

# Santander Go Emergian Asian Equity

4 / 2026

## Comentario mensual

### Revisión de Mercado:

Las acciones asiáticas repuntaron con fuerza en abril, impulsadas por el optimismo ante un posible alto el fuego entre EE. UU. e Irán, así como por los sólidos resultados del primer trimestre de 2026 de las empresas de la cadena de suministro de IA en la región. Los mercados con una exposición significativa a hardware de IA, como Corea y Taiwán, alcanzaron máximos históricos. En contraste, el sector de tecnología de la información (TI) de India sigue percibiéndose como vulnerable a los desarrollos en IA, lo que se tradujo en una recuperación más moderada. Mientras tanto, en China, la persistente debilidad de la demanda interna continúa planteando desafíos pese a las primeras señales de reflación, y el discreto comportamiento del mercado en el mes se vio afectado significativamente por el pobre comportamiento de las empresas de plataformas comerciales.

### Factores de Rentabilidad del Fondo:

El fondo registró rentabilidades positivas y superó al índice de referencia en abril. El mercado de Taiwán fue el que más contribuyó a la rentabilidad durante el mes, con la selección de valores dentro del sector tecnológico impulsando los resultados. La selección también fue positiva en China y Corea. A nivel sectorial, la selección dentro de industriales también contribuyó positivamente durante el mes.

En cuanto al comportamiento de valores, las mayores rentabilidades provinieron de las posiciones en SK Square (Corea), Mediatek (Taiwán) y Delta Electronics (Taiwán). Los peores comportamientos fueron la infraponderación en SK Hynix (Corea), y la sobreponderación en Zijin Gold International (China) y la posición fuera de índice en AIA Group (Hong Kong).

### Actividad de la Cartera:

Durante el mes, tomamos beneficios en SK Square y Samsung Electronics. También iniciamos una nueva posición en Anker Innovations Technology en China, que creemos seguirá beneficiándose del crecimiento de su negocio internacional.

### Perspectivas de Mercado:

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](http://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](http://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](http://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.

- Las perspectivas para la renta variable asiática están cada vez más vinculadas a la fortaleza del ciclo global de inversión en IA (capex) y a la resolución del actual shock en el suministro energético, con valoraciones que dejan un margen de error limitado si los riesgos geopolíticos persisten o se intensifican.
- En China y Hong Kong, las perspectivas del mercado siguen muy polarizadas, con fortaleza en sectores de “nueva economía” como semiconductores, IA, robótica y electrificación, mientras el entorno doméstico continúa siendo frágil, condicionado por el débil mercado inmobiliario y laboral y una demanda del consumidor contenida, lo que implica un entorno más selectivo y dependiente de la liquidez.
- Taiwán continúa siendo un beneficiario clave del ciclo alcista de semiconductores impulsado por la IA, con una fuerte visibilidad de beneficios respaldada por condiciones de oferta ajustada, aunque las elevadas valoraciones hacen al mercado cada vez más sensible a cualquier moderación de la demanda global o del capex.
- Corea está igualmente apalancada a la fortaleza en semiconductores de memoria y relacionados con la IA, mientras que el apoyo adicional derivado de la mejora en gobierno corporativo y retornos al accionista proporciona un contexto más constructivo a medio plazo, aunque con creciente sensibilidad a los niveles de valoración y a la sostenibilidad del ciclo de la IA.
- India se enfrenta a un entorno más desafiante, con vulnerabilidad a mayores precios de la energía, presión sobre la divisa y una participación relativamente limitada en la temática de la IA, mientras que los riesgos estructurales para su amplio sector de servicios de software derivados de la adopción de IA introducen incertidumbre adicional en un contexto de valoraciones aún elevadas.
- Los mercados de ASEAN se mantienen débiles, reflejando un menor dinamismo del crecimiento doméstico, mayores riesgos políticos y una exposición limitada al crecimiento de beneficios impulsado por la tecnología y la IA a nivel global, mientras que sus balances externos los hacen especialmente vulnerables a la volatilidad en los precios de la energía.
- A nivel regional, es probable que la dispersión en rendimientos siga siendo elevada, con el Norte de Asia atrayendo flujos vinculados a temáticas tecnológicas globales, mientras que los mercados más orientados al ámbito doméstico y sensibles a la energía afrontan un ajuste macroeconómico más complejo.
- La asignación de la cartera sigue inclinada hacia mercados del Norte de Asia y cadenas de suministro ligadas a la IA, con preferencia por exposiciones tecnológicas con ventajas estructurales y de “nueva economía”, manteniendo infraponderación en India y ASEAN debido a vulnerabilidades macroeconómicas, consideraciones de valoración y una relativa falta de oportunidades atractivas a nivel bottom-up.