

Santander Total Return

4 / 2026

Comentario mensual

Abril volvió a estar condicionado por la evolución geopolítica, especialmente por la sucesión de acontecimientos y declaraciones en torno al conflicto con Irán. En este contexto, el foco del mercado se mantuvo sobre el precio del crudo, que registró movimientos desde menos de 90 hasta por encima de 120 dólares por barril, reflejando un entorno de elevada volatilidad y la preocupación por un eventual traslado a inflación.

No obstante, a medida que avanzó el mes, los mercados fueron descontando un escenario de progresiva normalización, lo que favoreció una recuperación significativa de los activos de riesgo y llevó a los principales índices a aproximarse de nuevo a máximos. En este entorno, el S&P 500 avanzó un 10,42%, el Stoxx 600 un 4,83%, el TOPIX un 6,56% y el MSCI Emerging Markets un 14,53%. La renta fija se comportó de forma más estable, con los mercados de bonos moviéndose entre el apoyo puntual de la demanda de activos refugio y la cautela derivada del riesgo de repunte inflacionista asociado al petróleo.

En el mercado de divisas, el dólar se depreció frente al euro, en línea con un mayor apetito por el riesgo en renta variable. Por su parte, el oro mostró un comportamiento prácticamente plano, con ligeros descensos, y sin recuperar todavía los niveles previos a la corrección registrada en marzo.

El producto tiene como principal palanca de generación de valor una importante exposición a los mercados de renta variable, aunque gestionando su distribución en términos de diversificación entre los 4 mercados USA, Japón, Europa y Emergentes. Como consecuencia de esta exposición, el producto captura el comportamiento positivo del mes siendo los principales contribuidores por peso USA y Europa, con Japón siendo el que se queda por detrás en el periodo. Aunque los mercados emergentes han tenido un mejor comportamiento relativo al resto de regiones, el fondo mantenía un mayor peso en Europa lo que provoca que sea la palanca con mayor contribución a la rentabilidad. En cuanto a la exposición por tipo de activo, todos terminan en positivo en el mes a excepción de las coberturas que el producto mantuvo durante el mes (en atención a la inestabilidad que aún se percibía en el conflicto con Irán). Si bien dichas coberturas han supuesto un freno a la recuperación que hemos visto en los mercados de renta variable hacia nuevos máximos, no hay que olvidar que el producto se rige principalmente por una gestión del riesgo que aún consideramos

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.

latente en el mercado. Por el lado de posicionamiento, se redujo la exposición a la renta variable en todas las regiones principalmente en Europa y Japón a la vez que se revisaban las exposiciones que las coberturas en dichos mercados tomaban. Por el lado de la renta fija, en entorno de potencial riesgo aún invitaba a seguir reduciendo exposición a activo de riesgo en el lado del crédito (bajando exposición a High Yield de zona euro y EEUU) así como a grado de inversión en la zona euro; en la parte de deuda soberana, también se reducía exposición a los bonos de la parte core (EEUU y Europa) mientras que se incrementó ligeramente la exposición en deuda de países emergentes.