Santander Asset Management

# Santander Corporate Coupon

11 / 2025

Comunicación de Marketing

## 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, lo que devolvió cierta estabilidad a los activos de riesgo. Sin embargo, los indicadores laborales publicados posteriormente mostraron un panorama mixto, con una creación de empleo mayor de 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 por recortes adicionales de tipos, otros argumentaban en contra de un mayor estímulo debido a que la inflación seguía siendo persistente y los datos aún no lo justificaban. Esto dejó a los mercados inciertos sobre la decisión de diciembre y redujo las expectativas de recorte a menos del 30%, frente al 66% registrado a principios de mes. No obstante, hacia finales del mes, la narrativa empezó a cambiar. Varios integrantes del FOMC expresaron posturas más dovish. A ello se sumó la noticia de que Kevin Hassett se posicionaba como principal candidato para presidir la Fed, lo que influyó adicionalmente 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 PMI de noviembre mostrando una expansión continuada, especialmente en el sector servicios. Diversos funcionarios del BCE reiteraron un mensaje de continuidad, señalando que el actual nivel de tipos sigue siendo apropiado por el momento.

En cuanto a los mercados de crédito, el crédito investment grade estadounidense operó en un rango estrecho, con un ensanchamiento moderado de 2 puntos básicos, mientras que el tramo de vencimientos de 1 a 5 años —en el que se centra el fondo— se amplió en 3pbs hasta 60pbs (+1pb en el año). La rentabilidad total fue positiva gracias al carry y a un cambio de tono en el sentimiento de mercado, que llevó los tipos a la baja en la segunda mitad del mes. El mercado high yield mostró un comportamiento similar, con spreads ampliándose 1pb hasta 295pbs (+3pbs en el año). El

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.

mercado primario estuvo activo, con 132.000 millones de dólares emitidos, destacando las emisiones BBB y los tramos largos.

En lo referente al fondo, al igual que su índice de referencia, registró rentabilidad positiva, con un comportamiento similar en cuanto a curva y con los valores financieros superando a los no financieros. En términos de cambios, el fondo aprovechó la actividad del mercado primario para añadir nuevas emisiones, beneficiándose de las primas de emisión. Incorporamos nuevas emisiones de emisores de alta calidad como Alphabet, Novartis, Shell, Amazon, Pfizer y Roche. El fondo terminó el periodo con una TIR del 4,42% y una duración de 2,74 años.