Santander Asset Management

# Santander AM Euro Corporate Bond

Comunicación de Marketing

9 / 2026

## Comentario mensual

Septiembre fue un mes complicado para los mercados de renta fija, dominado por un fuerte aumento de las rentabilidades de la deuda soberana, el resurgimiento de las preocupaciones sobre la inflación y la escalada de las tensiones en Oriente Medio. El aumento de los precios de la energía, impulsado por el conflicto con Irán y los riesgos para las rutas de suministro energético, reforzó la narrativa de tipos más altos durante más tiempo y penalizó la duración en los mercados globales.

En Estados Unidos, la Reserva Federal llevó a cabo una subida de tipos de 25 puntos básicos y mantuvo una postura restrictiva, manteniendo la atención de los mercados en los riesgos inflacionistas a pesar de algunos datos macroeconómicos más débiles hacia finales de mes. Las rentabilidades de los Treasuries aumentaron de forma significativa, con las rentabilidades del tramo largo alcanzando máximos de varias décadas, convirtiéndose en el principal factor detrás de las rentabilidades más débiles de la renta fija a nivel global.

En Europa, el BCE también elevó los tipos en 25 puntos básicos hasta el 2,50%, al tiempo que continuó destacando los riesgos inflacionistas vinculados a los precios de la energía. Aunque los mercados redujeron las expectativas de subidas adicionales a corto plazo hacia finales de mes, el mensaje general siguió siendo restrictivo. Al mismo tiempo, las preocupaciones sobre las perspectivas fiscales de Francia y la incertidumbre política provocaron una ampliación significativa del diferencial OAT-Bund, añadiendo una prima de riesgo específica para Europa.

En este contexto, el crédito investment grade en euros se debilitó, aunque se mantuvo relativamente estable. El índice Euro IG amplió sus diferenciales en 11 puntos básicos durante el mes, cerrando septiembre en 89 puntos básicos. Los diferenciales de Financieras se ampliaron 12 puntos básicos hasta 92 puntos básicos, mientras que los de no financieras se ampliaron 10 puntos básicos hasta 87 puntos básicos. Es importante destacar para los inversores en crédito periférico que la ampliación fue bastante similar entre regiones. Los diferenciales de las compañías no financieras periféricas se ampliaron 9 puntos básicos frente a los 10 puntos básicos de los emisores core, mientras que los de las financieras periféricas se ampliaron 12 puntos básicos, en línea con las financieras core. Esta resiliencia sugiere que el deterioro del riesgo soberano francés no se trasladó de forma significativa a los mercados de crédito corporativo periférico.

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 obtener información sobre este producto, póngase en contacto con Santander Asset Management Luxembourg S.A. (43, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxemburgo - Gran Ducado de Luxemburgo), sociedad gestora del OICVM bajo la supervisión de la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). El depositario y administrador del OICVM es CACEIS Bank, Luxembourg Branch (5, Allée Scheffer, L-2520 Luxemburgo – Gran Ducado de Luxemburgo)

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.

El comportamiento sectorial fue más diferenciado. Inmobiliario fue el sector con peor comportamiento, con una ampliación de 20 puntos básicos, seguido de Automóviles (+15 puntos básicos) y Banca (+13 puntos básicos). Por el contrario, Energía mostró una relativa resiliencia, ampliándose solo 4 puntos básicos, mientras que Bienes de Consumo, Salud y Tecnología y Electrónica también superaron al mercado en general. La ampliación fue más pronunciada en los segmentos de menor calidad crediticia, con los diferenciales BBB ampliándose 13 puntos básicos frente a alrededor de 40 puntos básicos en el crédito BB y single-B.

A pesar del entorno volátil, los fundamentales crediticios se mantuvieron en general favorables. La actividad de ratings fue generalmente positiva, con varias acciones favorables de calificación entre los emisores europeos, especialmente dentro del sector bancario. El panorama general siguió siendo de estabilidad de los balances corporativos, en lugar de un deterioro de la calidad crediticia.

La actividad del mercado primario fue excepcionalmente intensa y septiembre se convirtió en uno de los meses con mayor volumen de emisiones registrados en Europa. Las compañías continuaron adelantando sus planes de financiación ante la posibilidad de unos costes de financiación más elevados, mientras que la demanda de los inversores permaneció sólida y los libros de órdenes estuvieron, en general, bien respaldados.

Los flujos hacia fondos se debilitaron a medida que avanzaba el mes. Las fuertes entradas registradas a principios de septiembre dieron paso a salidas a medida que se intensificó la corrección de los tipos, siendo el high yield el segmento que registró los mayores reembolsos. No obstante, la demanda continuó inclinándose hacia el crédito de mayor calidad, con los inversores favoreciendo investment grade frente a los segmentos de mayor riesgo del mercado.

En conjunto, la corrección de septiembre estuvo impulsada principalmente por los tipos de interés y no por un evento de crédito. Aunque los diferenciales del Euro IG se ampliaron moderadamente, el principal factor detrás de las rentabilidades negativas fue el fuerte aumento de las rentabilidades de la deuda pública subyacente. Los fundamentales crediticios se mantuvieron en general estables, los mercados primarios permanecieron abiertos y el crédito corporativo periférico continuó comportándose en línea, o ligeramente mejor, que los mercados core a pesar del aumento de los riesgos políticos y fiscales en Europa.

El fondo registró una rentabilidad negativa durante el mes, impulsada por el mencionado aumento de las rentabilidades de mercado y la ampliación de los diferenciales de crédito. La rentabilidad se situó por debajo de la de su índice de referencia durante el periodo. Desde una perspectiva sectorial, todos los sectores tuvieron una contribución negativa durante el mes, siendo Banca el principal detractor.

Al cierre del periodo, el fondo presentaba una rentabilidad a vencimiento (YTM) del 4,51% y una duración modificada de 4,76, frente al 4,34% y 4,39, respectivamente, de su índice de referencia.