Santander Asset Management

Santander Money Market EUR VNAV

Comunicación de Marketing

12 / 2025

Comentario mensual

Entorno:

Por tercera vez consecutiva, la Fed recortó sus tipos en un 0,25 %. La situación de la economía estadounidense resulta compleja: la inflación sigue siendo demasiado elevada, con riesgos al alza, mientras que los riesgos a la baja para el empleo han aumentado en los últimos meses, con un incremento de la tasa de desempleo y una desaceleración en la contratación. El Comité está dividido: 9 miembros votaron a favor de un recorte de 25 pb, uno por un recorte de 50 pb y 2 por mantener los tipos sin cambios. Además, la Fed volverá a proceder a compras de Letras del Tesoro (40.000 millones de dólares al mes) para mantener un nivel de reservas "amplio". Los mercados anticipan 2 recortes adicionales en 2026.

El BCE, por su parte, mantuvo los tipos sin cambios, citando un crecimiento más sólido, una inflación cercana al objetivo, pero un riesgo deflacionista que no debe subestimarse. También señala una dinámica desfavorable en el mercado laboral, así como vientos en contra en el entorno global (EUR fuerte, proteccionismo estadounidense, competencia china). Las expectativas de crecimiento se revisan ligeramente al alza hasta el 1,2 % para 2026 y el 1,4 % para 2027 y 2028. Las expectativas de inflación se sitúan en el 1,9 % en 2026, 1,8 % en 2027 y 2 % en 2028. En este contexto, los mercados no anticipan movimientos de tipos por parte del BCE en los próximos meses.

Mercado:

El tipo estadounidense a 2 años aumentó de forma significativa a comienzos de mes, pasando del 3,45 % al 3,62 % en anticipación de la reunión del FOMC, antes de retroceder hasta el 3,47 % a finales de mes. El tipo a 10 años, por su parte, subió hasta el 4,19 % hasta la reunión de la Fed del 10 de diciembre, antes de estabilizarse.

Los tipos a 2 y 10 años en euros siguieron la misma trayectoria: subieron antes del 10 de diciembre y posteriormente se estabilizaron. Así, el tipo a 2 años pasó del 2,06 % al 2,13 %, y el de 10 años del 2,75 % al 2,88 %.

La curva de swaps €STR, que estaba ligeramente invertida a comienzos de mes anticipando un posible recorte de tipos del BCE, se aplanó a medida que disminuía la probabilidad de dicho recorte. Así, los distintos vencimientos muestran un tipo cercano al 1,935 %.

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.

Los diferenciales de crédito de bonos se estrecharon: el diferencial genérico del Itraxx a 5 años cayó de 53,4 a 50,5. En cuanto a los diferenciales de emisión a corto plazo, se ampliaron ligeramente (entre 1 y 3 puntos básicos en el año).

Gestión:

Los activos bajo gestión continuaron creciendo, aumentando de 2.980 millones de euros a 3.050 millones de euros.

El WAM de la cartera se mantuvo estable en 10 días. Seguimos cubriendo frente al riesgo de tipos de interés únicamente los vencimientos más largos.

El WAL, sin embargo, descendió de 159 a 137 días. A medida que se acerca el cierre del año, hemos limitado las inversiones para priorizar la liquidez en un mercado muy ajustado.

Métricas de riesgo:

El WAM del fondo se situó en 10 días y el WAL en 137 días.

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

I-Share | €STR compuesto | Diferencial vs Índice

01/12/25 – 31/12/25 | 1,9993 % | 1,9308 % | €STR +0,068 %

31/12/24 – 31/12/25 | 2,2829 % | 2,2356 % | €STR +0,047 %