Santander Asset Management

Multi Index Income

Comunicación de Marketing

8 / 2025

Comentario mensual

Agosto cerró con una nota positiva en los mercados, impulsado por los sólidos resultados empresariales estadounidenses, la resistencia económica y la disminución de los temores sobre el impacto de los aranceles en el crecimiento y la inflación. En este contexto, el S&P 500 alcanzó nuevos máximos históricos, con una subida del +1,91 % en el mes, mientras que en Europa el Stoxx Europe 600 avanzó un +0,74 %.

En renta fija, los bonos estadounidenses acapararon el protagonismo, con una fuerte caída de sus rendimientos gracias a dos catalizadores: la debilidad mostrada por los datos de empleo en los últimos tres meses y el discurso de Jerome Powell en Jackson Hole, que abrió la puerta a recortes de tipos. Como resultado, el rendimiento de los bonos del Tesoro a dos años cayó más de 30 pb, hasta el 3,62 %, reflejando las expectativas de que la Fed recortará 25 pb en septiembre. En la zona euro, tras las señales del BCE en julio de que no prevé más recortes por ahora, los rendimientos se mantuvieron estables. El bono alemán a dos años cerró en el 1,94 % y el mercado prácticamente no descuenta más recortes de tipos en 2025. En el frente político, la decisión del primer ministro francés de someterse a un voto de confianza el 8 de septiembre generó tensión en los mercados, lo que elevó la prima de riesgo del país. Mientras tanto, el crédito corporativo con grado de inversión volvió a destacar gracias al sólido apetito de los inversores. En cuanto al mercado de divisas, el euro se fortaleció frente al dólar, recuperando el nivel de 1,16 dólares por euro.

A finales de agosto, la exposición a la renta variable se situó en el 44,7 %, en línea con el mes anterior. La cartera siguió estando bien diversificada, manteniendo una postura defensiva destinada a contener los riesgos en un entorno volátil, al tiempo que se preservaba la flexibilidad para responder a la evolución futura del mercado.

En renta fija, la duración de la cartera cerró en 2,56 años, ligeramente por debajo de la registrada en julio. La asignación se distribuye principalmente entre bonos del Estado europeos y crédito, que aportan estabilidad a la cartera global, complementada con una posición en bonos del Tesoro estadounidense que añade un rendimiento adicional controlado. Esta combinación refuerza la diversificación y equilibra la generación de rendimiento con un enfoque prudente.

En divisas, la exposición al dólar estadounidense se situó en el 24,1 %, por debajo del mes anterior. A principios de mes, redujimos la exposición al USD vendiendo futuros, asegurando las ganancias de la apreciación del USD en julio.

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.