

Santander Corporate Coupon

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 mercados de tipos subían en Europa y se mantenían entre estables y ligeramente a la baja en Estados Unidos.

Enero fue un mes de reuniones de los bancos centrales, y el BCE recortó 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 repercutir 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 de línea dura, dado que eliminaron la frase de que la inflación se acerca a su objetivo, confirmaron que el mercado laboral es sólido con una tasa de desempleo estable y Powell afirmando que no hay prisa por seguir ajustando la política monetaria.

En cuanto a los mercados de crédito, tuvieron un buen comienzo de año, con una rentabilidad positiva gracias a la bajada de los tipos, pero con unos diferenciales que se mantuvieron estables en 82 puntos básicos. Los plazos de 1 a 5 años, en los que se centra el fondo, se comportaron algo mejor, con un estrechamiento de 3 puntos básicos, hasta 59 puntos básicos. En cuanto a los sectores, a excepción de los servicios públicos y las industrias básicas, que se ampliaron, todos se estrecharon en línea con el índice. El mercado de valores de alto rendimiento obtuvo mejores resultados, con un ajuste de 24 puntos básicos, hasta 268 puntos básicos.

Como es habitual en enero y tras la sequía de diciembre, el mercado primario se mostró bastante activo, con cerca de 187.000 millones de dólares en emisiones y primas de nuevas emisiones que se hicieron más escasas a medida que avanzaba el mes. El segmento financiero fue el más activo con 120.000 millones de dólares emitidos y, en términos de vencimientos, se emitieron 70.000 millones por debajo de los 5 años.

En cuanto al fondo, al igual que el mercado, registró un comportamiento positivo durante el mes pasado, superando ligeramente a su índice de referencia. La rentabilidad superior provino principalmente del sector financiero, en el que el fondo es OW y un sector que debería resultar más inmune a los aranceles. En términos de curva, el fondo obtuvo buenos resultados en el tramo de 0 a 1 año, beneficiándose de la mayor posición de carry en el tramo corto y en el tramo de 3

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.

a 5 años. El fondo se mostró activo en el mercado primario, añadiendo posiciones en nombres como GM y Ford, Santander UK, BFCM o Goldman Sachs.

El fondo cerró el periodo con un YTM del 5% y una duración modificada de 2,57 frente al YTM del 4,91% y los 2,6 años de duración del índice de referencia.