

Santander GO Short Duration Dollar

2 / 2023

Comentario mensual

A finales de febrero, la cuenta del Santander tenía una duración de 0,56 años, una duración diferencial de 0,58 años y un rendimiento informativo del 5,07%. El ICE BAML 1-3yr Corporate OAS se mantuvo estable en 75 puntos básicos; el UST a 2 años cotizó en un rango de 4,04-4,82%, cerrando el mes en el 4,82%.

En febrero, el Santander recuperó 20,0 puntos básicos. Hemos presenciado un cambio de tendencia relativamente rápido en los tipos de interés a raíz de unos datos económicos muy sólidos. Aunque se esperaba que la Reserva Federal subiera 25 puntos básicos a principios de mes, en realidad vimos cómo el Tesoro a 2 años repuntaba inicialmente antes del aluvión de datos. La subida se aceleró con el "éxito" de las nóminas no agrícolas de enero. Una considerable sorpresa al alza en las ventas al por menor se intercaló entre varias cifras de inflación, incluidos el IPC y el PCE, que también se situaron notablemente por encima del consenso del mercado. Además de los datos de EE. UU., la Eurozona registró sus propias cifras de inflación por encima de lo esperado. A finales de mes, el Tesoro a 2 años había subido 62 puntos básicos, el tipo terminal se situaba en el 5,40% y ni siquiera se preveía un recorte de tipos para este año. Muchos miembros de la Reserva Federal mantuvieron su opinión de que será necesario mantener los tipos más altos durante más tiempo, pero inevitablemente esto pasó a un segundo plano frente a los datos económicos. A pesar de los movimientos de los tipos, el crédito se mantuvo firme, ya que los emisores no tuvieron problemas para colocar sus nuevas emisiones. La subida de los rendimientos "todo incluido" se encontró con una fuerte demanda que mantuvo los diferenciales muy estables durante el mes.

Hemos alargado la duración de la cartera tanto con bonos del Tesoro como con nuevas emisiones de crédito. Somos conscientes de que la tendencia actual es al alza de los tipos, ya que el mercado se pregunta cuánto más tiene que endurecer la Reserva Federal. La inflación ha mostrado que no está bajando tan rápidamente como se esperaba, aunque parte de este dato puede estar sesgado por un par de puntos de datos, así como por efectos estacionales. Además, el mercado de trabajo sigue siendo muy ajustado, ya que muchas grandes empresas de servicios y no financieras siguen luchando por contratar a suficientes trabajadores. En cualquier caso, al estar mucho más cerca del final del ciclo alcista, y sobre la base de unos datos sólidos, está justificado añadir algo de duración al margen para ir más allá de nuestro nivel "neutral" de 0,5 años. Seguimos prefiriendo hacerlo a través de una duración de mayor calidad, ya que los fundamentales y las perspectivas de las empresas se deterioran ligeramente.

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 resume 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.

En términos de posicionamiento, centraremos nuestras compras de crédito en papel comercial atractivo a 6-12 meses y certificados de depósito yanquis, y añadiremos oportunamente nuevas emisiones a 2 y 3 años de forma controlada. También hemos aprovechado el abaratamiento de los diferenciales de las agencias debido a los mayores niveles de emisión y seguiremos añadiendo cuando lo consideremos oportuno.

Algunas operaciones a destacar en febrero:

Comprar nueva emisión MUFG a 3 años

Comprar Tesoro a 3 años

Comprar Credit Agricole a 2 años, nueva emisión

Compra a 2 años de la nueva emisión de John Deere

Comprar Tesoro a 2 años

Comprar 12 meses Societe Generale CP

Compra 12 meses Natwest CP

Compra 12 meses 3M CP

Compra 12mo Federal Home Loan Agency

Compra 6mo TransCanada CP