Santander Asset Management

Santander Go Asian Equity

4 / 2025

Comunicación de Marketing

Comentario mensual

- Los mercados asiáticos subieron en abril y más que los desarrollados. Vimos muchas salidas a principios de mes tras el «Día de la Liberación» y la imposición de amplios aranceles contra los socios comerciales de Estados Unidos. Más adelante, los mercados se recuperaron cuando Donald Trump anunció una pausa de 90 días para la mayoría de los aranceles.

- Todos los mercados del índice subieron, salvo China, y mercados más pequeños como Tailandia y Filipinas registraron las mayores subidas. India también repuntó, tras una corrección en los últimos seis meses, ya que su banco central volvió a recortar los tipos de interés. Los avances en las negociaciones comerciales con EE.UU. y el debilitamiento del dólar también contribuyeron a rentabilidad.

- La debilidad de China se debió a la subida de los aranceles estadounidenses mayor de lo previsto, y a las represalias del Gobierno chino, que provocaron una fuerte corrección. Sin embargo, el mercado ya se había recuperado parcialmente a finales de mes al disminuir las tensiones.

- El fondo registró una rentabilidad positiva, pero ligeramente inferior a la del índice de referencia durante el periodo.

- A nivel de mercado, la asignación tuvo un efecto negativo en la rentabilidad, siendo la infraponderación a Taiwán lo que más perjudicó. Sin embargo, la selección de valores contribuyó positivamente, mucho gracias a nuestras posiciones en Corea.

- A nivel sectorial, la selección fue débil en sanidad y consumo discrecional, compensando las rentabilidades en materiales.

- En cuanto a valores, los mejores resultados correspondieron a Hanwha Aerospace (Corea), Shandong Gold Mining (China) y Singapore Telecommunications (Singapur).

- Los valores con peores resultados fueron WuXi AppTec (China), Shenzhou International (China) y Meituan (China).

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.

- El principal debate de inversión durante el volátil mes de abril ha sido si los agresivos aranceles de EE. UU. han llegado para quedarse o si deberían considerarse de forma mucho más «táctica», como parte de un proceso de negociación diseñado para obtener concesiones de los socios comerciales y las empresas, pero en el que existe una tolerancia limitada al dolor económico real.

- Tras el anuncio del 12 de mayo, de que tanto EE.UU. como China reducirán drásticamente los aranceles durante un periodo de reflexión de 90 días, parece que el segundo resultado, más benigno, es ahora mucho más probable. Este escenario, de aranceles más bajos y con una implementación ágil de los acuerdos comerciales, sería mucho menos perturbador para la economía mundial y el daño a largo plazo para el comercio global y los flujos financieros estaría contenido.

- El anuncio de la aparente «tregua» entre China y EE.UU. ya está siendo acogido positivamente por los mercados. Los mercados bursátiles están subiendo en mayo tras la noticia, especialmente los valores y sectores más expuestos a los aranceles, mientras que el dólar estadounidense se fortalece y los precios del oro retroceden, a medida que se normalizan algunas de las primas de riesgo norteamericanas. Dado los vaivenes que hemos visto en la política de EE.UU. en los primeros meses de esta nueva administración, es probable que los inversores sigan nerviosos por el riesgo de más brotes en los próximos meses, mientras que los datos clave serán analizados con atención para medir si la reciente incertidumbre ha infligido algún daño real en el gasto de los consumidores o la inversión empresarial, lo que todavía podría desencadenar una desaceleración del crecimiento mundial en la segunda mitad del año.

- En China, esperamos que se adopten nuevas medidas de apoyo para paliar el posible lastre que supondría para el crecimiento del PIB el debilitamiento de las exportaciones. Ya han aumentado los objetivos de déficit fiscal en 2025, lo que ha supuesto un modesto estímulo para la economía, y los responsables políticos siguen comprometidos con su objetivo de crecimiento del 4,5% para este año. Además, se han otorgado subsidios a los consumidores para fomentar el gasto, hemos visto nuevos recortes de tipos y nuevas políticas de estímulo para ayudar a sostener el mercado inmobiliario residencial. Aunque la coyuntura económica china sigue siendo frágil y una ralentización de las exportaciones podría exacerbar las fuerzas deflacionistas, China tiene más flexibilidad política que muchas economías regionales para suavizar el golpe. Además, la amplitud del mercado bursátil doméstico ofrece una mayor diversidad de oportunidades en compañías específicas que la mayoría de los demás mercados.

- Entre las compañías exportadoras y tecnológicas, seguimos centrándonos en las empresas líder que ofrecen innovación de productos y poder de fijación de precios. Estas son las empresas que deberían tener más posibilidades de repercutir los costes arancelarios, proteger la cuota de mercado y los márgenes y mantener el crecimiento. Independientemente de cómo evolucione la postura de EE.UU. sobre los aranceles, Asia seguirá siendo un centro de fabricación clave para el mercado estadounidense. Incluso con unos aranceles mucho más elevados, no es realista que muchas industrias se trasladen a EE.UU.. En los casos en que las valoraciones sean atractivas para los mejores

exportadores de su clase, podemos añadir posiciones, con vistas a una recuperación, a medida que el impacto de los aranceles se desvanezca gradualmente y resurja el crecimiento subyacente de estas empresas.

- Con la reciente recuperación de los mercados, las valoraciones agregadas de la renta variable asiática se sitúan ligeramente por encima de los niveles medios a largo plazo y ya no descuentan una recesión global o una guerra arancelaria grave. Tras el rebote inicial provocado por la pausa en los aranceles, es probable que la dirección de los mercados dependa del resultado final de las negociaciones comerciales, de si el crecimiento económico estadounidense puede mantenerse de cara al próximo año y de si China sigue adelante con su política de apoyo para impulsar la demanda interna. Una marcada ralentización del crecimiento global pondría en peligro las previsiones de beneficios en toda la región y socavaría el soporte de las valoraciones. Por el lado positivo, las divisas asiáticas se han fortalecido en las últimas semanas frente al dólar, y si la Reserva Federal recorta los tipos, como se espera en la segunda mitad de 2025, el escenario de liquidez para los mercados regionales mejoraría mucho, dando soporte a las valoraciones.

Aunque el contexto macroeconómico de los mercados sigue siendo volátil y los potenciales resultados diversos, seguimos viendo oportunidades muy atractivas a largo plazo en las acciones asiáticas. Nuestros valores preferidos tienen sólidas posiciones financieras, normalmente con balances netos positivos de efectivo, para hacer frente a cualquier perturbación a corto plazo, mientras que las medidas de «autoayuda» son cada vez más evidentes a medida que aumentan las recompras y los pagos de dividendos en casi todos los mercados regionales.