

# Santander GO Dynamic Bond

1 / 2025

## Comentario mensual

Rentabilidad:

El Santander GO DBF rindió un 0,82% en el mes de enero. A medida que transcurría enero, los bonos soberanos mundiales experimentaron volatilidad, comenzando sobre una base incierta debido a la fortaleza de los mercados laborales y a los temores inflacionistas, que retrasaron los recortes de tipos previstos. En Estados Unidos, un sólido informe sobre el empleo impulsó inicialmente al alza los rendimientos de los bonos del Tesoro, pero luego se suavizaron al mostrar las cifras de inflación un descenso, con el rendimiento a 10 años alcanzando el 4,8% y el de 30 años casi el 5%. Los gilts británicos siguieron esta pauta, con una fuerte subida de los rendimientos antes de recuperarse y terminar el mes en positivo. Mientras tanto, los bonos europeos y japoneses sufrieron, ya que el BCE recortó los tipos ante la preocupación por la inflación y Japón mantuvo una postura de línea dura debido a la aceleración de la inflación, lo que se tradujo en un tipo de interés oficial en máximos de 17 años. En los mercados de crédito, los diferenciales se ampliaron inicialmente debido a la mayor aversión al riesgo, pero se estrecharon hacia finales de mes al mejorar la confianza de los inversores por la relajación de los temores inflacionistas. En cuanto a la renta variable, aunque Nvidia sufrió importantes pérdidas debido a la evolución del sector de la inteligencia artificial, el mercado en general, incluido el S&P 500, logró registrar ganancias, con los valores europeos a la cabeza a pesar de las dificultades económicas.

Principales contribuyentes:

- Tenencias de MBS de agencias estadounidenses, a través del carry
- Exposición a bonos estadounidenses ligados a la inflación, al aumentar la inflación implícita.
- Exposición al crédito corporativo (IG y HY), al estrecharse los diferenciales.

Principales detractores:

- Exposición corta a determinadas divisas emergentes, como el KRW, al apreciarse frente al USD.
- Exposición a la duración australiana, al aumentar los rendimientos.

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.

Posicionamiento y perspectivas:

Principales cambios durante el mes:

Aumentamos ligeramente la duración en EE.UU. y el diferencial en IG y MBS no garantizados.

Duración:

La duración total de la cartera se sitúa en 4,03 años y es el resultado de las exposiciones en EE.UU. (2,43 años), Reino Unido (0,71 años) y mercados emergentes (0,49 años).

Diferencial:

La duración total del diferencial ponderado por el mercado de la cartera se sitúa en 4,09 años, y se centra principalmente en las empresas IG (1,58 años) y, en menor medida, en HY (0,36 años) y EM (0,33 años). También hay exposición a no agencies (1,47 años).

Divisas:

El fondo está actualmente largo en divisas emergentes como el real brasileño, el peso mexicano y el rand sudafricano. La cartera tiene posiciones cortas en algunas divisas de mercados emergentes, como el dólar australiano y el canadiense.