

Santander AM Euro Corporate Bond

2 / 2026

Comentario mensual

Febrero estuvo marcado por un aumento de la incertidumbre geopolítica, una renovada volatilidad en los mercados de renta variable y un ajuste continuo en las expectativas de política monetaria.

En la última semana del mes, las tensiones en Oriente Medio se intensificaron. La situación provocó una reacción temporal de aversión al riesgo en los mercados globales, con los precios del petróleo al alza y las rentabilidades de los bonos gubernamentales de referencia a la baja. Aunque los países europeos no estuvieron directamente involucrados, la mayor incertidumbre en torno a la estabilidad regional y las posibles implicaciones sobre los precios de la energía pesaron sobre el sentimiento de los inversores.

En EE. UU., los datos macroeconómicos continuaron siendo mixtos. El PIB del cuarto trimestre fue del 1,4%, mientras que los indicadores de inflación, incluido el deflactor del PCE, siguieron señalando presiones inflacionarias persistentes. La comunicación de la Reserva Federal mantuvo una postura cautelosa y dependiente de los datos, con los responsables de política monetaria enfatizando la necesidad de mayor claridad antes de ajustar los tipos. Las expectativas de mercado sobre una relajación monetaria a corto plazo se moderaron aún más durante el mes.

En Europa, el BCE mantuvo la política sin cambios, describiendo las condiciones monetarias actuales como adecuadamente calibradas. La inflación mostró señales de moderación a comienzos del mes, pero los responsables reiteraron que las decisiones seguirán dependiendo de los datos. Los indicadores económicos se mantuvieron en general estables, con ligeras mejoras en los PMI de las economías núcleo y una resiliencia continuada en España. La emisión soberana fue bien recibida, incluyendo una fuerte demanda para la operación sindicada a 30 años de España.

Los mercados de bonos gubernamentales registraron un comportamiento positivo durante el mes. Las rentabilidades descendieron tanto en las curvas núcleo como en las periféricas, especialmente en los vencimientos medios y largos, respaldadas por episodios intermitentes de aversión al riesgo y expectativas de crecimiento más moderadas.

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.

Los mercados de crédito experimentaron una volatilidad moderada. Los spreads de grado de inversión en euros se ampliaron durante el mes, pasando de niveles en la zona baja de los 70 puntos básicos hacia el rango alto de los 70 puntos básicos, con una ampliación adicional durante la última semana en medio de los titulares geopolíticos. Los segmentos de mayor beta y los sectores más cíclicos mostraron mayor sensibilidad, mientras que los sectores defensivos demostraron una resiliencia relativa. A pesar de la ampliación de spreads, las rentabilidades totales se vieron respaldadas por la caída de las rentabilidades de los bonos gubernamentales subyacentes. Los spreads del high yield europeo fluctuaron en torno a la zona media de los 260 puntos básicos, ampliándose modestamente hacia finales de mes pero manteniéndose en general contenidos. En el mercado de CDS, el iTraxx Europe se situó en la zona media de los 50 puntos básicos, mientras que el XOVER se amplió de forma más notable, reflejando una mayor sensibilidad en los segmentos de menor calificación.

La actividad en el mercado primario se mantuvo sólida durante la mayor parte del mes. Febrero concluyó como un mes particularmente fuerte para la emisión en Europa, respaldado por transacciones reverse yankee y una sólida oferta corporativa, incluso cuando los spreads del mercado secundario se ampliaron. La emisión totalizó aproximadamente 21.000 millones de euros solo en la última semana, en línea con semanas anteriores, contribuyendo a uno de los volúmenes de febrero más elevados registrados. La actividad se moderó ligeramente en las últimas sesiones en medio del aumento de la incertidumbre, pero en general las condiciones de demanda se mantuvieron constructivas.

El fondo registró una rentabilidad positiva, respaldada por menores rendimientos de los bonos gubernamentales, que compensaron la ampliación de los spreads de crédito. Todos los sectores contribuyeron positivamente, siendo Banca y Utilities los principales contribuyentes. En términos relativos, el fondo superó ligeramente a su índice de referencia. Durante el mes, nos mantuvimos activos en el mercado primario mientras manteníamos un posicionamiento sobreponderado.

Al final del periodo, el fondo presentaba una rentabilidad a vencimiento (YTM) del 3,16% y una duración modificada de 4,61, en comparación con el 3,19% y 4,52, respectivamente, de su índice de referencia.