

Santander Money Market EUR VNAV

3 / 2026

Comentario mensual

Entorno:

El estallido de la guerra contra Irán el 28 de febrero de 2026 sacudió la economía global. De hecho, los riesgos de daños en la infraestructura energética de la región y el cierre del estrecho de Ormuz, por donde pasa una gran parte del comercio mundial de petróleo y gas, impulsaron los precios del Brent a niveles cercanos a los 120 dólares por barril y aumentaron los temores de un repunte de la inflación y de una desaceleración del crecimiento global.

La incertidumbre generada por esta guerra cambió completamente las expectativas de los mercados financieros respecto a las previsiones de política monetaria para 2026. Antes del inicio del conflicto, se esperaban más de dos recortes de 25 puntos básicos en 2026 para alcanzar un tipo terminal del 3,05% en Estados Unidos a final de año; ahora no se espera ninguno. En la zona euro, los mercados anticipaban menos de un recorte en 2026 hasta alcanzar el 1,80%; ahora esperan tres subidas de 25 puntos básicos hasta un tipo terminal del 2,65%.

El BCE y la Fed, que se reunieron a mediados de marzo, reconocieron este cambio de entorno y los riesgos que pesan sobre la inflación y el crecimiento. No obstante, ambos indicaron que la magnitud del shock económico dependerá del tamaño y la duración del shock petrolero. Por ello, abogan por la paciencia hasta disponer de más datos y visibilidad.

Mercado:

Los temores de un aumento de la inflación llevaron la rentabilidad del Treasury estadounidense a 2 años cerca del 4% a finales de marzo (frente al 3,37% a finales de febrero). El tipo a 10 años subió del 3,94% al 4,43% antes de cerrar el mes en el 4,32%.

En la zona euro, las rentabilidades siguieron la misma tendencia en marzo: el tipo a 2 años subió del 1,99% al 2,70% y el tipo a 10 años del 2,64% al 3,09% antes de cerrar el mes en el 3%.

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.

En este contexto de cambio de paradigma, la curva swap €STR se empinó significativamente. Mientras que se mantenía plana en torno al 1,92% (sin movimientos esperados), el tipo a 1 mes se sitúa ahora en el 1,934% y el de 1 año en el 2,45%.

Los temores de un deterioro de la situación económica provocaron una ampliación de los spreads de crédito. El índice genérico Itraxx a 5 años pasó de 55,5 a 72,5.

Al mismo tiempo, los spreads de crédito a corto plazo se ampliaron ligeramente, pasando de 14 a 16 puntos básicos a 3 meses y de 31 a 33 puntos básicos a un año.

Gestión:

Los activos bajo gestión continuaron creciendo con fuerza (+300 millones de euros), alcanzando los 3.800 millones de euros a finales de marzo.

Los cambios en las expectativas de política monetaria nos llevaron a modificar nuestro enfoque de cobertura del riesgo de crédito. Mientras que anteriormente solo cubríamos vencimientos superiores a 6 meses, ahora cubrimos también vencimientos cortos a partir de 2 meses.

Además, seguimos siendo muy selectivos en nuestras inversiones a largo plazo con el objetivo de reducir la volatilidad.

Métricas de riesgo:

El WAM de la cartera se mantuvo estable en 11 días, mientras que el WAL permaneció globalmente estable en 146 días (ligeramente superior a los 140 días a finales de febrero).

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

I-Share €STR compuesto Spread vs Índice

27/02/26 – 31/03/26 1,942% 1,933%

31/12/25 – 31/03/26 2,01% 1,936%