

Santander Select Defensive

4 / 2026

Comentario mensual

Durante el mes de abril, los principales mercados de renta variable registraron ganancias significativas, acompañadas también por un comportamiento positivo en renta fija, con la excepción de los bonos gubernamentales estadounidenses. El impulso inicial en renta variable estuvo motivado por el anuncio de una tregua entre EE. UU. e Irán, lo que provocó una caída en los precios del petróleo y una mejora en el sentimiento de los inversores. Sin embargo, en Europa, este impulso se desvaneció a medida que avanzaba el mes debido a la falta de avances en la reapertura del estrecho de Ormuz y a la recuperación de los precios del Brent. En contraste, las ganancias en EE. UU. fueron más sostenidas, respaldadas por sólidos resultados corporativos del primer trimestre, particularmente en el sector tecnológico vinculado a la inteligencia artificial. En conjunto, la renta variable global subió un 10%, con el S&P 500 avanzando un 10,4% y el Stoxx Europe 600 un 4,8%. En renta fija, los movimientos de las rentabilidades estuvieron impulsados principalmente por la dinámica de los precios del petróleo y las expectativas sobre los bancos centrales. Durante el mes, las rentabilidades aumentaron ligeramente alrededor de 5 puntos básicos tanto en EE. UU. como en la zona euro. En sus reuniones de finales de abril, la Reserva Federal y el Banco Central Europeo mantuvieron los tipos de interés sin cambios, reiterando un enfoque prudente y dependiente de los datos. En los mercados de divisas, la mejora del sentimiento inversor apoyó al euro, que se apreció aproximadamente un 1,5% frente al dólar durante el mes.

En renta variable, la exposición se situó en el 18,7% al cierre del mes, ligeramente por encima del periodo anterior. El comportamiento positivo de los mercados nos permitió adoptar un enfoque de gestión activa centrado en consolidar parte de las ganancias mientras manteníamos el riesgo bajo control. En la segunda mitad del mes, reemplazamos parte de la exposición directa al S&P 500 mediante futuros por una estrategia basada en opciones, manteniendo la participación en el potencial alcista mientras reducíamos la sensibilidad a posibles movimientos bajistas. Este ajuste nos permitió preservar la exposición al mercado con un perfil de riesgo más eficiente y asimétrico.

En renta fija, mantenemos una estructura sólida y diversificada, con un claro enfoque en deuda soberana europea, complementada por crédito corporativo. Este núcleo se refuerza con exposición selectiva a segmentos de mayor rentabilidad como high yield y deuda de mercados emergentes, así como una posición táctica en bonos gubernamentales estadounidenses. La duración de la cartera se sitúa en 3,09 años, ligeramente inferior a la del mes

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 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

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.

anterior, reflejando una postura equilibrada en un entorno todavía condicionado por la dinámica de la inflación y su impacto sobre los tipos de interés.

En divisas, la exposición al dólar estadounidense se sitúa en el 9,7%, ligeramente por debajo del nivel anterior. Durante el mes, la apreciación de los activos denominados en dólares incrementó de forma natural su peso en la cartera, lo que nos llevó a realizar ajustes para moderar esta exposición y mantener el posicionamiento alineado con nuestra estrategia global.