Santander Asset Management

Multi Index Income

10 / 2025

Comunicación de Marketing

Comentario mensual

Octubre fue otro mes positivo para los mercados financieros, con ganancias tanto en renta variable como en renta fija. A lo largo del mes, varios índices alcanzaron nuevos máximos históricos, entre ellos el S&P 500 y el Nasdaq en Estados Unidos, el EuroStoxx 50 en la zona euro y el Nikkei en Japón. Este impulso se vio respaldado por una sólida temporada de resultados del tercer trimestre y por la nueva bajada de tipos de interés de la Reserva Federal en su reunión de octubre. En el frente macroeconómico, el cierre parcial del Gobierno estadounidense impidió la publicación de algunos datos clave, como el PIB del tercer trimestre y las cifras de empleo de septiembre. No obstante, los indicadores de fuentes privadas apuntan a un crecimiento sostenido y a una desaceleración moderada del mercado laboral. En la zona euro, el PIB del tercer trimestre sorprendió ligeramente al alza, con un aumento del 0,2 % respecto al trimestre anterior. En los mercados de renta fija, el mes se caracterizó por un notable descenso de los rendimientos y un aumento de los precios de los bonos soberanos, impulsado por las expectativas de nuevas bajadas de tipos de interés en Estados Unidos. Este movimiento se moderó hacia finales de mes, situándose el rendimiento del bono alemán a dos años en el 1,97 % y el del bono a diez años en el 2,63 %. En el mercado de divisas, el dólar se apreció un 1,7 % frente al euro, cerrando el mes en 1,1540 $/€.

Durante el mes, realizamos ajustes en las exposiciones regionales de la cartera para alinear el posicionamiento con las perspectivas actuales. En general, se incrementó el nivel de renta variable, en particular con un aumento en Estados Unidos y una reducción parcial en Europa. También se liquidaron posiciones en renta variable global para redistribuir la exposición entre las regiones clave, reforzando así el enfoque diversificado. Al cierre del mes, la exposición total se situó en el 48,2 %, con la mayor ponderación en Estados Unidos, seguida de Europa, los mercados emergentes y Japón, manteniendo así un equilibrio entre los mercados desarrollados y emergentes.

La duración de la cartera cerró en 2,40 años, manteniendo un enfoque cauteloso teniendo en cuenta la evolución de los tipos de interés. La asignación se centra principalmente en el crédito corporativo europeo, complementado con deuda soberana de la zona euro, alto rendimiento, deuda de mercados emergentes y una posición táctica en bonos del Tesoro de EE. UU., lo que proporciona diversificación geográfica. Durante el mes, se redujo la duración de la deuda pública europea para aumentar la asignación a los bonos del Tesoro, así como a los segmentos de alto rendimiento y deuda de mercados emergentes, con el fin de optimizar el equilibrio entre riesgo y rentabilidad.

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.

La exposición al dólar estadounidense cerró el mes en el 22,6 %, lo que supone un descenso del 1,3 % con respecto al mes anterior. Esta reducción es el resultado de una decisión de gestión activa, tras la compra de futuros sobre el EUR/USD durante el periodo, con el objetivo de reducir parcialmente la exposición a la divisa.