

Santander Money Market EUR VNAV

10 / 2025

Comentario mensual

Entorno:

Si bien las tensiones geopolíticas se han moderado, las incertidumbres económicas siguen siendo elevadas, especialmente en Estados Unidos.

El 15 de octubre, Jerome Powell declaró que la inflación se mantenía por encima del objetivo y mostraba una ligera tendencia al alza, mientras que el mercado laboral presentaba riesgos claramente a la baja. El impacto de los incrementos arancelarios comienza a hacerse sentir. Además, el cierre del gobierno estadounidense, en vigor desde el 1 de octubre, está paralizando la administración pública y podría agravar la situación. Finalmente, las pérdidas registradas por algunos bancos regionales han generado preocupación, recordando el episodio de SVB en marzo de 2023.

Todos estos acontecimientos llevaron a la Reserva Federal (Fed) a reducir sus tipos de interés oficiales en 25 puntos básicos por segunda vez consecutiva.

En Europa, la situación parece más favorable. En varias ocasiones, los representantes del Banco Central Europeo (BCE) han manifestado que los niveles de tipos de interés en la Eurozona son adecuados para el contexto actual. La inflación, cercana al objetivo del 2%, se espera que permanezca en ese rango en los próximos años. La actividad económica sigue avanzando de manera gradual, aunque continúa siendo frágil y dependiente de la evolución global.

En cambio, Francia sigue siendo el principal motivo de preocupación. Gabriel Attal (según la versión más reciente de gobierno, o Sr. Lecornu, como se indica oficialmente en el texto original) fue reelegido Primer Ministro tras la dimisión del gobierno a comienzos de octubre, con el mandato de elaborar un presupuesto pese a no contar con mayoría parlamentaria. La persistencia de la incertidumbre sobre la reducción del déficit ha llevado a Standard & Poor's a rebajar la calificación de Francia de AA- a A+, y a Moody's a establecer una perspectiva negativa.

Mercados:

Los tipos estadounidenses mostraron volatilidad durante el mes.

El tipo a 2 años registró una caída significativa al inicio, pasando de 3,57% a 3,42%, antes de cerrar en 3,58%.

El tipo a 10 años descendió de 4,15% a 3,95%, para luego repuntar hasta 4,08%.

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.

Los tipos en euros siguieron una tendencia similar:

el 2 años osciló entre 1,90% y 2,00%, y el 10 años entre 2,55% y 2,70%, cerrando el mes en 2,64%.

Pese a las dudas e incertidumbres, el spread a 10 años entre Francia y Alemania se mantiene ligeramente por debajo de los 80 puntos básicos.

La curva de swaps €STR permaneció relativamente estable, con los plazos cortos en torno al 1,92% y el plazo a 1 año en 1,88% (ligeramente a la baja).

Los spreads de bonos a corto plazo se estrecharon durante el periodo: el Itraxx genérico a 5 años pasó de 56 a 54.

Los spreads de emisión bancaria a corto plazo se mantuvieron estables (entre 12 y 14 pb a 3 meses, y 30 a 32 pb a 1 año).

Gestión:

Los activos bajo gestión (AUM) continuaron aumentando, alcanzando los 2.720 millones de euros, lo que supone un incremento mensual de 90 millones de euros.

Mantenemos nuestra estrategia de cobertura del riesgo de tipos de interés, limitándola a los vencimientos más allá de fin de año.

La vida media ponderada (WAL) del fondo aumentó ligeramente, pasando de 150 a 153 días, y seguimos trabajando para incrementarla progresivamente.

Métricas de riesgo:

- La duración media ponderada (WAM) del fondo se mantuvo en 6 días.
- La vida media ponderada (WAL) aumentó a 153 días.

Rentabilidad neta (Clase I – 360 basis) frente al índice:

Periodo Clase I €STR compuesto Diferencial frente al índice

01/10/25 – 31/10/25 1,982% 1,928% €STR +0,05%

31/12/24 – 31/10/25 2,298% 2,259% €STR +0,04%