

# Santander Go Asian Equity

1 / 2025

## Comentario mensual

- Las acciones de Asia emergente subieron ligeramente en enero, pero menos que los mercados desarrollados. Aunque un dólar más débil ayudó, los riesgos arancelarios del presidente Trump pesaron sobre los mercados.
- Corea destacó como el mercado más fuerte del índice, tras un débil comportamiento en diciembre. Taiwán y China también subieron más que el índice a pesar de la incertidumbre relacionadas con las tarifas propuestas por Trump.
- India cayó debido a preocupaciones relacionadas con la desaceleración del crecimiento económico. Tailandia, Malasia y Filipinas también sufrieron caídas.
- El fondo tuvo una rentabilidad positiva en el mes, superando ligeramente al índice de referencia.
- La selección de países contribuyó positivamente, especialmente una pequeña exposición fuera del índice en Australia. La selección de acciones tuvo un impacto ligeramente negativo, en concreto algunas compañías en Corea y China.
- En cuanto a asignación sectorial, la selección fue positiva, particularmente en el sector de materiales.
- Respecto acciones concretas, las que más subieron fueron Newmont Corporation, Singapore Telecommunications y JD.com y lo que más nos perjudicó fue no tener asignación en PDD Holdings, estar infraponderados en TSMC y sobreponderados en Tencent.
- Parece que el apetito por el riesgo en los mercados de renta variable asiáticos seguirá variando en respuesta a las condiciones financieras de los EE.UU. y la política arancelarias de Trump. Con el inicio de una nueva guerra comercial, se espera generalmente un aumento en la inflación y presión al alza sobre el dólar estadounidense y los tipos de interés. Esto, a su vez, ejercerá presión sobre las divisas asiáticas, reduciendo el margen de maniobra de los bancos centrales regionales, deseosos de bajar los tipos para incentivar la demanda interna.
- En China, los mercados también seguirán fluctuando en función de las tensiones entre EE.UU. y China. 2025 será un año crucial para la implementación de políticas a nivel doméstico. Ante los retos persistentes de desequilibrio entre la oferta y la demanda, y la presión deflacionaria, se necesita un mayor apoyo político —desde el ámbito fiscal

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 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](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.

hasta el monetario y el inmobiliario— para impulsar la recuperación económica y apoyar al mercado de valores. A largo plazo, será esencial que China implemente reformas estructurales y económicas efectivas para dejar atrás su prolongada debilidad.

- En Taiwán, el comportamiento del mercado estará probablemente influido por el comportamiento de las acciones tecnológicas, que dominan sus índices. La aparición de DeepSeek ha añadido más incertidumbre a las perspectivas del sector, ya que pone en cuestión la necesidad de grandes inversiones en infraestructura de IA. El crecimiento del segmento de tecnología de consumo sigue siendo moderado, aunque se espera que los avances en costes de DeepSeek aceleren la aplicación de IA, lo cual debería ser favorable. Creemos que Taiwán seguirá siendo altamente volátil a corto plazo. Fuera de la tecnología, las conversaciones sobre aumentos de los aranceles estadounidenses a las importaciones asiáticas complican aún más el panorama.
- Corea se enfrenta a varios desafíos, incluida la incertidumbre política y una economía en desaceleración. Los aranceles potenciales de EE.UU. suponen una preocupación, dada la intensa dependencia del país a las exportaciones. No obstante, las valoraciones del mercado y una divisa débil facilitan el camino en 2025.
- En India, hemos visto una desaceleración de la economía debido a una serie de eventos climáticos y a la celebración de elecciones generales del año pasado. Esto, unido a unas valoraciones elevadas, podrían suponer retornos decepcionantes a corto plazo. Sin embargo, el potencial a largo plazo sigue siendo muy alentador. El sólido crecimiento interno, los vientos de cola geopolíticos, la capacidad para incrementar su cuota de mercado en la manufactura global a expensas de China, y los flujos constantes de fondos nacionales son todo factores positivos.
- En el resto de la región asiática, esperamos que los mercados de la ASEAN se vean afectados negativamente por la fortaleza del dólar y la disminución de expectativas de recortes de tipos.
- Ante unas menores expectativas de recortes de tipos en EE.UU., así como el creciente riesgo asociado a los aranceles, es probable que los inversores en Asia se mantengan cautos. No creemos que esto cambie hasta que haya más claridad sobre los detalles de la política comercial de Trump y la postura política de las autoridades chinas en 2025