

Santander Select Moderate

3 / 2026

Comentario mensual

Marzo estuvo marcado por el conflicto en Oriente Medio. Las tensiones en el estrecho de Ormuz impulsaron al alza los precios de la energía, con el Brent alcanzando los 118,4 dólares por barril. Esto provocó caídas generalizadas tanto en los mercados de renta variable como en los de renta fija, intensificándose a lo largo del mes. El MSCI ACWI cayó un -7,4%, el Stoxx Europe 600 un -8% y el S&P 500 un -5,09%. En renta fija, el aumento de las expectativas de inflación pesó sobre los precios de los bonos, impulsando al alza las rentabilidades. Este movimiento se vio reforzado por los mensajes de la Reserva Federal (Fed) y del BCE, ambos adoptando un tono cauteloso en respuesta al shock energético. Las expectativas de mercado se ajustaron en consecuencia: en la zona euro, los tipos de depósito se sitúan ahora en el rango 2,50%–2,75%, mientras que en EE. UU. han desaparecido las expectativas de recortes de tipos. Los spreads de crédito grado de inversión en Europa se ampliaron en +13 puntos básicos. En este entorno, el dólar estadounidense actuó como activo refugio, apreciándose hasta 1,1553 USD/EUR. En nuestra opinión, el repunte de la energía tendrá un impacto inflacionario temporal, sin generar efectos de segunda ronda. Esperamos que la economía global se mantenga en fase de expansión, aunque con un crecimiento más moderado de lo previsto hace un mes.

En renta variable, cerramos el mes con una exposición del 41,2%, lo que representa una reducción del 3,3% respecto al cierre del mes anterior, concentrada principalmente en EE. UU. y Europa. Este ajuste se produjo en un contexto de mayor volatilidad impulsada por las tensiones geopolíticas. Durante el mes reforzamos la protección de la cartera ampliando el vencimiento y el rango de una de las coberturas, manteniendo un coste neutral. En renta variable europea, redujimos la exposición al índice MSCI Europe mientras aumentamos la asignación a segmentos más específicos como Alemania, a través del índice MDAX y un ETF de small caps, sin alterar el nivel global de exposición. Además, implementamos una estrategia de protección a corto plazo sobre el EuroStoxx50 para gestionar tácticamente el riesgo de la cartera durante episodios de elevada volatilidad.

En renta fija, la cartera cerró el mes con una duración de 2,77 años, ligeramente superior a la del mes anterior. Mantuvimos una diversificación equilibrada entre deuda soberana (tanto europea como estadounidense) y crédito corporativo, incluyendo exposición a segmentos de mayor rentabilidad.

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 divisas, la exposición al USD se situó en el 19,8%, en línea general con el mes anterior. Esta variación se explicó principalmente por cambios en el peso de los activos denominados en dólares, más que por decisiones activas de gestión.