

Santander AM Euro Corporate Bond

3 / 2026

Comentario mensual

Marzo estuvo marcado por un nuevo aumento de la incertidumbre geopolítica, una mayor volatilidad en los mercados financieros y una significativa reevaluación de las expectativas de política monetaria. La escalada de tensiones en Oriente Medio, incluyendo disrupciones en las rutas de suministro energético, provocó un fuerte aumento de los precios del petróleo y el gas, contribuyendo a un tono más cauteloso en los activos de riesgo globales.

La Reserva Federal mantuvo los tipos sin cambios, pero adoptó un tono más cauteloso, destacando los riesgos al alza para la inflación vinculados a los precios de la energía. Las expectativas de mercado cambiaron de forma significativa durante el mes, con los inversores reduciendo las previsiones de recortes de tipos y comenzando a descontar una postura restrictiva más prolongada, e incluso la posibilidad de nuevas subidas en determinados escenarios.

En Europa, el BCE también mantuvo la política sin cambios, pero su comunicación se volvió progresivamente más hawkish. Los responsables destacaron los riesgos inflacionarios derivados de los mayores precios de la energía y reconocieron una creciente incertidumbre sobre las perspectivas de crecimiento. Las expectativas se desplazaron hacia posibles subidas de tipos más adelante en el año en lugar de recortes. Al mismo tiempo, los datos económicos se debilitaron, con indicadores de encuestas más bajos y una caída de la confianza que apuntan a un entorno de crecimiento más frágil.

Los mercados de bonos gubernamentales experimentaron una fuerte corrección durante el mes. Las rentabilidades aumentaron de forma significativa tanto en las curvas núcleo como en las periféricas, especialmente en el tramo corto, reflejando la reevaluación de las expectativas de política monetaria y mayores primas de riesgo inflacionario. El movimiento fue más pronunciado en Europa que en EE. UU., dada la mayor sensibilidad de la región a los precios de la energía.

Los mercados de crédito se vieron negativamente afectados por esta combinación de tipos más altos y mayor volatilidad. Los spreads de grado de inversión en euros se ampliaron durante el mes, pasando de niveles cercanos a 80

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.

puntos básicos hacia la zona media de los 90 puntos básicos, con la mayor debilidad en los segmentos de menor calidad crediticia y más cíclicos. Sectores como Inmobiliario, Automóviles y Tecnología tuvieron un peor comportamiento, mientras que sectores más defensivos, incluidos Utilities, Telecomunicaciones, Bienes de Consumo y Salud, mostraron mayor resiliencia, lo que se tradujo en un mejor comportamiento de la periferia más expuesta a estos sectores defensivos. A pesar de la ampliación de spreads, el principal motor del comportamiento negativo fue el aumento de las rentabilidades de los bonos gubernamentales subyacentes.

El high yield europeo también tuvo un comportamiento inferior, con una ampliación más significativa de spreads que reflejó un entorno de mayor cautela en el riesgo.

La actividad en el mercado primario fue más irregular que en meses anteriores. Aunque las ventanas de emisión se reabrieron de forma intermitente, la actividad se ralentizó en los periodos de mayor volatilidad. No obstante, la demanda se mantuvo selectiva pero favorable, especialmente para emisores de alta calidad, y las nuevas emisiones fueron generalmente bien absorbidas cuando las condiciones de mercado se estabilizaron.

El fondo registró una rentabilidad negativa, afectada principalmente por la combinación de mayores tipos de interés y la mayor volatilidad mencionada anteriormente. Todos los sectores —excepto la inversión a corto plazo en letras supranacionales— contribuyeron negativamente, siendo Banca y Utilities los principales detractores. En términos relativos, el fondo tuvo un comportamiento en línea con su índice de referencia. Durante el mes, nos mantuvimos activos de forma oportunista en el mercado primario mientras manteníamos una posición sobreponderada moderada.

Al final del periodo, el fondo presentaba una rentabilidad a vencimiento (YTM) del 3,81% y una duración modificada de 4,56, en comparación con el 3,81% y 4,49, respectivamente, de su índice de referencia.