

# Santander Go Asian Equity

10 / 2025

### Comentario mensual

#### Resumen de rentabilidad:

Los mercados asiáticos tuvieron un buen comportamiento en octubre. La reanudación del ciclo de recortes de tipos en EE. UU. y el elevado gasto en tecnología relacionada con la inteligencia artificial, dieron soporte a los mercados.

La reciente reunión entre los presidentes de EE. UU. y China en Seúl resultó en una ligera reducción de aranceles y una prórroga de la tregua comercial, lo que ha suavizado los riesgos.

El fondo registró una rentabilidad positiva durante el mes aunque ligeramente inferior a la del índice de referencia.

#### Factores de rentabilidad del fondo:

A nivel de mercados, la asignación resultó negativa, en especial la sobreponderación en China. La selección de valores en Corea también restó algo de rentabilidad.

Por sectores, la asignación a industriales y la selección de valores fueron negativas, aunque una selección de valores positiva en Tecnologías de la información ayudó a compensar parte del impacto negativo.

En cuanto al comportamiento de las acciones, las posiciones más rentables fueron Samsung Electronics (Corea), ASE Technology (Taiwán) y Chroma ATE (Taiwán).

Los peores resultados vinieron de no tener SK Hynix, de la infraponderación en TSMC y la sobreponderación en Hanwha Aerospace.

#### Actividad de la cartera:

Durante el mes, reforzamos posiciones en valores más defensivos como China Construction Bank (China) y Bharti Airtel (India). Por otro lado, tomamos beneficios en valores que han tenido buen comportamiento, como AIA (Hong Kong), TSMC (Taiwán), Zijin Mining (China) y Tencent (China).

## Perspectivas/Posicionamiento:

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 ("KID") 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.

Et 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 disnosiciones 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 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 KID para inversores británicos), que deben ser consultados y leidos por los inversores.

Este OICVM tiene un folleto (redactado en inglés), un KID (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 Morqan 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.

 $Los inversores pueden obtener un resumen de los derechos de los inversores en inglés en \underline{www.santanderassetmanagement.} \\$ 

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 repunte del mercado chino hasta octubre se vio impulsado por un entorno más favorable para la empresa privada y avances en innovación. Otros factores como la debilidad del dólar y una mayor diversificación de activos han favorecido a la renta variable china. Sin embargo, las ganancias continúan concentradas en algunos sectores temáticos y los fundamentales de la economía siguen siendo débiles. Aunque la liquidez abundante derivada de los recortes de tipos y la redistribución de activos crea un contexto favorable para el repunte, una recuperación económica doméstica sigue siendo esencial para que el mercado consolide las subidas más allá de unos sectores concretos.

La falta de exposición a la IA ha hecho que los mercados indios pierdan atractivo este año. La debilidad en el consumo interno y los shocks arancelarios han lastrado aún más el sentimiento inversor. Las perspectivas a corto plazo dependerán de la efectividad de los apoyos domésticos, como la reducción del impuesto sobre bienes y servicios, la baja inflación y la política monetaria expansiva. Tras un periodo prolongado de salidas de capital extranjero, en octubre se revirtió la tendencia y los inversores extranjeros se convirtieron en compradores netos, mientras que los flujos domésticos continuaron siendo un apoyo crucial para el mercado indio.

En el norte de Asia, la mayor claridad sobre las tendencias de inversión en IA está beneficiando a los líderes tecnológicos en Taiwán y Corea, donde el optimismo sobre posibles reformas de gobernanza corporativa bajo la nueva administración también contribuye a reducir el tradicional descuento del mercado.

En el resto de la región, los mercados ASEAN seguirán siendo vulnerables tanto a los aranceles comerciales como a la tendencia del dólar estadounidense, donde la visibilidad sigue siendo limitada.

Las recientes subidas han llevado las valoraciones bursátiles regionales por encima de sus medias históricas, ignorando riesgos como los derivados del crecimiento global o de los aranceles. El liderazgo en rentabilidad de los mercados pasa cada vez más por la IA, sobre todo en Corea, Taiwán y China, donde la inversión global en inteligencia artificial y la mejora de las perspectivas de monetización superan los factores locales. Las expectativas en torno a los tipos y al dólar en EE. UU. continúan siendo clave, y cualquier desviación respecto a las previsiones podría poner a prueba las valoraciones actuales.