Santander Asset Management

Santander Corporate Coupon

6 / 2025

Comunicación de Marketing

Comentario mensual

El mes de junio continuó siendo positivo para los mercados de riesgo, a pesar de los episodios de volatilidad geopolítica, en particular la escalada de la guerra en Oriente Medio, que provocó un aumento repentino de los precios del petróleo, lo que reavivó la preocupación por la inflación.

Afortunadamente, el alto el fuego alivió la presión y la atención se centró de nuevo en los aranceles. El secretario del Tesoro estadounidense, Scott Bessent, informó que Estados Unidos planeaba extender la pausa más allá del 9 de julio, pero Trump lo desmintió, lo que significa que persiste la incertidumbre para la UE.

En este contexto, presenciamos un alza en el mercado de valores estadounidense, con el S&P 500 subiendo un 4,96%, mientras que en Europa el SXXP bajó un 1,33%. Mientras tanto, el EUR continúa apreciándose frente al USD.

La atención del mercado se centra ahora en el momento de los recortes de la Reserva Federal en la segunda mitad del año. En su última reunión, la Reserva Federal (FED) decidió por unanimidad mantener los tipos de interés en el rango del 4,25% al 4,50%. A la vez, redujo su previsión de PIB para 2025 un 0,3%, hasta el 1,4%, y elevó la previsión de inflación subyacente al 3,1%.

En Europa, el BCE rebajó los tipos a principios de mes, dejando el tipo de interés de depósito en el 2%, lo que indica que se está acercando al final del ciclo. La nueva proyección macroeconómica fijó la inflación en el 2% para 2025 (anteriormente 2,3%) y en el 1,6% para 2026 (anteriormente 1,9%), mientras que prevé un crecimiento del PIB del 0,9% en 2025 y del 1,1% en 2026.

En este contexto, los mercados de crédito estadounidenses mostraron un comportamiento positivo durante el mes, con los diferenciales de IG reduciéndose 6 puntos básicos, hasta los 86 puntos básicos, aunque aún se mantienen 4 puntos básicos por encima del nivel acumulado en lo que va del año. El segmento de 1 a 5 años, en el que se centra el fondo, se redujo en 4 puntos básicos, hasta los 62 puntos básicos, y su cotización en el conjunto del año hasta la fecha ha sido de 3 puntos básicos. Los emisores con calificación BBB lideran el ajuste con 7 puntos básicos, y la curva define el extremo largo como superior al rendimiento. En cuanto a los sectores, observamos una recuperación en Autos (-11 puntos básicos) y Energía tuvo un buen rendimiento, con un ajuste de 9 puntos básicos. La mayor parte del rendimiento se debió a la bajada de los tipos, con datos más débiles y sorpresas económicas decepcionantes.

En cuanto al fondo, al igual que el mercado, tuvo un rendimiento positivo, en línea con su índice de referencia, a pesar de estar ligeramente infraponderado en crédito, prefiriendo la exposición a los tipos en lugar del crédito dados 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.

estrechos diferenciales. Aun así, el fondo obtuvo un mejor rendimiento en Finanzas, lo que, combinado con el posicionamiento en futuros, compensó el bajo rendimiento en No Financieros. Cabe destacar el alto rendimiento en el sector Automotriz, que compensó en parte el bajo rendimiento en No Financieros. Durante el mes, el fondo estuvo activo en los mercados primarios, incorporando nuevas emisiones de empresas como Caixabank o Lloyds, y en el mercado secundario, incorporamos algunas empresas de telecomunicaciones como Verizon o AT&T, que son más defensivas. El fondo cerró el mes con un rendimiento al cierre del 4,63% y una duración modificada de 2,74 años, frente al 4,59% del índice de referencia y una duración modificada de 2,75 años.