Santander Asset Management

Santander AM Euro Corporate Bond

Comunicación de Marketing

8 / 2025

Comentario mensual

El mes de agosto se puede dividir en dos partes y, aunque al final observamos un rendimiento positivo de las acciones (S&P500 +1,91 % y SXXP600 +0,74 %), sí que vimos cómo los mercados de riesgo bajaban en la segunda mitad del mes. Se produjo un patrón similar en los tipos de interés, y en Europa el mes terminó con un aumento de la pendiente de las curvas, con una bajada en el extremo corto y una subida en el extremo largo. Durante la primera mitad, el mercado tenía esperanzas de que se avanzara en la resolución del conflicto entre Rusia y Ucrania, pero las renovadas preocupaciones presupuestarias en Francia trajeron de vuelta la volatilidad política del año pasado, lo que provocó un aumento de los tipos a largo plazo y de las primas de riesgo.

En cuanto a los bancos centrales, el Banco de Inglaterra bajó los tipos 25 puntos básicos, hasta el 4,0 %, con una votación de 5 a 9, y las expectativas se han moderado tras los datos de inflación. No hubo reuniones del BCE ni de la Fed, pero sí cierta agitación en esta última, con el despido por parte de Trump de la gobernadora Lisa Cook, acusada de falsificar una solicitud de hipoteca. A principios de mes, Bessent sugirió que la Fed debería recortar los tipos 50 puntos básicos en la reunión de septiembre. Durante la cumbre de Jackson Hole, Powell sorprendió al mercado con un mensaje moderado y, aunque reveló su preocupación por el empleo y la inflación debido a los aranceles, afirmó que, con una política en territorio restrictivo, los cambios en el equilibrio de riesgos podrían justificar un ajuste de la política. Por parte del BCE, las actas revelaron un debate sobre si serían necesarios más recortes en 2025 tras la última pausa unánime.

En cuanto al mercado crediticio, observamos un aumento de los diferenciales en el mercado IG del euro hasta los 83 pb, tras alcanzar un mínimo de 75 pb durante el mes (solo 2 pb por debajo de los niveles mínimos de 2018). Este aumento se debe, por un lado, al contagio de la inestabilidad política prevista en Francia y, por otro, a la fuerte emisión de las últimas dos semanas, especialmente por parte de los emisores franceses, que se están refinanciando ante la posible inquietud del mercado. En términos de segmentos, el sector financiero tuvo un rendimiento inferior al no financiero, y el periférico tuvo un rendimiento ligeramente peor (+1 pb) en ambos segmentos. Las partes de capital beta IG se ampliaron más, en particular los híbridos, pero no los sectores beta, con el inmobiliario y los seguros entre los que mejor rendimiento obtuvieron. El euro HY se amplió en 16 pb, pero siguió cotizando en un rango bastante estrecho, en el percentil 2 %.

El fondo registró un rendimiento ligeramente positivo gracias al carry, que compensó la ampliación de los diferenciales de crédito. El fondo tuvo un rendimiento en línea con su índice de referencia. Todos los sectores tuvieron un rendimiento similar, siendo la banca, el sector inmobiliario y los seguros los mejores sectores y las telecomunicaciones, el transporte

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.

y la energía los peores. El fondo volvió a mostrarse activo en el mercado primario, dada la fuerte actividad de nuevas emisiones en línea con la estacionalidad histórica.

El fondo tuvo un rendimiento al vencimiento del 3,12 % y una duración modificada de 4,51, frente al 3,16 % y el 4,47 %, respectivamente, de su índice de referencia al final del periodo.