Santander Asset Management

Santander Money Market EUR VNAV

Comunicación de Marketing

10 / 2026

Comentario mensual

Entorno:

El mes de octubre de 2026 estuvo dominado por la continuación del conflicto entre Estados Unidos e Irán, manteniendo los precios de la energía en niveles elevados, con el Brent alcanzando alrededor de 114 dólares por barril durante el mes, tras las amenazas de nuevos ataques por parte de Estados Unidos, antes de descender al final del periodo.

El precio de la energía impulsó al alza la inflación estadounidense: el PCE aumentó un 3,1% en septiembre frente al 3,0% de agosto. No obstante, la actividad económica sigue siendo sólida, ya que el PIB creció un 3,4% en el tercer trimestre, impulsado por las inversiones en el sector de la inteligencia artificial y por el consumo, reforzado a su vez por el efecto riqueza que beneficia a los hogares estadounidenses.

En la Eurozona, la inflación se aceleró hasta el 3,8% interanual en septiembre, su nivel más alto en tres años, impulsada principalmente por los precios de la energía. En Francia, el IPCA volvió a aumentar hasta el 3,8% en octubre. En términos de crecimiento, el PIB de la Eurozona aumentó un +0,4% en el tercer trimestre, el doble de lo previsto, aunque Francia registró una contracción del -0,1%. Alemania elevó su previsión de crecimiento para 2026 al +1,3%, su ritmo más rápido desde 2017. Además, la Eurozona se vio afectada por la inestabilidad política en Francia, pero también en España e Italia con elecciones anticipadas.

Bancos Centrales:

Tal y como esperaban los mercados, la Fed y el BCE mantuvieron sin cambios sus tipos de interés oficiales.

En Estados Unidos, la decisión no fue unánime (2 miembros votaron a favor de una subida de 25 puntos básicos). Según K. Warsh, el crecimiento económico se está acelerando y extendiendo a sectores más allá de la inteligencia artificial, sin que se produzca un fenómeno de sobrecalentamiento gracias a las mejoras de productividad; el mercado laboral es sólido pero no inflacionista, y el remedio (el endurecimiento de las condiciones financieras) está empezando a surtir efecto.

En la Eurozona, C. Lagarde restó importancia al riesgo de efectos inflacionistas de segunda ronda, destacando la falta de evidencias de que el aumento de los precios de la energía se esté trasladando al conjunto de la economía.

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.

Varios miembros del Consejo (Panetta, Wunsch, Simkus, Nagel) indicaron, no obstante, que podría ser necesaria otra subida de tipos, señalando diciembre como la fecha probable para un posible endurecimiento adicional.

El BCE confirmó su enfoque reunión a reunión, guiado por los datos. Además, C. Lagarde anunció su salida anticipada de la presidencia de la institución.

Mercado:

En Estados Unidos, las rentabilidades de la deuda pública descendieron tanto en los vencimientos cortos (-30 puntos básicos en el bono a 2 años) como en los vencimientos más largos (-35 puntos básicos en el bono a 10 años).

En la Eurozona, las rentabilidades a largo plazo experimentaron una elevada volatilidad en octubre. La rentabilidad del Bund a 10 años descendió durante el mes, pasando del 3,51% a principios de octubre al 3,32% a finales de octubre, apoyada por los flujos hacia activos refugio y las expectativas de una desaceleración económica vinculada al shock energético.

Mientras tanto, las rentabilidades a largo plazo de la mayoría de los demás países de la zona aumentaron.

En los tipos a corto plazo, los swaps del €STR cotizaron dentro de un rango estrecho, en línea con la postura de espera del BCE. El swap del €STR a 1 año fluctuó entre el 2,84% y el 2,93%, cerrando en el 2,87%, mientras que el swap a 1 mes se mantuvo cerca del 2,45%.

Los diferenciales de crédito a cinco años, tras la significativa ampliación de finales de septiembre, se mantuvieron relativamente estables, con el iTraxx genérico moviéndose entre 62 y 66.

Sin embargo, los diferenciales de los bancos con buena calidad crediticia se ampliaron entre 4 y 6 puntos básicos a lo largo de toda la curva.

Gestión:

Los activos bajo gestión continuaron creciendo (+216 millones de euros), alcanzando los 5.686 millones de euros a finales de octubre.

Dado que no esperamos que el BCE aumente sus tipos de interés oficiales antes de diciembre, no hemos cubierto las inversiones a tipo fijo con vencimiento en 2026, dejando el WAM en 5 días.

El entorno actual nos lleva a mantener la cautela y limitar el vencimiento de nuestras inversiones, reduciendo nuestro WAL hasta 141 días.

Métricas de riesgo:

El WAM de la cartera descendió hasta 5 días y el WAL pasó de 153 a 141 días.

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

	Clase I	€STR compuesto	Diferencial frente al índice
30/09/26 – 30/10/26	2.437%	2.442%	€STR -0.005%
31/12/25 – 30/10/26	2.202%	2.103%	€STR +0.099%