

MI PROYECTO SANTANDER 2040, FI

Nº Registro CNMV: 5552

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC

Depositario: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: PricewaterhouseCoopers Auditores, S. L.

Grupo Gestora: Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositario: A2

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.santanderassetmanagement.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Paseo de la Castellana, 24 28046 - Madrid (915 123 123)

Correo Electrónico

informesfondos@gruposantander.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 15/10/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 7 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El fondo tendrá exposición a renta fija y/o renta variable, directa e indirectamente a través de IIC (hasta un 100% en IIC, con un máximo del 30% en IIC no armonizadas). La exposición total a renta variable será máximo del 100% en su momento inicial e irá disminuyendo según avance la vida del fondo, con el objetivo de reducir su volatilidad, hasta alcanzar una exposición máxima en renta variable del 30% en el horizonte temporal de 2040. No habrá predeterminación en cuanto a sectores, capitalización, mercados/emisores, aunque principalmente serán países OCDE. El resto de la exposición total estará en renta fija pública y/o privada sin determinar porcentajes ni duración (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, sin titulaciones) sin predeterminación de emisores/mercados, aunque principalmente serán países OCDE. La calidad crediticia de las emisiones será al menos media (rating mínimo Baa3/BBB-) o, si fuera inferior, el rating que tenga España en cada momento, pudiendo invertir hasta un máximo del 25% de la exposición total en baja calidad crediticia (inferior a BBB-/Baa3) o incluso sin rating. La inversión en valores de renta variable de baja capitalización y renta fija de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo. La suma de exposición en renta fija y renta variable emergente y/o High yield no supera el 25% de la exposición total. La exposición máxima al riesgo divisa será del 100% de la exposición total. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice ML 1-10yr Euro Broad Market (5,4%) y Euribor 1 mes (0,6%) para la renta fija y el MSCI Europe NTR (31,3%) y MSCI AC World NTR (62,7%) para la renta variable, en el momento inicial del fondo. Los índices de referencia se utilizan a efectos meramente comparativos.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	1,59	0,16	2,78	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,15	-0,50	-0,38	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	684.257,12	666.975,25
Nº de Partícipes	3	3
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1 participación	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.774	4,0541
2021	778	5,0087
2020		
2019		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,09		0,09	0,21		0,21	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-19,06	-1,68	-11,83	-6,63					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,94	29-09-2022	-3,37	24-01-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,85	06-07-2022	2,76	09-03-2022		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,67	13,64	17,75	18,36					
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,94					
Letra Tesoro 1 año	1,11	1,77	0,61	0,41					
Indice folleto	14,81	12,44	17,09	14,79					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

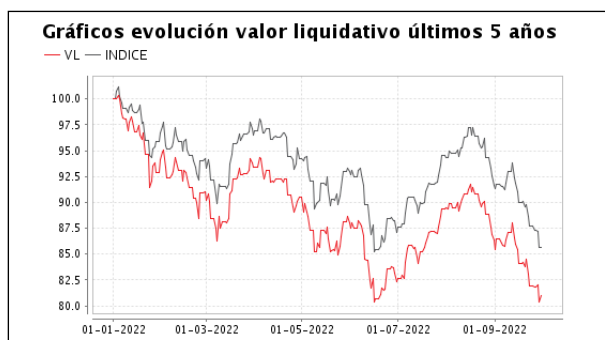
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,46	0,15	0,20	0,03					

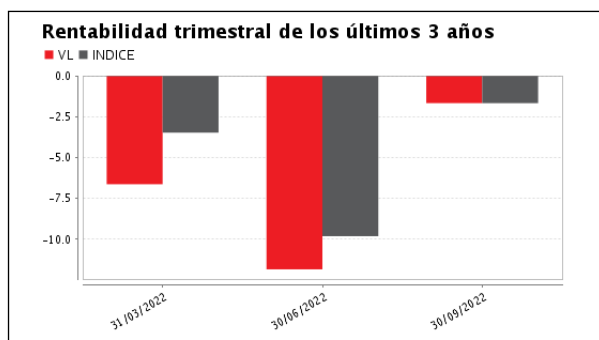
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	8.495.683	503.582	-1,28
Renta Fija Internacional	1.479.018	228.643	-2,54
Renta Fija Mixta Euro	1.881.165	50.336	-1,12
Renta Fija Mixta Internacional	1.646.911	52.179	-2,81
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	2.058.648	35.643	-2,16
Renta Variable Euro	1.583.123	150.648	-8,23
Renta Variable Internacional	2.746.470	380.053	-1,11
IIC de Gestión Pasiva	92.310	3.214	0,28
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	604.363	19.237	-0,77
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	610.288	105.756	-1,66
Global	20.189.059	624.001	-1,10
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.715.537	206.935	-0,14
IIC que Replica un Índice	826.935	112.909	-3,02
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.795.206	79.197	-3,17
Total fondos	46.724.716	2.552.333	-1,59

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.497	90,01	2.650	96,36

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	79	2,85	0	0,00
* Cartera exterior	2.417	87,13	2.650	96,36
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	255	9,19	69	2,51
(+/-) RESTO	22	0,79	31	1,13
TOTAL PATRIMONIO	2.774	100,00 %	2.750	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.750	955	778	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,50	77,17	112,04	-96,60
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,68	-12,64	-20,69	-86,08
(+) Rendimientos de gestión	-1,55	-12,47	-20,30	-86,94
+ Intereses	0,00	-0,02	-0,03	-83,22
+ Dividendos	0,05	0,34	0,50	-85,88
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,04	0,00	-0,05	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,33	-1,50	-4,09	-6,99
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,31	-11,31	-16,76	-97,11
± Otros resultados	0,08	0,02	0,13	464,14
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,13	-0,17	-0,39	-22,58
- Comisión de gestión	-0,09	-0,07	-0,21	30,45
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	30,47
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,07	-0,09	-97,28
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,04	-50,00
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	-2,08
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,01	-2,08
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.774	2.750	2.774	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	79	2,85		
TOTAL RENTA FIJA	79	2,85		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	79	2,85		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	152	5,48		
TOTAL RENTA FIJA	152	5,48		
TOTAL IIC	2.260	81,45	2.654	96,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.412	86,93	2.654	96,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.491	89,78	2.654	96,50

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT. MSCI EMER MKT INDEX (ICE) 12/22	Futuros comprados	196	Inversión
DJ STOXX 600 INDEX	Futuros comprados	449	Inversión
Total otros subyacentes		645	
TOTAL OBLIGACIONES		645	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés. Adicionalmente, también la Gestora cuenta con un procedimiento para el control de las operaciones vinculadas en el que verifica, entre otros aspectos, que éstas se realizan a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado; existiendo para aquellas operaciones que tienen la consideración de operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia (por ejemplo, operaciones de compraventa de repos con el Depositario, etc.) un procedimiento de autorización simplificado en el que se comprueba el cumplimiento de estos dos aspectos.

Santander Asset Management SA SGIIC, con NIF A28269983 y con domicilio social en el Paseo de la Castellana, 24, 28046, Madrid (la Gestora), le informa que como consecuencia de su actividad de gestión de instituciones de inversión colectiva trata datos personales de los titulares de los fondos de inversión que gestiona (en adelante, los Interesados). La Gestora tratará los datos identificativos y económicos de los Interesados que le haya comunicado el respectivo comercializador a través del cual los Interesados hayan suscrito el fondo de inversión correspondiente. Los datos se tratarán con la finalidad principal de posibilitar la contratación, mantenimiento y seguimiento de la relación contractual asociada a los productos contratados. La legitimidad de la Gestora para el tratamiento es, por tanto, la ejecución del contrato suscrito a través de la orden de suscripción. No se realizarán cesiones de datos salvo obligación legal, que fuese necesario para la ejecución del contrato o previo consentimiento del interesado.

La Gestora informa que los Interesados pueden ejercer frente a la Gestora sus derechos de acceso, rectificación o supresión así como otros derechos como se explica en la información adicional, a través del buzón PrivacySAMSP@santanderam.com o por medio de correo postal al domicilio social de la Gestora.

Información adicional

Puede consultar la información adicional sobre protección de datos en: <https://www.santanderassetmanagement.es/politica-de-privacidad/>

Partícipes significativos: 2.526.997,07 - 91,09%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 0,01 - 0,29%

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 170.92

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 25% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON UN ALTO RIESGO DE CREDITO. Santander Seguros y Reaseguros, Compañía Aseguradora, S. A. podría mantener una participación significativa en el Fondo.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante el tercer trimestre del año la atención de los inversores continuó puesta en los Bancos Centrales, cuyos mensajes y decisiones de política monetaria tuvieron un tono cada vez más restrictivo con el objetivo de controlar la inflación. Los datos publicados tanto en Zona Euro como en EEUU, reflejaron que las presiones en los precios y la inflación subyacente se mantuvieron en niveles muy elevados. Además, en Zona Euro durante el trimestre continuó la presión al alza en el precio del gas natural europeo que llegó alcanzar nuevos máximos a finales de agosto superando los 300 euros/MWh. Así, la inflación de septiembre de Zona Euro anotó un nuevo máximo al situarse en el 10% desde el 9,1% de agosto. En EEUU, el dato de inflación de agosto se situó en el 8,3%, por debajo del 8,5% registrado en julio, pero la inflación subyacente continuó subiendo hasta el 6,3%.

Durante el trimestre el BCE inició la subida de los tres tipos de interés oficiales con una subida de +50pb en julio que sorprendió a los inversores ya que en la reunión de junio había anticipado que la primera subida sería de +25pb. Posteriormente en la reunión de septiembre el BCE adoptó la decisión de subir +75pb y situó el tipo Depósito en el 0,75%. En dicha reunión el BCE revisó el cuadro macro, y elevó la previsión de inflación para 2022 al +8,1% del +6,8% y la de 2023 al +5,5% del +3,5%. Respecto al crecimiento señalaron que esperan una desaceleración sustancial con estancamiento de la economía durante los últimos meses del año y en el primer trimestre de 2023. En conjunto, esperan un crecimiento del PIB del +3,1% en 2022, del +0,9% en 2023 y del +1,9% en 2024.

En EEUU, la Fed, continuó subiendo el tipo oficial a un ritmo de +75p.b. en las reuniones de julio y septiembre, situándolo en el rango del 3%-3,25%. También actualizó sus previsiones internas sobre los tipos oficiales, apuntando que alcancen el rango 4,25%-4,50% para diciembre 2022 y el 4,50%-4,75% para finales de 2023. En la actualización de previsiones macro, la Fed revisó a la baja el crecimiento del 4ºT22 del 1,7% al 0,2% y el del 4ºT23 del 1,7% al 1,2% mientras que revisó al alza la previsión de inflación para ambos años.

En los mercados de renta fija, si bien el trimestre se inició con tendencia compradora, las actuaciones y mensajes de los Bancos Centrales dieron paso a las ventas a principios de agosto, tendencia que se fue acentuando a lo largo del trimestre, especialmente en los tramos más cortos de las curvas. Las TIREs de los bonos de gobierno a 2 años en EEUU y Alemania subieron más de +100p.b. en el trimestre, la del bono alemán a 10 años superó ampliamente el 2% y la del bono del gobierno de EEUU a 10Y se situó en el 3,83%. Un evento que añadió volatilidad adicional en la renta fija europea a finales de septiembre fue el anuncio del Reino Unido de un nuevo paquete de medidas fiscales que provocó fuertes ventas de bonos del gobierno británico y depreciación de la libra esterlina. En este contexto, el Banco de Inglaterra anunció que comprará bonos de largo plazo hasta el 14 de octubre y retrasó el inicio de la reducción del balance al mes noviembre, todo ello con el objetivo de restablecer la estabilidad del mercado.

El índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años cedió un -1,57% y el de 7 a 10 años lo hizo un -5,67%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro cedió un -3,14% y el Exane de bonos convertibles cayó un -0,48%. La evolución en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI Diversified) fue del -4,57% en el semestre.

En las bolsas el tercer trimestre del año también comenzó con tono comprador que se mantuvo hasta mediados de agosto. Desde la segunda quincena, y en un contexto de continua subida de los tipos de interés de mercados, los inversores se decantaron por la ventas. Esta tendencia se mantuvo hasta el final del trimestre. El EUROSTOXX50 cayó un -3,96%, el DAX alemán un -5,24%, el IBEX35 un -9,04% y el FTSE100 británico un -3,84%. En Estados Unidos el SP500 cayó un -5,28%, la mayor caída en el primer semestre del año desde 1970, y el Nasdaq un -4,11%. En Japón, el Nikkei

225 cayó un -1,73%.

En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local) el MSCI Latin America subió un -3,11% en el trimestre.

Respecto a las divisas, durante el trimestre el euro se depreció un -6,51% frente al dólar y se apreció un +1,93% frente a la libra esterlina.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para el fondo un comportamiento negativo en el periodo*, ya que se ha visto perjudicado por la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte y el efecto del ratio de gastos. El patrimonio del fondo en el periodo* creció en un 0,87% hasta 2.774.051 euros y el número de partícipes se mantuvo en 3 partícipes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de -1,68% y la acumulada en el año de -19,06%.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,15% durante el trimestre.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 1,85%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,94%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,15% en el periodo*.

Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del -1,1% en el periodo*.

A lo largo del trimestre los Bancos Centrales han continuado subiendo los tipos de interés para atajar la elevada inflación. Desde agosto se han dado semanas de fuertes caídas en línea con la revisión a la baja de las previsiones de crecimiento y la progresiva ralentización de la actividad económica. En este escenario, continuamos apostando por un posicionamiento cauto, con foco en la búsqueda de diversificación.

En este escenario, mantenemos la exposición bursátil por debajo del nivel neutral en todas las regiones (88,8% a final de septiembre). A lo largo del trimestre, hemos liquidado las posiciones en fondos y ETFs de renta variable global, financiando así la compra de subyacentes de bolsa americana, japonesa, Asia Pacífico exJapón y emergentes. Respecto a la renta fija, mantenemos una pequeña parte de la cartera invertida en gobierno Eurozona, y tenemos más exposición a crédito investment grade de corto plazo. Hemos reforzado peso en activos monetarios mediante la compra de letras francesas, alemanas y españolas. La duración de la cartera de renta fija a final del periodo es 1,7 años.

El fondo ha tenido una rentabilidad negativa en el periodo, quedando ligeramente por encima de su índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el año también ha sido negativa, si bien en este caso ha quedado por detrás de su índice de referencia; esto se debe principalmente al mal comportamiento relativo en bolsas del factor ASG (ambiental, social y de buen gobierno corporativo) en un año en el que debido al conflicto en Ucrania el sector Energía ha tenido rentabilidades muy elevadas.

El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de una inversión ágil y eficiente en el activo subyacente.

Como consecuencia del uso de derivados, el fondo tuvo un grado de apalancamiento medio de 79,18% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del -1,33% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 99,09%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

El fondo mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: AMUNDI Asset Management (Francia), BNP Paribas Asset Management, BlackRock Asset Management Ireland Ltd, Candriam Luxembourg SA, INVESCO International Ltd/United kin, JPMorgan ETFs Irlanda, UBS ETFs Plc, UBS Global Asset Management, Vanguard Group Inc y db x-trackers. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 81,45% de los activos de la cartera del fondo.

Adicionalmente, se indica que el ratio de gastos indirectos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al acumulado del año 2022 ha sido de 0,08% sobre el patrimonio medio del fondo, estando dicha cantidad incluida en el ratio de gastos que aparece en el apartado 2.2 de este informe trimestre.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 13,64%. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 12,44%.

La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima.

Las perspectivas económicas para 2022 así como la trayectoria de los principales activos financieros se ven afectadas por los impactos que se derivan de la invasión de Ucrania por Rusia, especialmente la fuerte subida de los precios energéticos que añaden presiones inflacionistas. Los Bancos Centrales, continuarán con la senda de subidas de tipos de interés

oficiales, tal como han venido anunciando en sus últimas reuniones.

Así, la estrategia de inversión del fondo para este nuevo periodo se moverá siguiendo estas líneas de actuación tratando de adaptarse a las mismas y aprovechar las oportunidades que se presenten en el mercado en función de su evolución.

El patrimonio del vehículo baja ligeramente de los 3 MM mínimos, de forma sobrevenida debido a evolución de Mercado.

Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del tercer trimestre de 2022 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02305123 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	79	2,85		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		79	2,85		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		79	2,85		
TOTAL RENTA FIJA		79	2,85		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		79	2,85		
DE0001030856 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 0.00 2023-06-21	EUR	76	2,74		
FR0127176396 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 0.00 2023-06-14	EUR	76	2,74		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		152	5,48		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		152	5,48		
TOTAL RENTA FIJA		152	5,48		
LU1900068328 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF MSCI AC ASIA-P	EUR	33	1,20		
LU1313770965 - PARTICIPACIONES CANDRIAM SRI BOND EUR CO	EUR	45	1,61	46	1,67
LU1819949246 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS FUNDS SUST	EUR	187	6,75	189	6,86
LU0274209237 - PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS MSCI EUROP	EUR	334	12,06		
LU1437017863 - PARTICIPACIONES AMUNDI S AND P 500 ESG	EUR	156	5,61		
LU0969639128 - PARTICIPACIONES UBS ETF BLOOMBERG BARC	EUR	37	1,33	38	1,39
LU1681042609 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI EUROPE UCITS	EUR	233	8,41		
LU0290355717 - PARTICIPACIONES DB X TRACKERS II EUROZON	EUR	16	0,59	17	0,63
IE00B1YZSC51 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI EUROPE	EUR	106	3,82		
IE00B53QDK08 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI JAPAN UCITS	EUR	73	2,63		
IE00BF4G7076 - PARTICIPACIONES JPMORGAN US RESEARCH ENH	EUR	157	5,65		
IE00BF4G7183 - PARTICIPACIONES JPM EUROPE RESEARCH ENHA	EUR	34	1,22		
IE00BHXMH11 - PARTICIPACIONES UBS(IRE)ETFPLC S AND P 5	EUR	383	13,80		
IE00BKS7L097 - PARTICIPACIONES INVESCO S AND P 500 ESG	EUR	364	13,10		
IE00BYZTVV78 - PARTICIPACIONES ISHARES EUR CORP BOND SR	EUR	85	3,08	87	3,15
IE00BZ163H91 - PARTICIPACIONES VANGUARD EUR EUROZONE GO	EUR	16	0,59	17	0,63
IE00BF4G6Y48 - PARTICIPACIONES JPM GLOBAL RESEARCH ENHA	EUR			306	11,12
IE00BFMNHK08 - PARTICIPACIONES XTRACKERS ESG MSCI EUROP	EUR			234	8,50
IE00BJQRDK83 - PARTICIPACIONES INVESCO MSCI WORLD ESG U	EUR			313	11,37
LU1048313891 - PARTICIPACIONES UBS ETF MSCI EMERGING	EUR			125	4,54
IE00BGHQ0G80 - PARTICIPACIONES XTRACKERS MSCI AC WORLD	EUR			153	5,55
LU1861134382 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX MSCI WORLD	EUR			145	5,29
IE00BFNM3P36 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EM IMI ESG	EUR			23	0,84
LU1753045415 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS EASY MSCI EU	EUR			290	10,55
IE00BFNM3J75 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI WORLD ESG S	EUR			153	5,55
LU1940199711 - PARTICIPACIONES LYXOR MSCI EUROPE ESG LE	EUR			62	2,26
LU1792117779 - PARTICIPACIONES LYXOR MSCI WORLD ESG TRE	EUR			148	5,39
IE00BDR55471 - PARTICIPACIONES UBS (IRE) ETF PLC MSCI A	EUR			308	11,21
TOTAL IIC		2.260	81,45	2.654	96,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.412	86,93	2.654	96,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.491	89,78	2.654	96,50

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica dado que la información de este apartado se informa únicamente con carácter anual en los informes semestrales correspondientes al segundo semestre de cada año de acuerdo con los requerimientos establecidos en la normativa.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No aplica dado que la información de este apartado se informa únicamente con carácter semestral en los informes semestrales de este fondo de inversión de acuerdo con los requerimientos establecidos en la normativa.