

Santander Corporate Coupon

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 en EE. UU. experimentaron una notable reevaluación durante el mes, con las rentabilidades al alza a lo largo de la curva a medida que los mercados ajustaban las expectativas de política monetaria. El movimiento fue especialmente evidente en el tramo corto, reflejando una postura más cautelosa de la Reserva Federal y mayores riesgos inflacionarios asociados a los precios de la energía. Esto dio lugar a una dinámica de bear-flattening, con los vencimientos más cortos más directamente afectados por el cambio en las expectativas de tipos.

Los mercados de crédito en EE. UU. se vieron lastrados por el fuerte aumento de las rentabilidades de los Treasuries y la reevaluación más amplia de las expectativas de tipos durante marzo. Aunque los spreads de grado de inversión en

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.

EE. UU. se ampliaron en 5 puntos básicos durante el mes, el tramo corto del mercado fue más débil, con el segmento de 1–3 años ampliándose 12 puntos básicos. Dentro del enfoque del fondo en el tramo de 1–5 años, la ampliación de spreads fue más contenida que en el crédito de mayor duración, pero aun así claramente superior a la media del mercado, reflejando un tono más cauteloso en la parte corta de la curva.

El crédito de vencimientos más cortos continuó mostrando cierta resiliencia relativa desde el punto de vista de rentabilidad total, ya que la menor duración ayudó a amortiguar el impacto del aumento de las rentabilidades de los Treasuries. Aun así, el comportamiento fue negativo en el conjunto del tramo, con el movimiento impulsado más por los tipos que por un deterioro significativo de los fundamentales.

La actividad en el mercado primario se mantuvo abierta pero selectiva, con los inversores favoreciendo emisores de alta calidad y vencimientos más cortos cuando se abrían ventanas de emisión. La demanda en el segmento de 1–5 años estuvo respaldada por la combinación de carry atractivo y menor riesgo de duración, incluso en un entorno de mercado volátil. La demanda siguió siendo selectiva pero favorable, especialmente para emisores de alta calidad, y las nuevas emisiones fueron generalmente bien absorbidas cuando las condiciones de mercado se estabilizaron.

En cuanto al fondo, al igual que el mercado, registró un comportamiento negativo durante el mes, aunque se comportó ligeramente mejor que su índice de referencia. El fondo tuvo un peor comportamiento en Financieros, mientras que lo hizo mejor en Industriales y Utilities. Por tramos de la curva, el fondo superó en el segmento de 3–5 años y tuvo un comportamiento inferior en el tramo inferior a 3 años. La actividad fue limitada durante el mes, dada la mayor volatilidad, aunque participamos en algunas nuevas emisiones como Amazon, BMW o ING, financiando estas compras mediante la venta de bonos con valoraciones elevadas. El fondo cerró el mes con una YTW de 4,66 y una duración de 2,69 años, frente al índice de referencia con una YTW de 4,58 y una duración de 2,71 años.