

Santander Money Market EUR VNAV

2 / 2026

Comentario mensual

Entorno:

Los funcionarios de la Reserva Federal acordaron casi por unanimidad el mes pasado mantener los tipos de interés sin cambios. No obstante, dos participantes, los gobernadores Christopher Waller y Stephen Miran, manifestaron su preferencia por un recorte de tipos. Ambos expresaron preocupación por una posible desaceleración en el mercado laboral. Las divergencias fueron mayores entre los diecisiete participantes, quienes plantearon abiertamente por primera vez la hipótesis de una subida de tipos si la inflación permaneciera por encima del objetivo del 2%. En última instancia, lo que podemos extraer de todo esto es que la inflación parece estar en una senda de desaceleración este año, lo que debería allanar el camino para una mayor relajación de la política monetaria de la Fed. El mercado anticipa un recorte de 25 puntos básicos en julio seguido de otro en el cuarto trimestre.

El Banco Central Europeo decidió mantener sin cambios sus tipos clave, un anuncio ampliamente anticipado por los mercados. Los tipos de depósito, refinanciación y facilidad marginal de crédito permanecen en el 2%, 2,15% y 2,40%, respectivamente.

Los datos actualizados del Consejo de Gobierno confirman que se espera que la inflación se estabilice en torno al 2% a medio plazo, en línea con el objetivo del BCE. La economía de la zona euro muestra una resiliencia significativa, respaldada por un sólido mercado laboral, balances privados relativamente saludables y un aumento del gasto público, especialmente en defensa e infraestructuras.

No obstante, las perspectivas siguen siendo inciertas. Las tensiones geopolíticas, las políticas comerciales internacionales y las persistentes fragilidades de algunas economías continúan pesando sobre el escenario macroeconómico. El BCE reafirma su enfoque pragmático: las futuras decisiones se tomarán reunión por reunión, en función de los datos económicos y financieros disponibles.

Mercado:

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.

El tipo estadounidense a 2 años, que cerró enero en 3,52%, descendió hasta el 3,37% a finales de febrero; el tipo a 10 años siguió la misma tendencia, cayendo del 4,23% al 3,94% durante el mes.

En la zona euro, las rentabilidades se movieron claramente a la baja: el tipo a 10 años descendió del 2,84% a finales de enero al 2,64% a finales de febrero, tras un máximo puntual del 2,89% a comienzos de febrero. El tipo a 2 años de la zona euro comenzó en 2,08% (finales de enero), subió hasta 2,12% a comienzos de febrero y luego descendió hasta 1,99% al cierre del mes.

El tipo swap €STR se mantuvo prácticamente plano en torno al 1,93% durante todo el mes.

Los spreads de crédito se ampliaron ligeramente: el índice genérico iTraxx a 5 años pasó de 51,3 puntos básicos a 55,5 puntos básicos.

Del mismo modo, los spreads de emisiones a corto plazo apenas cambiaron en febrero y se mantienen en €STR + 14 puntos básicos a 3 meses y €STR + 31 puntos básicos a 12 meses.

En conjunto, el mes mostró un rally soberano generalizado en las curvas de EE. UU. y Europa, un €STR estable y un ligero deterioro de los spreads de crédito en un contexto de tensiones geopolíticas y flujos temáticos (notablemente IA y crédito privado).

Gestión:

El crecimiento de los activos bajo gestión, que había recuperado fuerza en enero (+163 millones de euros), continuó esta tendencia en febrero hasta alcanzar un máximo histórico de 3.481 millones de euros en AUM al cierre del mes.

Mantuvimos la misma estrategia de gestión, continuando con una cobertura sistemática del riesgo de tipos de interés más allá de vencimientos superiores a 6 meses e intentando mantener la misma duración crediticia global.

Métricas de riesgo:

El WAM de la cartera se mantuvo estable en 12 días, mientras que el WAL permaneció globalmente estable en 140 días (ligeramente inferior a los 144 días a finales de enero).

Rentabilidad neta (clase I – base 360) frente al índice:

I-Share €STR compuesto Spread vs Índice

30/01/26 – 27/02/26 2,029% 1,932%

31/12/25 – 27/02/26 2,043% 1,934%