Santander Asset Management

Santander AM Euro Corporate Bond

Comunicación de Marketing

12 / 2025

Comentario mensual

El mes de diciembre estuvo marcado por las reuniones de los bancos centrales y por datos económicos clave con el cierre del año. Los movimientos de mercado estuvieron impulsados más por ajustes en las expectativas de tipos de interés que por cambios en la percepción del riesgo soberano. Los mercados de renta variable cerraron el año con rentabilidades positivas (SXXP +16,66 % / S&P +16,39 %), con el SXXP subiendo un 2,73 % en diciembre, mientras que el S&P registró una ligera caída del 0,05 % en el mes.

En Estados Unidos, la Reserva Federal recortó los tipos de interés en 25 pb, hasta el rango del 3,50 %–3,75 %, al tiempo que enfatizó que las decisiones futuras dependerán de los datos entrantes. Al mismo tiempo, unas previsiones de crecimiento más sólidas llevaron a los inversores a cuestionar la rapidez con la que podrían producirse nuevos recortes de tipos en 2026, ejerciendo cierta presión al alza sobre las rentabilidades a más largo plazo.

En Europa, el BCE dejó los tipos sin cambios (como se esperaba) y confirmó que probablemente se esté acercando al final del ciclo de endurecimiento, aunque sigue insistiendo en un enfoque prudente, reunión a reunión.

Durante el mes, los datos económicos de EE. UU. apuntaron a una moderación del crecimiento y a un mercado laboral que se enfría gradualmente. Los indicadores de actividad se mantuvieron débiles fuera de la inversión relacionada con la IA, mientras que el crecimiento del empleo se desaceleró y el desempleo repuntó ligeramente, a pesar de que las solicitudes de subsidio por desempleo continuaron siendo bajas. Las lecturas de inflación estuvieron distorsionadas por factores temporales, lo que dificultó la interpretación de las tendencias a corto plazo. En la zona euro, el impulso mejoró inicialmente, liderado por la fortaleza de los servicios y las exportaciones, antes de debilitarse hacia el final del año.

El informe de impagos de Moody's de noviembre mostró 14 impagos corporativos, por encima de la media mensual de cinco años de 11. Sin embargo, el total acumulado en el año se mantuvo por debajo de la cifra del año pasado, con 116 impagos hasta noviembre frente a los 133 anteriores. De cara al futuro, Moody's prevé una tasa de impago del 2 %–6 % durante el próximo año, con una expectativa base del 2,5 %, frente a la tasa actual del 4,3 %.

En cuanto al mercado de crédito en euros, mostró resiliencia en diciembre, a pesar del movimiento al alza de las rentabilidades de los bonos gubernamentales y de la desaceleración típica de la actividad hacia el cierre del año. Los diferenciales del Euro IG cerraron el año en 78 pb, estrechándose en 3 pb en el mes (-22 pb en el año). Aunque las mayores tasas pesaron sobre las rentabilidades, la clase de activo cerró el año en un tono constructivo, con un 3 % de rentabilidad total. Durante el mes, los emisores no financieros tendieron a comportarse ligeramente mejor que los financieros, mientras que los segmentos más sensibles a los tipos de interés, como la deuda subordinada y los híbridos,

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 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.

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.

mostraron una mayor volatilidad. El high yield europeo destacó positivamente, beneficiándose de una demanda inversora estable y del estrechamiento de diferenciales durante el mes (-17 pb). Los índices CDS también mejoraron, con iTraxx Europe y XOVER cerrando diciembre en niveles más bajos (50 pb y 241 pb respectivamente), lo que señala un entorno de riesgo crediticio estable. Desde el punto de vista de flujos, diciembre registró algunas salidas selectivas de los fondos de investment grade europeos, mientras que el high yield mostró mayor resiliencia. De forma importante, 2025 cerró como un año muy sólido en términos de flujos hacia el crédito en general, proporcionando un entorno de apoyo para la clase de activo de cara a 2026.

El fondo registró una rentabilidad negativa, penalizado por el aumento de las rentabilidades de los bonos gubernamentales que no fue compensado por el ligero estrechamiento de los diferenciales; todos los sectores contribuyeron negativamente, siendo Banca y Utilities los más relevantes. En términos de comportamiento relativo, quedó por debajo de su índice de referencia. La actividad fue reducida durante el mes, en el que se hizo algo de espacio de cara a la actividad primaria prevista para enero.

Al final del periodo, el fondo presentaba una rentabilidad a vencimiento (YTM) del 3,25 % y una duración modificada de 4,52, frente al 3,33 % y 4,46, respectivamente, de su índice de referencia.