Santander Asset Management

Santander Go Asian Equity

11 / 2025

Comunicación de Marketing

Comentario mensual

Resumen de rentabilidad:

Los mercados de Asia emergente cayeron en noviembre debido a la toma de beneficios por parte de los inversores tras la sólida rentabilidad acumulada en el año. De este modo, estos mercados registraron un peor comportamiento que los mercados desarrollados. Todos los pesos pesados del índice: China, Corea y Taiwán, cayeron. Corea y Taiwan debido a la debilidad de los grandes valores tecnológicos y China por las preocupaciones por el mercado inmobiliario y las tendencias deflacionarias en su economía

Por otro lado, India logró rentabilidades positivas, ya que se redujeron las presiones inflacionistas y el PIB del tercer trimestre creció más de un 8%. Los mercados más pequeños de Indonesia, Malasia y Filipinas ofrecieron rentabilidades positivas en términos de dólares estadounidenses.

Factores de rentabilidad del fondo:

El fondo registró una rentabilidad negativa en noviembre y quedó ligeramente por detrás del índice de referencia.

A nivel de mercado, la selección de valores restó rentabilidad, especialmente en Taiwán e India. La asignación geográfica fue un factor positivo, en especial la posición en Singapur que está fuera del índice.

Por sectores, el efecto fue neutral. La selección de valores en servicios de comunicación e industriales fue positiva, pero esto se vio compensado por la infraponderación en financieras, que lo hicieron mejor que el mercado.

En términos de rentabilidad por valores, las principales contribuciones vinieron de las posiciones en Singapore Telecommunications, Sk Square y la infraponderación en TSMC.

Los peores resultados provinieron de Samsung Electronics, Samsung Biologics y Hon Hai Precision.

Actividad de la cartera:

Durante el mes, incrementamos posiciones en Samsung Electronics (Corea), Samsung Biologics (Corea) y SK Square (Corea) aprovechando las caídas. Seguimos positivos respecto a las perspectivas de las tres compañías hacia 2026. Por otro lado, recortamos posiciones en Chroma Ate (Taiwán) y SEMCO (Corea) tras la fuerte evolución de sus precios.

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.

Perspectivas/Posicionamiento:

El año 2026 se presenta prometedor para la renta variable asiática, gracias a la elevada liquidez, un dólar estadounidense más débil y tendencias positivas en tecnología. Esto ocurre a pesar de la volatilidad derivada de aranceles, la incertidumbre en la política monetaria estadounidense y las preocupaciones por el sentimiento sobre la IA. Los eventuales recortes de tipos en Estados Unidos durante 2026 podrían mantener la liquidez y respaldar los mercados asiáticos, aunque persisten riesgos relacionados con la venta de posiciones relacionadas con la IA y con las tensiones comerciales.

Esperamos que la renta variable china siga beneficiándose de una sólida liquidez en 2026, sostenida por los bajos tipos de interés locales y la posible continuación de recortes de tipos en EE.UU. Es probable que los valores de crecimiento temático y aquellos con altos dividendos lo sigan haciendo mejor, mientras la demanda en sectores más tradicionales siga contenida. Para que se produzca un mercado alcista generalizado, será esencial una recuperación económica, junto con políticas que aborden cuestiones clave como los niveles de ingresos de los consumidores, la seguridad social y la desaceleración del mercado inmobiliario. Las valoraciones del mercado han vuelto en gran medida a niveles normales tras la reciente subida; cualquier avance importante en 2026 dependerá de una mejora en los beneficios empresariales.

La renta variable india tuvo un comportamiento peor en 2025 debido a unas valoraciones elevadas, la desaceleración del crecimiento y su limitada exposición al tema de la IA. Los inesperados impactos arancelarios también perjudicaron el ánimo inversor. De cara al futuro, factores internos como una mayor liquidez y una política fiscal favorable, incluidas reducciones en el impuesto sobre la renta y el impuesto sobre bienes y servicios, deberían apoyar la recuperación del consumo masivo. Un posible acuerdo comercial entre EE.UU. e India en 2026 podría favorecer la inversión corporativa y respaldar la recuperación bursátil.

En el norte de Asia, los mercados orientados a tecnología siguen experimentando un crecimiento impulsado por la demanda de hardware y semiconductores relacionados con la IA. Sin embargo, la falta de estrategias de monetización sólidas por parte de los grandes proveedores de servicios en la nube para respaldar sus importantes inversiones de capital, junto a las elevadas valoraciones de ciertas empresas tecnológicas, ha aumentado la vulnerabilidad del mercado ante noticias adversas.

Un dólar estadounidense más débil podría permitir una mayor relajación de políticas en las economías de la ASEAN y respaldar los mercados bursátiles a lo largo de 2026. Un posible acuerdo comercial entre EE.UU. y la ASEAN también podría impulsar el gasto de capital y la inversión extranjera, aunque la limitada presencia de valores relacionados con la IA y la nueva economía podría moderar el interés inversor si continúa el entusiasmo por la IA.