren la puerta para que los bancos centrales locales relajen la política monetaria y aborden la debilidad de la actividad doméstica.

- Es probable que el sentimiento hacia China siga respaldado por los avances en inteligencia artificial, una postura positiva del gobierno respecto al sector privado y unos tipos de interés bajos. Sin embargo, el mercado necesitará ver mejoras fundamentales en el conjunto de la economía para que sectores fuera de las temáticas principales puedan revalorizarse.

- En India, el mercado se está recuperando a medida que se estabiliza su economía, impulsada por una respuesta coordinada de política fiscal y monetaria. Además, su limitada exposición a exportaciones a Estados Unidos y la fortaleza de la rupia deberían apoyar la rentabilidad del mercado indio a corto plazo.

- En el norte de Asia, aunque el renovado optimismo en torno a la inversión en inteligencia artificial y la disminución de las tensiones comerciales podrían propiciar una recuperación moderada, estos dos factores de riesgo no han desaparecido del todo y podrían limitar el potencial alcista en el corto plazo. En Corea, sin embargo, un contexto político más favorable, la reforma del gobierno corporativo y las valoraciones atractivas sugieren un mayor potencial de rentabilidad.

- En los mercados ASEAN, un dólar más débil podría permitir que los bancos centrales aceleren la relajación monetaria, aunque las incertidumbres macroeconómicas y los aranceles comerciales limitarán la revalorización de los mercados. Singapur, sin embargo, podría comportarse mejor, ya que es más estable que sus homólogos de la ASEAN, especialmente durante periodos de volatilidad macroeconómica, gracias a la fuerte rentabilidad de su sector bancario, que supone el 50% del índice.