

Santander AM Euro Corporate Bond

4 / 2026

Comentario mensual

Abril estuvo marcado por una incertidumbre geopolítica continuada, elevada volatilidad en los precios de la energía y ajustes persistentes en las expectativas de política monetaria. El conflicto en Oriente Medio, particularmente en torno al estrecho de Ormuz, siguió siendo un factor clave para el sentimiento de mercado, contribuyendo a mayores preocupaciones inflacionarias y a una menor visibilidad macroeconómica.

Las condiciones de mercado fueron volátiles durante la primera mitad del mes, ya que los precios de la energía repuntaron y los bancos centrales mantuvieron un tono cauteloso. El sentimiento mejoró hacia finales de mes, respaldado por desarrollos intermitentes de alto el fuego y una normalización gradual del apetito por el riesgo.

En EE. UU., la Reserva Federal mantuvo los tipos sin cambios, manteniendo una postura dependiente de los datos en un contexto de señales de crecimiento mixtas y presiones inflacionarias persistentes. Los mercados se desplazaron hacia una expectativa de tipos "más altos durante más tiempo", con menores previsiones de recortes a corto plazo. En Europa, el BCE también mantuvo los tipos estables, al tiempo que enfatizó el equilibrio entre el aumento de los riesgos inflacionarios y un entorno de crecimiento más débil. Los datos económicos se debilitaron durante el mes, reforzando una postura cautelosa de política monetaria.

Los mercados de bonos gubernamentales experimentaron una volatilidad significativa. Las rentabilidades aumentaron bruscamente al comienzo del mes, especialmente en el tramo corto, impulsadas por una reevaluación de las expectativas de inflación y tipos. A medida que las tensiones disminuyeron, las rentabilidades se estabilizaron, aunque permanecieron en niveles elevados.

Los mercados de crédito registraron una fuerte recuperación. Los spreads de grado de inversión en euros se estrecharon significativamente, reduciéndose en 15 puntos básicos, revirtiendo gran parte de la ampliación observada en marzo y regresando hacia niveles más ajustados en el acumulado del año (80 puntos básicos). El comportamiento fue generalizado, con mayores ganancias en sectores de menor calidad crediticia y previamente rezagados, como

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.

Inmobiliario, Automóviles y Financieros, mientras que los sectores defensivos también participaron. La periferia quedó ligeramente rezagada al estar más expuesta a sectores defensivos como Utilities.

El high yield europeo tuvo un mejor comportamiento, respaldado por la mejora del apetito por el riesgo. Los índices CDS también se estrecharon, reflejando la recuperación del sentimiento.

La actividad en el mercado primario se mantuvo sólida, especialmente durante los periodos de mayor estabilidad de mercado. La emisión fue fuerte tanto en el sector financiero como corporativo, respaldada por una renovada demanda inversora y rentabilidades totales atractivas. Aunque la actividad se ralentizó temporalmente durante episodios de volatilidad, las nuevas emisiones fueron generalmente bien absorbidas.

Desde el punto de vista de flujos, tras las salidas observadas hacia finales de marzo y comienzos de abril — particularmente en fondos europeos de grado de inversión, con retiradas destacadas en segmentos de corta e intermedia duración— la demanda inversora se recuperó a medida que avanzaba el mes, apoyada por la mejora del sentimiento y el estrechamiento de spreads. En conjunto, los flujos permanecieron algo mixtos, aunque mostraron señales de estabilización hacia finales de mes, reforzando el entorno técnico constructivo para la clase de activo.

El fondo registró una rentabilidad positiva, impulsada principalmente por unos tipos de interés ligeramente inferiores y spreads de crédito más ajustados. Todos los sectores contribuyeron positivamente, siendo Banca y Utilities los principales contribuyentes. En términos relativos, el fondo tuvo un comportamiento inferior al de 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 3,65% y una duración modificada de 4,63, en comparación con el 3,68% y 4,49, respectivamente, de su índice de referencia.