



## Santander GO Short Duration Dollar

10 / 2025

## Comentario mensual

A finales de octubre, la cuenta de Santander tenía una duración de 0,66 años, una duración de spread de 0,68 años y una rentabilidad informada del 4,14%. El índice ICE BAML 1-3yr Corporate OAS aumentó en 1 punto básico, situándose en 50 pb; el bono del Tesoro estadounidense a 2 años (UST) cotizó en un rango de 3,38% a 3,63%, finalizando el mes en 3,57%. En octubre, Santander obtuvo una rentabilidad de 33,7 pb.

El gobierno de Estados Unidos entró en cierre parcial (shutdown) el 1 de octubre. Como resultado, salvo un informe del IPC retrasado, se publicó muy poca información económica del gobierno federal durante el mes. Los datos de empleo privado de ADP mostraron un modesto aumento de 14.250 puestos de trabajo en el mes, tras una caída de 32.000 en septiembre, lo que indica un ritmo de contratación moderado.

A pesar del cierre, la Oficina de Estadísticas Laborales (BLS) reincorporó a empleados para preparar el informe del IPC de septiembre, un dato clave para el ajuste anual del costo de vida de la Seguridad Social. El IPC general y el subyacente aumentaron 0,3% y 0,2% mensual, respectivamente, situando ambas medidas en 3,0% interanual. Los precios de bienes básicos subieron 0,2% mensual, manteniéndose relativamente contenidos pese a las presiones arancelarias.

Ante la falta de información, la Reserva Federal redujo los tipos de interés en 25 puntos básicos en su reunión de octubre, como se esperaba, estableciendo el rango objetivo en 3,75% - 4,00%. En su comunicado, la Fed señaló un crecimiento económico moderado, riesgos crecientes para el empleo y una presión inflacionaria persistente. Durante la rueda de prensa, el presidente Powell rechazó las expectativas de otro recorte en diciembre, subrayando que una mayor relajación requeriría pruebas claras de debilidad económica.

Además, las crecientes presiones en los mercados de financiación llevaron a la Fed a anunciar el fin del endurecimiento cuantitativo (QT) a partir del 1 de diciembre, con los futuros ingresos de valores respaldados por hipotecas (MBS) reinvertidos en bonos del Tesoro, con el fin de acortar la duración de la cartera y alinearla mejor con el mercado de

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 ("KID") 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.

Et 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.

Et 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 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 KID para inversores británicos), que deben ser consultados y leidos por los inversores.

Este OICVM tiene un folleto (redactado en inglés), un KID (redactado en inglés), un KID (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.

 $Los inversores pueden obtener un resumen de los derechos de los inversores en inglés en \underline{www.santanderassetmanagement.lu}$ 

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



bonos del Tesoro. La reunión de diciembre parece ser una decisión muy ajustada sobre si la Fed recortará otros 25 pb, aunque creemos que los riesgos se inclinan ligeramente hacia que sí se produzca un recorte.

Seguimos manteniendo una perspectiva positiva sobre el crédito con grado de inversión, respaldada por fundamentos corporativos sólidos y beneficios positivos. Gran parte del crecimiento reciente de las ganancias se ha debido a los sectores relacionados con la inteligencia artificial (IA), mientras que el crecimiento fuera de esos sectores ha sido más moderado. Los balances empresariales siguen siendo fuertes y los spreads de crédito continuaron cotizando en niveles ajustados durante el mes, apoyados por factores técnicos favorables, como flujos continuos hacia este tipo de activos. No obstante, existen algunas preocupaciones subyacentes en los mercados de crédito privado y préstamos, aunque hasta ahora estos episodios parecen ser casos aislados.

De cara al futuro, nuestro objetivo es mantener una duración de cartera entre 0,55 y 0,70 años. Nos centraremos en comprar valores corporativos a tipo fijo de 1 a 2 años y bancos con opción de recompra (callable) a 2-3 años que ofrezcan un perfil de rentabilidad atractivo. Negociaremos duraciones de alta calidad y crédito a más largo plazo para expresar nuestras opiniones sobre los tipos de interés.

Operaciones destacadas:

Compra de bono bancario estadounidense a tipo fijo 2nc1yr

Compra de bono del Tesoro a 2 años

Compra de papel comercial CCDJ a 1 año

Compra de bono TTX a tipo fijo a 11 meses

Compra de bono BHP a tipo fijo a 11 meses