Santander Asset Management

Santander Corporate Coupon

4 / 2025

Comunicación de Marketing

Comentario mensual

El mes estuvo marcado por el anuncio de Trump de nuevos aranceles el 2 de abril (Día de la Liberación), lo que resultó en niveles arancelarios no vistos en un siglo. Estos aranceles se aplicarán ampliamente a casi todos los países, incluyendo un arancel base recíproco del 10% y aranceles significativamente más altos para otros países (por ejemplo, un 20% para la UE). Hubo respuestas de varios países, principalmente China, que llevaron a un aumento de aranceles (hasta un 145%) y medidas de represalia, que derivaron en un conflicto comercial. Finalmente, se produjo cierta desescalada para ciertos productos, lo que mejoró la confianza. La pausa de 90 días (excluyendo a China), las señales positivas de negociación y la retractación de los comentarios sobre la destitución de Powell permitieron a los mercados recuperar gran parte de sus pérdidas en las últimas dos semanas del mes.

Los mercados de valores vieron al S&P 500 caer un 0,76% y al SXXP un 1,21%. El petróleo crudo cayó un 18,56%, hasta los 58,21 dólares, mientras que el oro subió un 5,27%. El bono del Tesoro estadounidense a 10 años se mantuvo estable en el 4,16%, pero el bono alemán a 10 años cayó al 2,44%. Los tipos a corto plazo mostraron descensos más pronunciados: el bono del Tesoro estadounidense a 2 años bajó al 3,6% (-0,28%) y el bono alemán a 2 años al 1,69% (-0,36%), lo que indica expectativas de más recortes por parte de los bancos centrales.

Durante el mes, la reunión del BCE del 17 de abril resultó en una reducción de tipos de 25 puntos básicos. El tipo de depósito se sitúa ahora en el 2,25%, y el mercado está cerca de considerar un nivel del 1,5% como una posibilidad hacia finales de año. En cuanto a la Reserva Federal, no se celebró ninguna reunión, ya que Powell mostró su preocupación por el impacto que los aranceles podrían tener en la inflación, y es necesario mantenerla contenida. El mercado estima alrededor de tres recortes hasta finales de año. En cuanto a los datos macroeconómicos, hemos observado un deterioro de la confianza de los consumidores y las empresas en EE. UU., y un PIB del primer trimestre del -0,3 % intertrimestral, lo que refleja el aumento de las importaciones en previsión de aranceles. En la UE, el PIB del primer trimestre fue del +0,4 % intertrimestral, una cifra sorprendentemente positiva (se esperaba un 0,2 %) y superior a lo que indicaban los fundamentos y la confianza empresarial.

En cuanto a los mercados de crédito, los diferenciales de grado de inversión (IG) de EE. UU. se ampliaron 12 pb, hasta los 109 pb, frente a los diferenciales de IG de la UE, que se ampliaron 16 pb, hasta los 110 pb. El segmento de 1 a 5 años se amplió 14 pb, hasta los 82 pb, pero se recuperó de sus máximos intramensuales de 99 pb. Los sectores más afectados fueron el automotriz, con una expansión de 27 pb, y el de ocio, con una expansión de 29 pb, mientras que los

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.

sectores defensivos, como la salud o el comercio minorista, solo se ampliaron entre 9 y 10 pb. El high yield estadounidense se amplió 39 puntos básicos, alcanzando los 394 puntos básicos (+102 puntos básicos en lo que va del año). Los volúmenes del mercado primario fueron bajos durante las dos primeras semanas, pero se recuperaron hacia mediados de mes (con mayor calidad y vencimientos más bajos), con volúmenes similares a los de abril del año pasado. También observamos un aumento de emisores estadounidenses en el mercado europeo.

En cuanto al fondo, este disfrutó de rentabilidades positivas, impulsadas principalmente por el componente de tipos, que compensó con creces la ampliación de los diferenciales. El fondo superó a su índice de referencia, dado su posicionamiento para un mayor carry y una menor exposición al crédito, especialmente en los tramos de vencimiento de 3 a 5 años. En cuanto a los cambios, la actividad del fondo fue moderada durante todo el mes, incorporando un par de valores financieros a finales de mes, cuando los mercados comenzaron a estabilizarse. Esperamos aprovechar la reapertura del mercado primario para aumentar la exposición al crédito durante mayo.

El fondo cerró el mes con un YTM del 4,68 % y una duración de 2,60 años, frente al YTM del 4,69 % y la duración de 2,70 años del índice de referencia.