

Santander Go Emergian Asian Equity

3 / 2026

Comentario mensual

Revisión de mercados:

Las bolsas asiáticas cayeron ligeramente en el primer trimestre. Tras fuertes avances tanto en enero como en febrero, se produjo una acusada corrección en marzo cuando Estados Unidos e Israel lanzaron ataques aéreos contra Irán. El sentimiento de los inversores se debilitó ante la escalada del conflicto en Oriente Medio y el fuerte repunte de los precios de la energía. Las preocupaciones de que el encarecimiento de la energía pudiera trasladarse a la inflación y afectar al crecimiento lastraron el apetito por el riesgo. Los países importadores de energía fueron los más perjudicados por la subida del precio del petróleo, en especial India e Indonesia, ya que el mayor coste energético, las disrupciones en las cadenas de suministro y el aumento de la aversión al riesgo pesaron sobre el sentimiento. China también mostró debilidad y tuvo un peor comportamiento relativo. Por el contrario, Corea del Sur se comportó con fortaleza, pese a una corrección en marzo, ya que los inversores se centraron en el sector tecnológico gracias al buen momentum de beneficios y al interés por la inteligencia artificial durante los dos primeros meses del trimestre. Taiwán también obtuvo un buen comportamiento apoyado en una temática similar, mientras que Tailandia registró asimismo fuertes rentabilidades y superó al mercado.

Factores de rentabilidad del fondo:

El fondo registró rentabilidades negativas, aunque superó modestamente a su índice de referencia durante el periodo. A nivel de mercado, la infraponderación en India tuvo un efecto claramente positivo. La selección de valores en Taiwán contribuyó de forma positiva. Por sectores, la selección fue un factor clave de aportación, principalmente gracias a los sólidos retornos del sector tecnológico (TI) en Taiwán, que compensaron el impacto negativo del consumo discrecional. En cuanto al comportamiento de los valores, las mayores rentabilidades procedieron de las posiciones en Samsung Electronics, Delta Electronics y ASE Technology. Los peores resultados correspondieron a las infraponderaciones en TSMC y SK Hynix, así como a la posición fuera de índice en MakeMyTrip.

Actividad de 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 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

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.

Durante el mes, aumentamos nuestra posición en Samsung Electronics, ya que la compañía continúa beneficiándose de la escasez de suministro de memoria. También adquirimos acciones de Jiangsu Zhongtian Technology, dado que la empresa se beneficia de las inversiones en curso en infraestructuras de red eléctrica. Otra nueva incorporación fue Taiwan Union Technology, un proveedor de chips, donde la demanda sigue impulsada por el aumento de las inversiones en inteligencia artificial. Tomamos beneficios en Samsung C&T y Hon Hai Precision, y salimos completamente de nuestra posición en Shenzhou International.

Perspectivas de mercado:

- El cierre del estrecho de Ormuz al tráfico marítimo internacional en las últimas semanas supone una seria amenaza para el crecimiento regional, ya que las reservas de combustible son limitadas y los precios más altos ejercerán presión al alza sobre la inflación, lo que a su vez reducirá la renta disponible y el consumo con el paso del tiempo. Una inflación más elevada podría también obligar a los bancos centrales locales a adoptar una política monetaria más restrictiva, lo que podría frenar aún más la actividad.
- Los mercados parecen asumir que la interrupción del suministro de petróleo se medirá en semanas y no en meses, y que se producirá una desescalada del conflicto en un plazo relativamente corto, en línea con los comentarios recientes del presidente de Estados Unidos. No obstante, este escenario más benigno dista mucho de ser seguro, y el abanico de posibles resultados sigue siendo muy amplio dada la imprevisibilidad de la guerra.
- Además del aumento de los riesgos geopolíticos durante el último mes, recientemente también hemos empezado a observar una divergencia muy marcada en el comportamiento de los mercados entre los percibidos como ganadores y perdedores de la adopción de la inteligencia artificial. Aunque se plantean cada vez más preguntas sobre el valor de todo el gasto en inversiones en IA, el lanzamiento este año de modelos de IA más potentes por parte de compañías como Anthropic ha llevado a los mercados a empezar a descontar una oleada mucho más disruptiva de cambios en los modelos de negocio. Las empresas de software y plataformas online están siendo objeto del mayor escrutinio y sufren la mayor presión en precios. Sin embargo, no está claro en este momento cómo serán los nuevos modelos de negocio ganadores ni qué compañías están mejor posicionadas para sobrevivir y prosperar con esta nueva tecnología. Seguimos invertidos en nombres tecnológicos clave en Corea y Taiwán, aunque nuestras sobreponderaciones activas no son agresivas dadas las valoraciones actuales.
- En China, el entorno macroeconómico doméstico sigue siendo frágil y deflacionista, el panorama de beneficios es muy desigual, y una desaceleración de las exportaciones en 2026 podría intensificar las presiones deflacionistas. Las asignaciones se concentran en líderes industriales con competitividad global y fortaleza exportadora, especialmente en baterías, equipamiento eléctrico y maquinaria de construcción; exposiciones a materias primas como el oro y el cobre; innovadores en el sector sanitario con sólidas carteras de licencias; franquicias selectivas de IA e internet —favoreciendo plataformas del sector privado con perspectivas creíbles de monetización—; y estrategias de rentabilidad por dividendo dirigidas a compañías con mejoras en la retribución al accionista.
- En India, los flujos de fondos domésticos siguen siendo muy sólidos, sosteniendo las valoraciones, pero los inversores extranjeros han sido vendedores netos, ya que la atención y los flujos se han dirigido a los mercados del norte de Asia con mayor peso tecnológico. Los precios más elevados del petróleo y las posibles tensiones de suministro también sitúan a India en una posición más vulnerable, dado el déficit comercial del país y sus limitadas reservas energéticas.

Incluso tras el reciente peor comportamiento del mercado, las valoraciones en India siguen siendo relativamente exigentes, en un entorno de crecimiento bastante modesto, por lo que mantenemos una infraponderación. Somos muy selectivos en este mercado, con exposiciones concentradas en bancos privados, telecomunicaciones y compañías de consumo discrecional que se benefician del reciente recorte del impuesto sobre bienes y servicios.

- Las perspectivas para los mercados de la ASEAN siguen siendo inciertas. Si se resuelven las tensiones geopolíticas, una reanudación de los recortes de tipos en Estados Unidos y el consiguiente debilitamiento del dólar deberían seguir apoyando el apetito por el riesgo en toda la región. Sin embargo, la escasez de motores de crecimiento económico podría seguir frenando el interés de los inversores, especialmente si el entusiasmo por la IA se mantiene elevado.
- Tras la reciente corrección de los mercados, los múltiplos agregados de precio sobre beneficios (PER) de la renta variable regional han regresado hacia la parte media del rango de cotización a largo plazo, desde niveles anteriormente más exigentes. Aun así, seguimos muy por encima de los niveles alcanzados en crisis regionales previas o en mínimos recientes de mercado, por lo que todavía podría existir un riesgo significativo a la baja si la situación en Oriente Medio se deteriora aún más o si el shock petrolero se prolonga. Junto con una resolución de las actuales disrupciones energéticas, el comportamiento de los mercados está cada vez más ligado a la IA, a través de las acciones de la cadena de suministro de semiconductores en Corea y Taiwán, y de las compañías de internet en China.
- El mantenimiento del fuerte impulso del gasto en inversión relacionado con la IA a nivel global y las mejoras en las perspectivas de monetización de estos negocios siguen siendo factores clave para el comportamiento futuro de la renta variable asiática, quizá incluso más relevantes en este momento que la evolución económica local de la región. Aunque las previsiones de beneficios tecnológicos para 2026 parecen actualmente bien respaldadas, la reciente volatilidad en las acciones de IA cotizadas en Estados Unidos muestra lo que podría suceder si el sentimiento sobre el ciclo global de inversión en IA se moderase de forma más clara en 2027 o más adelante.
- El entorno macroeconómico sigue siendo muy volátil y el abanico de escenarios es amplio, pero seguimos viendo oportunidades atractivas a largo plazo en la renta variable asiática y buscaremos aprovechar cualquier corrección significativa en nuestros valores preferidos de la región para posicionarnos de cara a una eventual recuperación del sentimiento inversor.