

1 / 2025

Comentario mensual

ANÁLISIS DE LOS MERCADOS:

- Con la toma de posesión de Trump de su segundo mandato presidencial, la renta variable mundial tuvo un buen comienzo de año hasta el lanzamiento de DeepSeek de una start-up china que es el último modelo de gran lenguaje de IA que reclama un rendimiento similar a Open AI y Meta pero desarrollado con un coste de computación mucho menor. El 27 de enero se produce una fuerte caída en el sector tecnológico estadounidense, encabezada por el desplome récord de las acciones de NVIDIA y otros valores relacionados con la IA. La recuperación comienza a finales de la semana, mientras el mercado aún no se ha asentado con las preguntas sobre la inversión a largo plazo dentro del espacio de la IA.

ACTIVIDAD DE CARTERA:

- Con la toma de posesión de Trump y las oportunidades tras la venta del mercado, reiniciamos algunos nombres relacionados con la IA y añadimos algunos nombres defensivos. El Fondo sigue bien diversificado, con aproximadamente un 60% en temas relacionados con el capital natural y un 40% en temas relacionados con la transición energética. Por regiones, algo más del 63% está invertido en EE. UU. y Canadá, aproximadamente el 25% en Europa y el resto en Asia y los mercados emergentes.

- Nuestras principales exposiciones sectoriales se centran en los sectores industrial, de materiales y de servicios públicos, en los que estamos sobreponderados dado que aportan muchas soluciones medioambientales. Los productos básicos de consumo (principalmente ingredientes alimentarios) tienen una ponderación aproximadamente igual, mientras que otros sectores están en gran medida infraponderados, incluida la Tecnología de la Información, donde seguimos manteniendo cierta exposición selectiva a la IA y los semiconductores (pero sólo en valores en los que existe un vínculo claro y suficientemente significativo con la eficiencia energética).

RENTABILIDAD DEL FONDO:

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 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.

- La rentabilidad del fondo fue positiva en enero, con una subida del +2,82% (bruta de comisiones en USD), inferior a la del MSCI ACWI en un -0,54%, ya que las temáticas medioambientales obtuvieron peores resultados que el mercado debido a una fuerte venta de tecnología estadounidense que afectó al espacio de almacenamiento de energía y tecnología de red.
- Entre los valores que más contribuyeron a la rentabilidad relativa se encuentran Roper Technologies, ASML y Siemens Energy. Los mayores detractores relativos fueron NVIDIA y Tetra Tech.

PERSPECTIVAS:

- El tema medioambiental sigue siendo volátil a pesar de las bajas valoraciones de las energías limpias y el embarque de recortes coordinados de los tipos de interés por parte de los bancos centrales mundiales. Con el inicio del segundo mandato presidencial de Trump, ya se han producido algunos anuncios relacionados con el espacio medioambiental, como la retirada del Acuerdo de París, la desregulación de las protecciones medioambientales (EPA), el aumento del apoyo a los combustibles fósiles a través de la declaración de emergencia energética, la revocación del mandato de los vehículos eléctricos y la retirada del arrendamiento eólico marino. Los primeros 100 días serán críticos, y seguiremos vigilando el cambio de política. Creemos que la dirección a largo plazo se mantiene sin cambios, dada la fuerte demanda de energías renovables debido al aumento de la demanda de energía por la amplia electrificación vinculada al tema de la IA.
- En el ámbito del capital natural, vemos que la necesidad pública de soluciones para el agua y la agricultura inteligente es cada vez mayor y más relevante, especialmente teniendo en cuenta la creciente interrupción del suministro provocada por el clima y la atención prestada a nuevos contaminantes como las PFAS («sustancias per- y polifluoroalquílicas») y las inundaciones provocadas por las tormentas. Seguimos firmemente convencidos de que la Ley de Reducción de la Inflación se mantendrá en vigor, dado el apoyo de los congresistas republicanos a determinadas disposiciones, y es probable que solo afecte a áreas específicas dentro de este tema.