Santander Asset Management

Comunicación de Marketing

Santander Corporate Coupon

9 / 2026

Comentario mensual

Septiembre fue un mes complicado para los mercados de renta fija, dominado por un fuerte aumento de las rentabilidades de la deuda soberana, el resurgimiento de las preocupaciones sobre la inflación y la escalada de las tensiones en Oriente Medio. El aumento de los precios de la energía, impulsado por el conflicto con Irán y los riesgos para las rutas de suministro energético, reforzó la narrativa de tipos más altos durante más tiempo y penalizó la duración en los mercados globales.

En Estados Unidos, la Reserva Federal llevó a cabo una subida de tipos de 25 puntos básicos y mantuvo una postura restrictiva, haciendo que los mercados siguieran centrados en los riesgos inflacionistas a pesar de algunos datos macroeconómicos más débiles hacia finales de mes. Las rentabilidades de los Treasuries aumentaron significativamente, con el Treasury a 2 años subiendo 55 puntos básicos hasta el 4,89% y el Treasury a 10 años aumentando 53 puntos básicos hasta el 5,28%, convirtiéndose en el principal factor detrás de las rentabilidades más débiles de la renta fija durante el mes. Los datos económicos siguieron respaldando en términos generales la postura prudente de la Fed, con una sólida creación de empleo, un consumo resiliente e indicadores de inflación que apuntaban a una economía robusta.

En este contexto, el crédito investment grade estadounidense se debilitó, aunque se mantuvo relativamente estable. El índice amplio de investment grade estadounidense amplió sus diferenciales en 4 puntos básicos durante el mes, cerrando septiembre en 84 puntos básicos, mientras registró una rentabilidad total del -2,63% debido al fuerte impacto del aumento de las rentabilidades de los Treasuries. La ampliación de los diferenciales se intensificó hacia finales de mes tras un tono de mercado de mayor aversión al riesgo, aunque los movimientos de los diferenciales siguieron siendo moderados en relación con la magnitud de la corrección de los tipos.

El comportamiento del mercado reflejó el predominio de la duración. En los vencimientos más cortos, el índice US IG 1-5 Year amplió sus diferenciales en 8 puntos básicos hasta los 62 puntos básicos y registró una rentabilidad total del -1,18%, superando significativamente a los segmentos de mayor duración del mercado. Esta resiliencia pone de manifiesto los beneficios de una menor sensibilidad a los tipos de interés durante un mes caracterizado por una fuerte revisión al alza de las rentabilidades de los Treasuries. El mercado también mostró un moderado sesgo hacia la calidad, con los emisores de mayor calidad superando en general a los segmentos de menor calidad.

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 obtener información sobre este producto, póngase en contacto con Santander Asset Management Luxembourg S.A. (43, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxemburgo - Gran Ducado de Luxemburgo), sociedad gestora del OICVM bajo la supervisión de la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). El depositario y administrador del OICVM es CACEIS Bank, Luxembourg Branch (5, Allée Scheffer, L-2520 Luxemburgo – Gran Ducado de Luxemburgo)

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.

El comportamiento sectorial fue más diferenciado. Las áreas de mayor calidad del mercado mostraron una relativa resiliencia, mientras que el crédito de menor calificación tuvo un peor comportamiento a medida que el sentimiento de los inversores se volvió más prudente durante la segunda mitad del mes. La ampliación fue más pronunciada en los segmentos de menor calidad, con los diferenciales del high yield estadounidense ampliándose 49 puntos básicos hasta los 312 puntos básicos y registrando una rentabilidad total del -2,49%.

A pesar del entorno volátil, los fundamentales crediticios se mantuvieron en general favorables. La actividad económica siguió respaldando los fundamentales de los emisores, mientras que los balances corporativos se mantuvieron generalmente sólidos. El panorama general continuó siendo de estabilidad de la calidad crediticia, en lugar de un deterioro de los fundamentales.

La actividad del mercado primario se mantuvo sólida, ya que los emisores continuaron accediendo a los mercados de financiación a pesar de los mayores niveles de rentabilidad. Las compañías continuaron activas en el mercado de emisiones, mientras que la demanda de los inversores siguió favoreciendo el crédito investment grade de mayor calidad.

Los flujos hacia fondos se debilitaron a medida que avanzaba el mes. A medida que se intensificó la corrección de los Treasuries y se deterioró el sentimiento de riesgo, los inversores favorecieron cada vez más los activos de mayor calidad y la exposición de menor duración, mientras que los segmentos de menor calidad del mercado de crédito experimentaron una mayor presión.

En cuanto al fondo, al igual que el mercado, se vio afectado por un fuerte movimiento al alza de los tipos, que dio lugar a una rentabilidad negativa durante el mes. El fondo quedó ligeramente por detrás del mercado, principalmente debido al posicionamiento en futuros sobre tipos que mantenemos para conservar una duración similar a la del índice de referencia. Por segmentos, el fondo tuvo un peor comportamiento en Financieras, pero un mejor comportamiento en no financieras, especialmente en Tecnología, Bienes de Capital y Energía. En el mercado primario, únicamente destacaríamos la nueva emisión de Santander UK, en la que participamos. El fondo cerró el periodo con una YTW del 5,61% y una duración de 2,78 años, frente a los 2,69 años de su índice de referencia.