

# Santander Go Emergian Asian Equity

2 / 2026

## Comentario mensual

Resumen de rentabilidad:

Las acciones asiáticas volvieron a subir con fuerza en febrero, ya que el entusiasmo sostenido por la tecnología y la IA compensó algunos focos de volatilidad global.

El rally estuvo liderado por los mercados del norte de Asia, donde Taiwán y Corea se mostraron fuertes y batieron al mercado gracias a la continuidad del buen comportamiento de los semiconductores y del hardware vinculado a la IA. Tailandia también registró buenas rentabilidades, apoyada por el optimismo sobre la estabilidad política tras las elecciones generales del país.

Las acciones chinas cayeron durante el mes, pero rebotaron hacia el final ante el optimismo sobre medidas de apoyo de política económica. India obtuvo ganancias moderadas y quedó por detrás del índice. Su acuerdo comercial con Estados Unidos dio cierto apoyo, aunque las noticias de un mayor endeudamiento público lastraron el sentimiento inversor.

El fondo obtuvo una rentabilidad positiva y superó al índice de referencia durante el periodo.

Factores que impulsaron la rentabilidad del fondo:

A nivel de mercado, la selección de valores en Taiwán contribuyó positivamente a la rentabilidad. La asignación de activos en Corea, India e Indonesia también aportó valor.

Por sectores, las contribuciones positivas provinieron principalmente de tecnología de la información (TI). La selección de valores en industriales también añadió valor durante el periodo.

En cuanto a los valores, las mayores rentabilidades procedieron de Samsung Electronics (Corea), ASE Technology (Taiwán) y Samsung Electro-Mechanics Co (Corea). Los peores resultados vinieron de la infraponderación en TSMC (Taiwán) y SK Hynix (Corea), y la sobreponderación en Ping An Insurance (China).

Actividad de la 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](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.

Durante el mes, aumentamos nuestras posiciones en SK Square (Corea) y realizamos beneficios en Samsung Electronics (Corea). También iniciamos posiciones en Bangkok Bank (Tailandia) y Axis Bank (India). Por otro lado, redujimos nuestras posiciones en Tencent (China) y Alibaba (China).

#### Perspectiva/Posicionamiento:

En relación al conflicto en Oriente Medio, destacamos que el principal canal de transmisión de la crisis con Irán hacia la economía mundial y los mercados de acciones asiáticos es a través de los precios de la energía, siendo determinantes tanto la gravedad como la duración esperada de cualquier interrupción.

Alrededor del 20% del crudo transportado por vía marítima a nivel global y del gas natural pasa por el estrecho de Ormuz; cualquier interrupción prolongada del tráfico provocaría un fuerte aumento de los precios de la energía, con efectos sobre la inflación y el crecimiento global.

La situación sigue siendo muy cambiante, por lo que es prematuro extraer conclusiones firmes o tomar medidas decisivas. No obstante, nuestro escenario base es que no conviene a la mayoría de las partes que el conflicto se prolongue.

A corto plazo, esperamos que continúe la volatilidad a medida que evolucione la situación. Dicho esto, nuestro foco se centra menos en la impredecible geopolítica de Oriente Medio y más en el gasto de capital y la disrupción relacionados con la IA, que consideramos los principales motores a medio plazo de las bolsas asiáticas. En este sentido, en los últimos meses hemos empezado a observar una divergencia muy marcada en la rentabilidad entre los supuestos ganadores y perdedores de la adopción de la IA, lo que está generando una mayor volatilidad a nivel de valores individuales. Las acciones de los principales hiperescaladores norteamericanos se han estancado en los últimos 3 meses, mientras los inversores debaten la sostenibilidad del ciclo de capex en IA, a pesar de que las compañías han presentado resultados muy sólidos en el último trimestre. Cada vez se plantean más preguntas sobre el mérito de semejante inversión en IA. El lanzamiento este año de modelos de IA más potentes por parte de compañías como Anthropic, junto con el rápido desarrollo de capacidades de agentes, ha llevado a que los mercados empiecen a descontar una ola potencialmente mucho más disruptiva para los negocios, con empresas de software y plataformas online bajo escrutinio y sufriendo gran presión en sus cotizaciones.

En el contexto asiático, también hemos visto presión sobre los considerados como los "perdedores de la IA" en el último mes. Proveedores de software indios como Infosys y TCS, y plataformas chinas como Tencent y Alibaba, han corregido entre un 10% y un 20%, contribuyendo al peor comportamiento relativo de ambos mercados en lo que va de año. En contraste, dentro del sector asiático de semiconductores, hemos seguido viendo fuertes subidas de TSMC, Samsung y Hynix en los dos últimos meses, a medida que llevaban a cabo revisiones de beneficios muy positivas. Seguimos invertidos en este segmento y hemos logrado ganancias sólidas, pero nuestras sobreponderaciones no son agresivas dada la valoración actual.

En China, creemos que el mercado se va a centrar en el crecimiento de beneficios corporativos en 2026. Las condiciones de liquidez derivadas de tipos de interés bajos y de alternativas de inversión limitadas respaldan un mayor potencial

alcista. Con todo, es probable que la inversión siga concentrada en sectores como IA, innovación sanitaria y empresas chinas en proceso de globalización. Un rally más amplio del mercado dependerá de una recuperación económica real, un repunte de la inflación y medidas de política eficaces que mejoren los ingresos y la seguridad social. Nuestras posiciones se concentran en líderes industriales con competitividad global y fortaleza exportadora, especialmente en baterías, equipos eléctricos y maquinaria de construcción; también tenemos exposición a materias primas como oro y cobre, a innovadores del sector salud con fuertes pipelines de licencias y liderazgo en CDMO o empresas que fabrican medicamentos de terceros; además, tenemos en cartera algunas franquicias concretas de IA e internet —priorizando plataformas del sector privado con perspectivas creíbles de monetización—; y compañías con un perfil de mejora en la remuneración al accionista.

El mercado indio ha quedado materialmente por detrás del índice asiático. Partía de una base muy alta tras su fortaleza relativa en 2023 y 2024 pero ha sufrido por la falta de exposición a IA o semiconductores. Los flujos domésticos siguen siendo muy robustos, sosteniendo las valoraciones, pero los inversores extranjeros han salido y redirigido sus flujos hacia el norte de Asia, con mayor exposición a tecnología. Seguimos siendo muy selectivos en este mercado, con exposiciones concentradas en banca privada, telecomunicaciones y consumo discrecional que se benefician del reciente recorte del IVA.

Los mercados más pequeños del sudeste asiático también han quedado rezagados. Las valoraciones en Tailandia, Filipinas e Indonesia no son exigentes, pero el crecimiento económico local ha sido débil, y los tres países afrontan un mayor riesgo político que está afectando tanto a la confianza local como a los flujos de capital extranjero. Sus mercados bursátiles también están muy orientados a lo doméstico, dominados por bancos, con poca exposición a industrias de crecimiento más nuevas o al ciclo global de tecnología e IA, por lo que no se benefician de los flujos “temáticos” que están impulsando hoy los mercados globales.

Con la reciente fortaleza de los mercados, los múltiplos agregados precio/beneficio de la renta variable asiática están encima de los promedios de largo plazo y no están descontando un riesgo real de corrección en caso de una desaceleración del crecimiento global o de impactos arancelarios más severos. El comportamiento del mercado en el último año se ha vinculado cada vez más a la IA, a través de acciones de la cadena de suministro de semiconductores en Corea y Taiwán, y de acciones de internet en China. Por tanto, el mantenimiento del impulso del gasto global en capex relacionado con la IA y las mejoras en las perspectivas de monetización de estos negocios siguen siendo claves para el comportamiento futuro de la renta variable asiática, quizá incluso más que la evolución económica local de la región. Aunque, por ahora, las previsiones de beneficios tecnológicos para 2026 parecen razonables, la volatilidad reciente en valores de IA en Estados Unidos muestra lo que podría ocurrir si el sentimiento sobre el ciclo global de capex en IA se moderara de forma más decidida en 2027 o más adelante.