

# Santander Total Return

1 / 2026

## Comentario mensual

Durante el mes de enero hemos visto cómo el comportamiento de los mercados continúa las tendencias del año 2025. Esto es, la renta variable en positivo, destacando la bolsa emergente que sube en el año +9% frente a la americana (+1,4%). El oro continúa con su fuerte apreciación (+13%) y el dólar retoma la tendencia de depreciación frente a la mayoría de las monedas. El yen se apreció ligeramente en el contexto de las noticias sobre posibles subidas de tipos de interés, pero aún dentro de la fuerte tendencia de depreciación que ha venido experimentando.

Según se acercaba el cierre de mes, las tensiones geopolíticas y las distintas declaraciones en relación con la elección del nuevo gobernador del FED, hicieron que se incrementaba la volatilidad deteniendo la tendencia alcista y provocando toma de beneficios en los metales preciosos.

Mes positivo para el producto gracias al buen comportamiento de la renta variable regional que constituye para este producto la principal palanca de valor y riesgo. Todos los mercados aportan al producto destacando sobre todo los mercados emergentes, aun con el colchón de seguridad de las coberturas con que contaba el fondo. Dentro de los contribuidores positivos, destaca nuevamente la exposición en Oro como el segundo mayor contribuidor de rentabilidad del mes y ello a pesar del histórico ajuste de precio experimentado el último día del mes. El resto de los activos, terminan aportando en positivo, pero de forma ligera. En el lado de los cambios de posicionamiento, durante el mes de enero se cierra la exposición alcista tomada en el mercado japonés y se cambió por la exposición directa en el mercado a través de futuros, cambio que se hizo en mercados emergentes previamente en el mes de diciembre. Durante el mes se implementan coberturas para el trimestre, en atención a la situación de los índices en máximos y ante las dudas que se plantean de que pudiéramos ver ajustes durante este periodo, y coberturas adicionales a un plazo más largo (semestre) que se han terminado de construir durante el mes de enero aprovechando las descorrelación existente en los mercados europeos y americano. Por el lado de la renta fija, se ha incrementado ligeramente la exposición a High Yield tanto de la zona euro como americano, y se ha incrementado ligeramente la exposición en renta fija con grado de inversión de la zona euro.

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](http://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](http://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](http://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.