Santander Asset Management

Santander AM Euro Corporate Bond

Comunicación de Marketing

11 / 2025

Comentario mensual

El mes de noviembre estuvo marcado por importantes acontecimientos macroeconómicos en EE. UU. y Europa, lo que contribuyó a un tono mixto tanto en las curvas soberanas como en los mercados de crédito.

En EE. UU., el cierre del gobierno terminó tras un récord de 43 días, devolviendo cierta estabilidad a los activos de riesgo. Sin embargo, los nuevos indicadores laborales ofrecieron un panorama mixto, con una creación de empleo superior a lo esperado pero un aumento del desempleo hasta el 4,4%, su nivel más alto desde 2021. Las actas de la Fed reflejaron una notable división interna: mientras varios miembros se inclinaban hacia nuevos recortes de tipos, otros se oponían debido a la inflación aún persistente y a la falta de datos concluyentes, lo que dejó a los mercados inciertos de cara a la decisión de diciembre y redujo las expectativas de recortes por debajo del 30%, frente al 66% registrado a principios de mes. Sin embargo, a medida que avanzaba el mes, la narrativa comenzó a cambiar. Varios miembros del FOMC expresaron posturas más dovish. Sumado a ello, la noticia de que Kevin Hassett se perfilaba como favorito para asumir la presidencia de la Fed influyó aún más en el sentimiento del mercado. Esta combinación de factores contribuyó a un rally tanto en los mercados de tipos como en los de crédito.

En Europa, el entorno macroeconómico fue relativamente más constructivo. La Comisión Europea revisó al alza sus previsiones de PIB para 2025–26 en la Eurozona, con los PMIs de noviembre reflejando una expansión continuada, especialmente en servicios. Al mismo tiempo, la inflación continuó moderándose: la inflación general de la Eurozona descendió al 2,1% interanual en octubre y la subyacente se mantuvo estable en el 2,4%. Varios funcionarios del BCE reiteraron un mensaje de continuidad, señalando que el nivel actual de tipos sigue siendo apropiado por el momento. Subrayaron que las próximas decisiones dependerán estrictamente de los datos y se evaluarán reunión a reunión, sin ofrecer orientación explícita sobre el calendario de eventuales recortes. Este tono prudente persiste incluso con el avance de la desinflación y la estabilización del crecimiento.

En los mercados de crédito, el crédito IG europeo negoció en un rango estrecho, con un ensanchamiento moderado de 5 pb durante el mes, antes de estrechar ligeramente hacia el cierre. Los diferenciales IG europeos terminaron el mes en 81 pb, y la rentabilidad total fue negativa debido también al aumento de los tipos. El comportamiento de los spreads fue similar entre la periferia y los países del núcleo, a pesar de las buenas noticias para Italia en materia de calificación crediticia, ya que Moody's la elevó de Baa3 a Baa2, lo que a su vez impulsó varias mejoras en corporativos. En HY

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.

europeo, los diferenciales se ampliaron solo 2 pb, con comportamiento mixto entre BB y B. El mercado primario estuvo muy activo, alcanzando un nuevo récord histórico de emisiones para un mes de noviembre, con emisiones acumuladas en el año superando los 1 billón de euros. Los flujos continuaron apoyando a la clase de activo, con 10.000 millones de euros de entradas en IG europeo (minorista), superando las de IG estadounidense.

El fondo registró una rentabilidad negativa, penalizado por el aumento de los rendimientos de la deuda pública y la ligera ampliación de los spreads, con la mayoría de los sectores contribuyendo negativamente, excepto Automoción y Medios. En términos relativos, superó modestamente a su índice de referencia. El fondo se mantuvo activo en el mercado primario, aprovechando la fuerte actividad de emisiones.

Al final del periodo, el fondo presentaba una rentabilidad a vencimiento (YTM) del 3,19% y una duración modificada de 4,64, frente al 3,22% y 4,54, respectivamente, de su índice de referencia.