Santander Asset Management

Santander GO Global Environmental Solutions

Comunicación de Marketing

8 / 2025

Comentario mensual

REVISIÓN DEL MERCADO:

• Las tensiones comerciales mundiales siguieron siendo el centro de atención después de que Estados Unidos cancelara las negociaciones con la India, lo que avivó las preocupaciones sobre los aranceles. Al entrar en la temporada de presentación de resultados con grandes expectativas en torno a la inteligencia artificial, muchas acciones tecnológicas se desplomaron al no cumplir los resultados las expectativas del mercado. Por el contrario, la inflación estadounidense se mantuvo moderada, lo que reforzó la confianza del mercado en una inminente bajada de tipos por parte de la Reserva Federal. Mientras tanto, China registró uno de los mejores resultados del mes, con un repunte de la renta variable gracias al auge de los semiconductores y la tecnología, respaldado por fuertes entradas de capital y el optimismo sobre el apoyo de la política interna.

ACTIVIDAD DE LA CARTERA:

• La cartera se benefició del repunte del tema medioambiental, respaldado por una mayor claridad en las directrices sobre la elegibilidad para los créditos fiscales. El fondo sigue estando bien diversificado, con aproximadamente un 60 % en temas relacionados con el capital natural y un 40 % en temas relacionados con la energía limpia. A nivel regional, algo más del 60 % se invierte en Estados Unidos y Canadá, aproximadamente el 28 % en Europa y el resto en Asia y los mercados emergentes.

• Nuestras principales exposiciones sectoriales se encuentran en los sectores industrial, de materiales y de servicios públicos, en los que estamos sobreponderados, dado que ofrecen numerosas soluciones medioambientales. Otros sectores están en gran medida infraponderados, como el de la tecnología de la información, en el que seguimos manteniendo una exposición selectiva a la inteligencia artificial y los semiconductores, con una relación clara y suficientemente significativa con la eficiencia energética.

RENDIMIENTO DEL FONDO:

• El rendimiento del fondo fue positivo en agosto, con un alza del +1,31 % (bruto de comisiones en USD), por debajo del MSCI ACWI en un 1,16 %. Esto se debió en parte a que los servicios públicos fueron el sector con peor rendimiento

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.

del MSCI ACWI durante el mes, mientras que los sectores de consumo discrecional y salud fueron los dos que mejor rendimiento obtuvieron.

• Entre los factores que más contribuyeron al rendimiento relativo se encuentran Horizon Robotics, Advanced Drainage Systems y Vital Farms. Los factores que más restaron rendimiento fueron Arcadis y Cadence Design Systems.

PERSPECTIVAS:

• El tema medioambiental sigue siendo volátil a pesar de las bajas valoraciones de la energía limpia y el inicio de los recortes de tipos de interés por parte de los bancos centrales mundiales (con la notable excepción de Estados Unidos por ahora). La firma de la Ley One Big Beautiful Bill ha contribuido a reducir las incertidumbres políticas en torno a la Ley de Reducción de la Inflación. En comparación con los posibles resultados más severos, este ha sido un resultado más positivo, que permite a las empresas planificar sus estrategias comerciales con mayor claridad y visibilidad a largo plazo. Las nuevas directrices sobre la elegibilidad para los créditos fiscales, publicadas mediante un decreto ejecutivo, han mejorado aún más la visibilidad y han reforzado la confianza de los inversores en este tema. A su vez, esto favorece un crecimiento más estable y es probable que atraiga un mayor flujo de capital. Ya hemos observado múltiples mejoras en el sector medioambiental y creemos que esta tendencia de revalorización va a continuar. 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 derivada de la electrificación generalizada vinculada al tema de la IA, así como los precios favorables y el tiempo de desarrollo de la energía solar.

• En el ámbito del capital natural, consideramos que la necesidad pública de soluciones de agua y agricultura inteligente sigue siendo relevante, como lo demuestran varios contratos firmados en el primer trimestre de 2025. Por último, la volatilidad en Francia en torno a las elecciones está empezando a crear algunas oportunidades de valor potenciales.