

Santander AM Euro Corporate Bond

1 / 2026

Comentario mensual

El mes de enero estuvo marcado por una elevada incertidumbre geopolítica, una fuerte emisión tanto en los mercados de bonos soberanos como corporativos, y ajustes continuos en las expectativas sobre los bancos centrales. El comportamiento del mercado estuvo impulsado principalmente por cambios en el sentimiento de riesgo y la volatilidad de los tipos de interés, más que por un deterioro en los fundamentales subyacentes. Tras un comienzo de año volátil, el apetito por el riesgo mejoró gradualmente hacia el final del mes, apoyado por una fuerte demanda en los mercados primarios y datos económicos resilientes.

En EE. UU., la Reserva Federal mantuvo los tipos de interés sin cambios, señalando mayor confianza en el crecimiento y en las condiciones del mercado laboral, al tiempo que reconocía que la inflación sigue por encima del objetivo. Durante el mes, el presidente Trump nominó a Kevin Warsh para liderar la Reserva Federal, un hecho que ha atraído la atención del mercado dadas sus anteriores posturas en materia de política monetaria. En general, los mercados continuaron descontando un ciclo gradual de relajación de la Fed, aunque con cierta moderación en las expectativas en comparación con meses anteriores.

En Europa, el BCE mantuvo una postura paciente, enfatizando que los riesgos de inflación permanecen contenidos mientras que el crecimiento está cada vez más expuesto a la incertidumbre externa. La próxima reunión del BCE está prevista para la primera semana de febrero y no se esperan cambios en la política actual. A comienzos del mes, los datos macro fueron favorables, particularmente en España, donde las expectativas de crecimiento fueron revisadas al alza por instituciones internacionales. A medida que avanzó el mes, los datos de encuestas se suavizaron algo, sugiriendo una moderación del impulso más que una desaceleración brusca. Los datos de crecimiento en Alemania mostraron señales tentativas de estabilización, mientras que los acontecimientos políticos en Francia y la incertidumbre fiscal en Japón contribuyeron a episodios de mayor volatilidad.

Los mercados de crédito registraron un comportamiento constructivo en enero, apoyados por una actividad muy sólida en el mercado primario y una robusta demanda inversora. Los spreads de crédito grado de inversión en euros se estrecharon modestamente durante el mes (-6 puntos básicos), finalizando en el entorno bajo de los 70 puntos básicos,

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.

a pesar de episodios de volatilidad impulsados por los tipos. El sector financiero, en general, superó al no financiero, con un comportamiento similar entre periferia y núcleo, excepto en no financieros donde la periferia tuvo un ligero comportamiento inferior. Los segmentos de mayor beta, como la deuda subordinada, los híbridos y el high yield, mostraron mayor sensibilidad a los cambios en el sentimiento de riesgo. El high yield europeo también tuvo un buen comportamiento, en línea con el grado de inversión, beneficiándose del estrechamiento de spreads y de un sólido inicio de año en términos de entradas de capital. Los mercados de CDS confirmaron en general este tono positivo, con el iTraxx Europe manteniéndose cerca de los 50 puntos básicos y el XOVER fluctuando en niveles ligeramente más altos en medio de una mayor volatilidad hacia el final del mes.

Los flujos hacia fondos fueron en general favorables, particularmente en crédito grado de inversión en EE. UU. y Europa, reforzando el soporte técnico para la clase de activo. A pesar de los riesgos geopolíticos y la incertidumbre en torno a los bancos centrales, enero puso de relieve la resiliencia de los mercados de crédito, respaldados por fundamentales sólidos, emisión activa y una demanda inversora sostenida.

El fondo registró una rentabilidad positiva, apoyada por menores rendimientos de los bonos gubernamentales y spreads de crédito más estrechos, a pesar de la intensa actividad en el mercado primario. Todos los sectores contribuyeron positivamente, siendo Banca y Utilities los principales contribuyentes. En términos relativos, el fondo tuvo un ligero comportamiento inferior a su índice de referencia. Durante el mes, redujimos algunas posiciones para crear espacio en anticipación de próximas emisiones en el mercado primario.

Al final del periodo, el fondo presentaba una rentabilidad a vencimiento (YTM) del 3,18% y una duración modificada de 4,52, en comparación con el 3,12% y 4,50, respectivamente, de su índice de referencia.