

Santander AM Euro Corporate Bond

1 / 2025

Comentario mensual

El año comenzó con un tono positivo para los mercados de riesgo, con el S&P 500 subiendo un 2,7% y el SXXP 600 un 6,29%. Por otra parte, vimos cómo los tipos subían en Europa y se mantenían estables o bajaban ligeramente en Estados Unidos. Hubo mucha volatilidad en los tipos del euro durante el mes, con el Bund a 10 años cerrando en el 2,46% (+0,09%) aunque intramensual llegó al 2,65% y el de 2 años (más anclado) cerrando en el 2,12% (+0,04%) aunque intramensual tocando el 2,319%.

Enero fue un mes de reuniones de los bancos centrales, con el BCE recortando sus respectivos tipos de referencia en un 0,25%, dejando el tipo de depósito en el 2,75%. Lagarde espera que la inflación se estabilice cerca del 2% durante el año, debido a la moderación salarial, aunque ve riesgos para el crecimiento (el nivel del PIB del 4T en el 0% no fue bueno para la Eurozona), que con el tiempo deberían moderarse a medida que los efectos de la política restrictiva empiecen a impactar en los salarios reales y mejoren la demanda.

La víspera, la FED mantuvo estable su tipo de referencia entre el 4,25% y el 4,50%, en una votación unánime tras 3 recortes consecutivos en las últimas reuniones. La rueda de prensa podría considerarse hawkish, dado que eliminaron la frase de que la inflación avanza hacia su objetivo, confirmaron que el mercado laboral es sólido con una tasa de paro estable y Powell afirmando que no hay prisa por seguir ajustando la política monetaria.

En cuanto a los mercados de crédito, disfrutaron de un buen comienzo de año con un estrechamiento de los diferenciales de 10 puntos básicos hasta 90 puntos básicos para el Euro Investment Grade, con la mayoría de los sectores alcanzando niveles cercanos a mínimos. Asistimos a la recuperación de sectores como el automovilístico, que estuvo rezagado durante la última parte de 2024, y el sector estrella del año pasado (el inmobiliario) se mantuvo muy estable en enero. A nivel de países, Francia (Bancos) y Alemania (Autos) se comportaron bastante bien recuperándose también con fuerza. Tanto la periferia como el núcleo se comportaron de forma similar durante el mes. El mercado Euro HY también se endureció en 10 puntos básicos, probablemente más afectado por cualquier arancel que pudiera imponerse y sin beneficiarse del fuerte comienzo de año en términos de flujos, como hemos visto en Euro IG.

Como es habitual en enero y tras la sequía de diciembre, el mercado primario se mostró bastante activo, con una emisión cercana a los 110.000 millones de euros y unas primas de las nuevas emisiones que fueron aumentando a medida que avanzaba el mes.

El fondo registró una rentabilidad positiva durante el periodo, ya que el estrechamiento de los diferenciales compensó el ligero aumento de los rendimientos del Estado. El fondo superó a su índice de referencia debido a la mayor exposición

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.

al mercado, con todos los sectores registrando una rentabilidad positiva. Dada la estacionalidad, el fondo se mostró bastante activo en el mercado primario.

Al final del periodo, el Fondo tenía un YTM del 3,19% y una duración modificada del 4,58, frente al 3,21% y el 4,46, respectivamente, de su índice de referencia.