

Santander Money Market EUR VNAV

1 / 2026

Comentario mensual

SAMMF Enero 2026

Entorno:

La Fed no modificó sus tipos clave en enero y mantuvo un discurso relativamente optimista. La actividad económica crece a un ritmo sólido, impulsada por el consumo, las inversiones en inteligencia artificial, el aumento de la productividad y unas condiciones fiscales y financieras favorables. Según J. Powell, la inflación está algo elevada debido al aumento de los aranceles, pero esto debería ser transitorio. La mención al riesgo a la baja sobre el empleo ha sido eliminada del comunicado de la Fed. Los mercados siguen anticipando 2 recortes de los tipos clave en 2026, al final del primer y segundo semestre. El nombramiento de Kevin Warsh al frente de la Fed (que debe ser confirmado por el Congreso) confirmó estas expectativas.

El BCE no se reunió en enero. Las actas de la reunión de diciembre confirmaron que el BCE considera que se encuentra en una «buena posición», lo que no significa adoptar una actitud de espera o permanecer estático. La actividad económica, aunque más firme, sigue siendo débil y los riesgos para la inflación son tanto al alza como a la baja. El BCE deberá gestionar tasas de crecimiento, niveles de inflación y, por tanto, tipos de interés reales que difieren significativamente de un país a otro. No obstante, los mercados continúan sin anticipar movimientos en los tipos de interés clave para 2026.

Mercado:

El tipo a 2 años en EE. UU., que comenzó el año en niveles cercanos al 3,45%, subió hasta el 3,60% el 22 de enero antes de volver a los niveles de inicio de mes. El tipo a 10 años siguió la misma tendencia entre el 4,15% y el 4,30%.

En la zona Euro, los tipos se movieron en un rango estrecho: entre el 2,08% y el 2,12% para el plazo a 2 años y entre el 2,80% y el 2,90% para el plazo a 10 años.

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 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.

La curva swap €str se mantuvo plana durante todo el mes, sin desviarse del 1,93%.

Los spreads de crédito también variaron poco: el índice genérico Itraxx a 5 años se movió entre 50,5 y 52,5.

Del mismo modo, los spreads de emisiones a corto plazo apenas cambiaron en enero y se mantienen en €str + 15 puntos básicos a 3 meses y €str + 33 puntos básicos a 12 meses.

Gestión:

El crecimiento de los activos bajo gestión, que había sido ligeramente más lento en diciembre (+73 millones de euros), recuperó fuerza en enero (+163 millones de euros).

El WAM de la cartera se mantuvo estable en 12 días. Seguimos cubriendo únicamente los vencimientos largos frente al riesgo de tipos de interés.

El WAL aumentó de 137 a 144, gracias a inversiones a largo plazo.

Métricas de riesgo:

El WAM del fondo fue de 12 días y el WAL de 144.

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

I-Share	€str compuesto	Spread vs Índice
31/12/25 – 30/01/26	2,053%	1,933%