

Santander AM Euro Corporate Bond

10 / 2025

Comentario mensual

El mes estuvo marcado por importantes acontecimientos geopolíticos, decisiones de los bancos centrales y cambios notables en los rendimientos de los bonos del Estado. Mientras que las tres primeras semanas se caracterizaron por una mezcla de estabilidad y volatilidad impulsada por los acontecimientos internacionales, la cuarta semana destacó por los importantes avances en las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China y las reuniones clave de los bancos centrales.

Esto se tradujo en un aumento de las acciones, con un alza del 2,27 % en el S&P 500 y del 2,46 % en el SXXP 600, ambos marcando nuevos máximos históricos intrimonarios, y en una bajada de los rendimientos de los bonos, con un descenso del 0,07 % en el bono estadounidense a 10 años (4,08 %) y del 0,08 % en el bono alemán a 10 años (2,63 %) y un -0,08 %, respectivamente, el bono estadounidense a 2 años bajó un -0,03 % hasta el 3,57 % y el bono alemán a 2 años bajó un 0,05 % hasta el 1,96 %.

Las tensiones comerciales fueron un tema recurrente, especialmente entre EE. UU. y China. EE. UU. amenazó con imponer aranceles significativos en respuesta a los controles a las exportaciones chinas, y ambas partes se embarcaron en negociaciones de alto riesgo. Estas tensiones, junto con la preocupación por los bancos regionales estadounidenses y las presiones inflacionistas derivadas de los aranceles, provocaron periodos de descenso de los rendimientos de los bonos y perspectivas económicas cautelosas. Aun así, en la última semana del mes se produjeron algunos avances y una distensión que proporcionaron cierto alivio.

Los principales bancos centrales celebraron sus reuniones durante la última semana del mes. La Reserva Federal recortó su tipo de interés oficial en 25 puntos básicos por segunda reunión consecutiva, situándolo entre el 3,75 % y el 4,00 %. Aunque hubo desacuerdo interno sobre la magnitud y la necesidad del recorte, la Reserva Federal también anunció el fin de su programa de reducción del balance, lo que indica un cambio hacia una postura más acomodaticia. El BCE mantuvo los tipos sin cambios, como se esperaba, en el 2 %, pero señaló una reducción de los riesgos para el crecimiento y un crecimiento del PIB mejor de lo esperado, y el Banco de Inglaterra mantuvo una postura de espera ante la persistente incertidumbre económica.

En cuanto a los mercados de crédito, se produjo un ligero aumento en la primera mitad del mes, afectado por las preocupaciones comerciales mencionadas anteriormente y la incertidumbre en torno al panorama político francés. Los diferenciales de crédito IG del euro se recuperaron tras alcanzar los 82 pb, cerrando el mes en 76 pb (-2 pb), impulsados principalmente por los valores no financieros (con un rendimiento superior en los periféricos), mientras que los

Et 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 ("KID") 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.

Et 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.

Et 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 señatar 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 leidos por los inversores.

Este OICVM tiene un folleto (redactado en inglés), un KID (redactado en inglés), un KID (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.

 $Los inversores pueden obtener un resumen de los derechos de los inversores en inglés en \underline{www.santanderassetmanagement.lu}$

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.



financieros se mantuvieron sin cambios. En cuanto al mercado primario, los volúmenes acumulados en lo que va de año se sitúan cerca de los 900 000 millones de euros, tras los 68 000 millones emitidos durante el mes, con una fuerte demanda y una buena cobertura, y un buen rendimiento en el mercado secundario, pero es probable que el mayor volumen de emisión en el segmento financiero haya provocado un rendimiento inferior.

Las entradas en IG siguen siendo fuertes tanto para los fondos en euros como en dólares estadounidenses, aunque durante el mes se observó cierta debilidad en el alto rendimiento estadounidense, como reflejo de la aversión al riesgo en el crédito privado, tras algunos casos de fraude idiosincrásicos.

El fondo obtuvo un rendimiento positivo, respaldado por los menores rendimientos de los bonos del Estado, mientras que los diferenciales crediticios solo se redujeron ligeramente. Superó modestamente a su índice de referencia. Todos los sectores contribuyeron positivamente, siendo la banca el principal contribuyente, seguido de los servicios públicos, que también obtuvieron rendimientos positivos. El fondo se mantuvo activo en el mercado primario, a pesar de un moderado descenso en la actividad emisora global.

Al final del periodo, el fondo tenía un rendimiento al vencimiento (YTM) del 3,05 % y una duración modificada de 4,60, frente al 3,10 % y el 4,51 %, respectivamente, de su índice de referencia.