Santander Asset Management

Santander GO Global Environmental Solutions

Comunicación de Marketing

4 / 2025

Comentario mensual

ANÁLISIS DE LOS MERCADOS:

• Abril de 2025 estuvo marcado por una importante volatilidad en los mercados financieros mundiales, debido principalmente al anuncio del presidente estadounidense Trump de imponer aranceles generalizados el 2 de abril. Esto desencadenó una fuerte liquidación en los mercados bursátiles estadounidenses, que experimentaron las peores caídas desde 2020. Una pausa en los aranceles a mediados de abril dio lugar a un breve repunte, pero los mercados estadounidenses cerraron el mes en terreno negativo. La incertidumbre en torno a la política comercial mundial aumentó la preocupación por la inflación, los temores de recesión y las perspectivas de crecimiento económico. Mientras tanto, los mercados europeos y asiáticos también sufrieron caídas en medio de las tensiones comerciales mundiales.

ACTIVIDAD DE CARTERA:

• Aprovechamos las oportunidades de venta para rotar a nombres de mayor calidad y minimizar la exposición a los posibles aranceles de EE. UU. El Fondo sigue bien diversificado, con aproximadamente un 60% en temas relacionados con el capital natural y un 40% en temas relacionados con la transición energética. Por regiones, algo más del 58% está invertido en EE.UU. y Canadá, aproximadamente el 31% en Europa y el resto en Asia y los mercados emergentes.

• Nuestras principales exposiciones sectoriales se centran en los sectores industrial, de materiales y de servicios públicos, en los que estamos sobreponderados dado que aportan muchas soluciones medioambientales. Otros sectores están muy infraponderados, como el de tecnologías de la información, en el que seguimos manteniendo una exposición selectiva a la inteligencia artificial y los semiconductores, con un vínculo claro y suficientemente significativo con la eficiencia energética.

RENTABILIDAD DEL FONDO:

- La rentabilidad del Fondo fue positiva en abril, con una subida del +3,78% (bruta de comisiones en USD), superando al MSCI ACWI en un 2,85%, gracias a una oportuna respuesta táctica al 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 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.

- Novonesis, SSE y DSM-Firmenich fueron los valores que más contribuyeron a la rentabilidad relativa. Los mayores detractores relativos fueron Lineage y Thermo Fisher Scientific.

PERSPECTIVAS:

• La temática medioambiental sigue siendo volátil a pesar de las bajas valoraciones en energías limpias y el inicio de los recortes de tipos de interés por parte de los bancos centrales mundiales (con la notable excepción de EEUU por ahora). Con el inicio del segundo mandato presidencial de Trump, ya hay pocos anuncios relacionados con el espacio medioambiental. La escalada de los riesgos arancelarios en todo el mundo generó incertidumbres adicionales y seguiremos vigilando el cambio de política. Creemos que la dirección a largo plazo sigue siendo constructiva dada la fuerte demanda de energías renovables debido al aumento de la demanda de energía de la electrificación general vinculada al tema de la IA, así como los precios favorables y el tiempo de desarrollo de la energía solar.

• En el espacio del capital natural, vemos que la necesidad pública de soluciones para el agua y la agricultura inteligente sigue siendo relevante, con varios contratos firmados en el primer trimestre de 2025 como prueba. La creciente interrupción del suministro provocada por el clima y la atención prestada a nuevos contaminantes como las PFAS («sustancias per- y polifluoroalquílicas») y las inundaciones provocadas por tormentas respaldan ampliamente estas tendencias a escala mundial. En los próximos meses sabremos más sobre la Ley de Reducción de la Inflación. Aquí hemos visto el apoyo de los congresistas republicanos a ciertas disposiciones, pero también hay un fuerte impulso para encontrar fondos que permitan recortes fiscales. Desde una perspectiva macroeconómica, las pruebas de estanflación aumentan con los temores de recesión, aunque también lo han hecho las previsiones de recorte de tipos de la Fed, y en este momento las probabilidades de recesión siguen siendo discutibles. Por último, las acciones estadounidenses están ahora mucho más baratas, con múltiplos que en muchos casos han vuelto a las medias a largo plazo, lo que proporciona un entorno más favorable.