

Santander Select Defensive

1 / 2025

Comentario mensual

El año ha comenzado con fuertes ganancias en las bolsas europeas. El índice amplio StoxxEurope600 subió un +6,3% y el DAX alemán un +9,2%, cerrando ambos el mes en máximos históricos. En EE.UU., el S&P500 subió un 2,7% y el índice se vio penalizado en la última semana del mes por episodios de volatilidad en el sector tecnológico tras el lanzamiento de la herramienta de IA DeepSeek R1. La temporada de resultados del 4T24 comenzó con una nota muy positiva para las empresas estadounidenses, que son las primeras en anunciar sus ganancias. Las sorpresas positivas de los beneficios se vieron acompañadas de unas previsiones sólidas para 2025.

En los mercados de renta fija, los precios de la deuda pública siguieron cayendo durante la primera mitad del mes, con los rendimientos al alza, pero la publicación de buenos datos de inflación en EE.UU. impulsó el ánimo de los inversores y provocó un descenso de los rendimientos. El movimiento continuó, apoyado por las reuniones de los Bancos Centrales, ya que las decisiones fueron las esperadas, con la Fed manteniendo los tipos sin cambios y el BCE recortándolos 25 puntos básicos, y la búsqueda de activos refugio tras la volatilidad generada por el lanzamiento del Deepseek R1 dirigió los flujos hacia la deuda pública. En el mes, los principales índices de renta fija registraron ganancias, destacando una vez más los índices de renta fija privada.

En el mercado de divisas, la recogida de beneficios sobre el dólar en la última parte del mes lo situó en 1,0362\$/€, sin apenas variaciones desde el cierre de 2024.

En cuanto al posicionamiento en renta variable del fondo, hemos aumentado nuestra exposición hasta cerrar el mes en un nivel del 20,7%, en torno a un 2% superior al cierre anterior. Este aumento se ha producido principalmente en Europa, favorecido por el buen comportamiento de los mercados. Durante el mes de enero, decidimos aplicar una nueva estrategia de cobertura sobre el S&P500 con nuevos niveles, vendiendo la estructura anterior, para proteger el fondo contra los aumentos de volatilidad debidos al posible impacto de cambios potenciales en las políticas estadounidenses.

Por el lado de la renta fija, la fuerte subida de los rendimientos europeos nos ha dado la oportunidad de aumentar la duración a través de futuros sobre bonos alemanes a 10 años y una estrategia alcista con opciones sobre el mismo futuro. Así, cerramos el mes con un nivel de duración de 3,27 años, 0,16 años por encima del cierre anterior.

En cuanto a las divisas, seguimos manteniendo una exposición al dólar estadounidense frente al 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 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

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.