Santander Asset Management

Comunicación de Marketing

Santander Total Return

9 / 2026

Comentario mensual

Septiembre estuvo dominado por la evolución del conflicto en Oriente Medio y sus implicaciones sobre el mercado energético. El petróleo fue el principal foco de atención, con el Brent moviéndose durante gran parte del mes por encima de los 100 dólares y alcanzando niveles cercanos a 110$/barril. Este contexto mantuvo la presión sobre las expectativas de inflación y provocó repuntes en las rentabilidades de la deuda soberana, especialmente en Estados Unidos, donde el bono a 10 años llegó a situarse en torno al 5%. A pesar de ello, la renta variable cerró el mes con avances generalizados, liderados por Japón (+3,82%), emergentes (+3,21%) y Estados Unidos (+2,62%), mientras que Europa registró una subida más moderada (+0,29%). La Fed volvió a subir los tipos de interés en 25 puntos básicos y mantuvo un mensaje prudente respecto a la evolución de la inflación. El dólar continuó apreciándose frente al euro durante buena parte del periodo y la atención de los mercados seguirá centrada en la evolución del crudo, la inflación y el margen de actuación de los bancos centrales durante los próximos meses.

Mes negativo para los activos en los que invierte el fondo. La rentabilidad se vio afectada principalmente por la evolución desfavorable de la renta variable europea, que constituyó el principal detractor del periodo, así como por el comportamiento negativo de distintos segmentos de crédito, especialmente alto rendimiento tanto europeo como estadounidense. La deuda pública, periférica, Core europea y USA, así como deuda emergente también restaron rentabilidad durante el mes. Por el lado positivo, limitada contribución del dólar y, dentro de la renta variable, los mercados emergentes y USA. En cuanto al posicionamiento, durante el mes se incrementó la exposición a fondos de multiestrategia líquidos mientras que se procedía a salirnos de la exposición a las materias primas a través de futuros del BCOM trans el fuerte tirón experimentado por este índice. Por el lado de la renta variable se redujo ligeramente la exposición a USA pero se incrementó de forma más clara la exposición al mercado europeo. Por la parte de renta fija, se reducía ligeramente los activos monetarios mientras que se incrementaba la exposición en bonos soberanos europeos y emergentes. Por la parte de crédito, ligera subida de exposición en todas las líneas.

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 obtener información sobre este producto, póngase en contacto con Santander Asset Management Luxembourg S.A. (43, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxemburgo - Gran Ducado de Luxemburgo), sociedad gestora del OICVM bajo la supervisión de la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). El depositario y administrador del OICVM es CACEIS Bank, Luxembourg Branch (5, Allée Scheffer, L-2520 Luxemburgo – Gran Ducado de Luxemburgo)

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.