

Santander Corporate Coupon

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 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, particularmente a medida que los precios de la energía repuntaban y los bancos centrales mantenían un tono cauteloso. Sin embargo, el sentimiento mejoró hacia finales de mes, respaldado por una relajación de las tensiones geopolíticas y una recuperación 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 macroeconómicas mixtas. La inflación continuó influida por el aumento de los precios de la energía, mientras que los datos del mercado laboral siguieron mostrando tendencias mixtas. Los mercados se desplazaron hacia una expectativa de tipos "más altos durante más tiempo", con las previsiones de recortes retrasándose y, en algunos casos, considerándose incluso la posibilidad de nuevas subidas. Las rentabilidades de los Treasuries aumentaron modestamente durante el mes, reflejando esta reevaluación.

En Europa, el BCE también mantuvo los tipos sin cambios, manteniendo un tono cauteloso pero relativamente hawkish. Los responsables de política monetaria destacaron el riesgo de efectos de segunda ronda en la inflación derivados de los precios de la energía, al tiempo que reconocían un entorno de crecimiento más débil. Las expectativas de mercado continuaron reflejando un periodo prolongado de política restrictiva, reforzando la reevaluación global de tipos y contribuyendo a la volatilidad en los mercados de renta fija.

Los mercados de crédito estadounidenses registraron una sólida recuperación. Los spreads de grado de inversión se estrecharon durante el mes, revirtiendo parte de la ampliación observada en marzo y respaldando rentabilidades

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.

totales positivas a pesar de unas rentabilidades subyacentes más elevadas. El estrechamiento fue generalizado, con un mejor comportamiento de los segmentos de menor calidad crediticia y sectores que previamente habían quedado rezagados.

En este contexto, el segmento de 1–5 años mostró un perfil de comportamiento más equilibrado. Aunque el estrechamiento de spreads en el tramo corto fue algo más moderado, con una reducción de 7 puntos básicos hasta 60 puntos básicos, frente al conjunto del mercado de grado de inversión estadounidense que se estrechó 9 puntos básicos hasta 80 puntos básicos, el perfil de menor duración ayudó a mitigar el impacto de mayores rentabilidades de los Treasuries. Como resultado, las rentabilidades totales en el tramo de 1–5 años fueron comparativamente más estables, destacando las características defensivas de este segmento en un entorno de elevada volatilidad de tipos. El comportamiento sectorial siguió un patrón similar, con los sectores cíclicos beneficiándose de la mejora del sentimiento, mientras que los sectores defensivos continuaron proporcionando estabilidad. Los fundamentales en el universo de grado de inversión de corta duración permanecen sólidos, respaldados por balances robustos y limitadas necesidades de refinanciación a corto plazo.

La actividad en el mercado primario se mantuvo sólida, con fuerte emisión tanto en financieros como en corporativos. La demanda de papel de alta calidad y corta duración estuvo bien respaldada, particularmente por inversores en busca de carry atractivo con menor riesgo de duración. Aunque las ventanas de emisión estuvieron en ocasiones condicionadas por la volatilidad del mercado, las operaciones fueron generalmente bien absorbidas.

En cuanto al Fondo, se benefició de la recuperación del sentimiento de mercado, registrando rentabilidades positivas durante el mes. Las rentabilidades estuvieron impulsadas principalmente por el estrechamiento de spreads y el carry, mientras que los tipos se movieron dentro de un rango. El fondo registró un comportamiento similar al de su índice de referencia. Durante el mes añadimos algunas nuevas emisiones con la reapertura del mercado, incluyendo nombres como Bank of America o Prologis en inmobiliario. También vendimos algunos nombres que ofrecían menor valor relativo para financiar estas incorporaciones. El fondo cerró el mes con una YTW del 4,60% y una duración de 2,7 años, en línea general con el mercado.