

## Santander Total Return

10 / 2025

## Comentario mensual

Octubre ha sido un mes favorable para la mayoría de los activos, que se han beneficiado de políticas monetarias menos restrictivas, avances positivos en relación con los aranceles comerciales entre Estados Unidos y China, sorpresas positivas en los resultados empresariales y anuncios de inversiones multimillonarias relacionadas con la inteligencia artificial y los centros de datos. Estos factores han provocado que los índices bursátiles de las principales zonas geográficas cerraran en territorio positivo, destacando entre los mejores resultados los de Japón y los mercados emergentes, con rentabilidades en torno al 5 %, mientras que los índices estadounidenses y europeos subieron alrededor de un 2 %. En cuanto a los sectores, la tecnología y la electricidad destacaron por sus ganancias, mientras que los materiales y los automóviles terminaron en territorio negativo.

La Fed no defraudó a los mercados y recortó los tipos de los fondos federales, lo que favoreció a la deuda soberana y provocó una caída de los rendimientos. El dólar se apreció un +1,7 % frente al euro durante el mes, corrigiendo parte de la fuerte depreciación que ha acumulado a lo largo del año. El precio del oro siguió disparándose hasta mediados de mes, cuando se corrigió bruscamente, pero aún así terminó el mes con un aumento del 4 %.

Dado que las acciones son la principal fuente de valor del fondo en términos de exposición y riesgo, este mes el fondo ha aprovechado el excelente rendimiento observado en todos los mercados. La exposición a los mercados emergentes y a Europa ha destacado por encima de la de Japón y Estados Unidos. El fondo se está beneficiando del rendimiento positivo del oro este mes, donde, a pesar de tener una exposición limitada, está alcanzando niveles de contribución cercanos a los de las acciones estadounidenses. Con todos los activos de la cartera contribuyendo positivamente, los cambios de este mes han dado lugar a un nuevo aumento de la exposición al mercado de renta variable, donde hemos ganado exposición a todos ellos. En cuanto a la renta fija, se ha aumentado la exposición a activos con calificación de inversión en Estados Unidos. En términos de posicionamiento en dólares, el fondo mantiene una posición en derivados que proporciona exposición a la divisa y captura la apreciación que hemos visto en ella este 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 ("KID") 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.

Et 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 señatar 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 leidos por los inversores.

Este OICVM tiene un folleto (redactado en inglés), un KID (redactado en inglés), un KID (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.

 $Los inversores pueden obtener un resumen de los derechos de los inversores en inglés en \underline{www.santanderassetmanagement.lu}$ 

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