

3 / 2026

Comentario mensual

Marzo se saldó con caídas generalizadas en los mercados de renta variable. Todas las regiones descontaron la inestabilidad del conflicto en Oriente Medio, la falta de visibilidad sobre su duración y la elevada sensibilidad de los mercados a cada noticia y a las declaraciones de Donald Trump. En este contexto, el S&P 500 cayó un 5,09%, el MSCI Europa un 7,5%, el TOPIX un 11,19% y los mercados emergentes un 13,26%. A medida que se fue consolidando el repunte del precio del petróleo —con el Brent cerrando por encima de los 100 dólares y alcanzando picos cercanos a 120— aumentaron las dudas sobre su posible impacto en crecimiento e inflación, lo que mantuvo el sesgo negativo del mercado. En renta fija, el mes también fue negativo, con caídas en la deuda soberana global y ampliación de los diferenciales de crédito ante el repunte de las tires y la revisión al alza del riesgo inflacionista asociado al petróleo. Entre los activos tradicionalmente defensivos, el oro registró una corrección significativa durante el mes, aunque por ahora continúa dentro de su tendencia alcista de largo plazo. El dólar, por su parte, prolongó la apreciación iniciada en febrero, si bien con algo menos de intensidad y con movimientos puntuales favorables al euro. De cara a los próximos meses, la principal clave será vigilar si la presión sobre el precio del petróleo persiste y empieza a trasladarse al resto de materias primas.

En este entorno adverso el producto termina el mes en negativo afectado principalmente por comportamiento de los mercados de renta variable en todas las regiones y en menor medida por el repunte de rentabilidades de la renta fija. El producto mantiene una exposición limitada y gracias a ello y a las coberturas que tenía implementadas, consigue amortiguar las caídas a una fracción de lo que han experimentado los índices bursátiles. Durante este mes, el producto no se ha podido beneficiar de la exposición en el oro ya que también tiene un comportamiento negativo en el mes. Respecto a cambios de posicionamiento, durante el mes se ha ido reduciendo la exposición a mercados de renta variable tanto por reducción directamente como por el incremento del peso que han ido tomando las coberturas en opciones que mantiene el producto. Por el lado del crédito se reduce la exposición en Alto Rendimiento en zona euro y repartiendo ese peso entre el resto de las líneas de crédito del producto. Ligero incremento de la exposición a deuda soberana de la zona Core de Europa y USA bajando ligeramente la exposición a emergentes y deuda periférica europea.

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.