

SANTANDER PB SYSTEMATIC DYNAMIC, FI

Nº Registro CNMV: 4286

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

comsanassetm@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: 26/11/2010

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: 5 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Inversión con vocación inversora Global.

La estrategia de inversión tiene un enfoque multiactivo mediante un algoritmo de gestión sistemática, con una cartera diversificada de activos con pesos asignados según sus métricas de riesgo reciente y correlación. Se podrán utilizar técnicas de gestión tradicional y alternativa. Hasta el 100% de la exposición total se invertirá (directa e indirectamente a través de IIC (hasta 100%)) en renta variable y/o renta fija pública y/o privada (incluye instrumentos del mercado monetario (cotizados o no) líquidos, y/o depósitos) sin predeterminación por criterios de selección, divisa, capitalización, porcentajes, emisores, sector, mercados (incluyendo emergentes), duración o rating. Se podrá invertir hasta el 100% en emisiones baja calidad (inferior a BBB-/Baa3) o sin rating. Se podrá invertir a través de derivados hasta un 100% de la exposición total en instrumentos financieros con rentabilidad ligada a: riesgo de crédito, inflación, dividendos, tipo de interés, índices de materias primas o de volatilidad. Se tendrá exposición en instrumentos financieros con rentabilidad ligada a materias primas. El riesgo divisa será de 0-100% de exposición total. La inversión en baja capitalización y baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Se fija un VaR (Valor en Riesgo) máximo del 10% a 1 mes, lo que supone una pérdida máxima estimada del 10% mensual con un 99% de confianza. El nivel de apalancamiento estará entre 0% y 600%. 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. Objetivo no garantizado de volatilidad en torno al 6%-8% (en condiciones normales de mercado) con volatilidad máxima inferior al 15% (volatilidades anualizadas para un periodo de observación de 5 años).

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el VaR Relativo

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	2021
Índice de rotación de la cartera	3,93	5,68	15,11	8,92
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,15	-0,50	-0,38	-0,50

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	2.073.295,26	2.220.198,84
Nº de Partícipes	2.651	2.723
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	229.719	110,7990
2021	293.985	119,7302
2020	345.898	116,2299
2019	403.793	117,8139

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	0,34	0,00	0,34	1,01	0,00	1,01	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	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	-7,46	0,30	-1,91	-5,94	0,21				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,85	28-09-2022	-1,36	24-01-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,43	13-09-2022	1,43	13-09-2022		

(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	6,26	6,12	5,26	7,24	6,22				
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,94	18,01				
Letra Tesoro 1 año	1,11	1,77	0,61	0,41	0,24				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,36	4,36	4,40	4,24					

(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	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,26	0,44	0,42	0,40	0,43	1,70	1,68	1,81	1,73

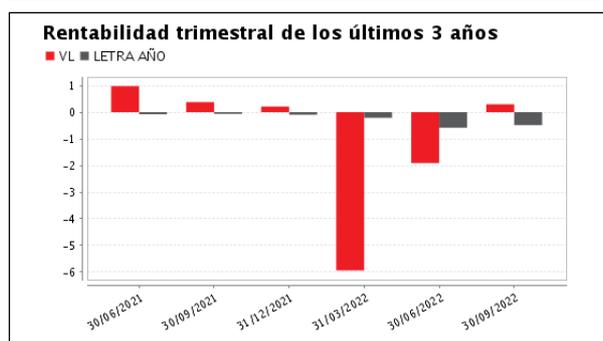
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



Con fecha 26 de febrero del 2021 este fondo ha cambiado su política de inversión. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	180.431	78,54	183.656	74,88
* Cartera interior	13.467	5,86	365	0,15
* Cartera exterior	166.645	72,54	183.291	74,73
* Intereses de la cartera de inversión	319	0,14	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	40.365	17,57	39.666	16,17
(+/-) RESTO	8.923	3,88	21.947	8,95
TOTAL PATRIMONIO	229.719	100,00 %	245.269	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)	245.269	263.444	293.985	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,91	-5,18	-16,77	20,90
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,29	-1,84	-8,33	-114,17
(+) Rendimientos de gestión	0,68	-1,45	-7,12	-142,67
+ Intereses	-0,03	-0,06	-0,17	-50,12
+ Dividendos	0,06	0,06	0,11	-4,71
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,02	-0,09	0,05	-118,89
± 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)	3,12	3,72	4,51	-23,92
± Resultado en IIC (realizados o no)	-3,14	-5,99	-13,43	-52,55
± Otros resultados	0,65	0,92	1,81	-35,97
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,39	-1,22	-7,75
- Comisión de gestión	-0,34	-0,34	-1,01	-8,42
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-8,42
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	0,87
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,50
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,03	-0,13	0,20
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	-1,05
+ 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	-14,72
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	229.719	245.269	229.719	

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	11.000	4,79		
TOTAL RENTA FIJA	11.000	4,79		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	11.000	4,79		
TOTAL IIC	166.600	72,51	182.891	74,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	166.600	72,51	182.891	74,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	177.601	77,30	182.891	74,55

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
DJ EURO STOXX 50	Compra de opciones "call"	17.500	Inversión
CALL S AND P 500 INDEX 4100 12/22	Compra de opciones "call"	46.007	Inversión
FUT. US 10YR NOTE 12/22	Compra de opciones "call"	28.935	Inversión
CALL S AND P 500 INDEX 4400 12/22	Compra de opciones "call"	49.373	Inversión
Total otros subyacentes		141814	
TOTAL DERECHOS		141814	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	78.209	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		78209	
UK TREASURY 4.25 07/06/32 (GBP)	Permutas financieras. Derechos a recibir	22.800	Inversión
JAPAN (10 YEAR ISSUE) 0.1 20/12/29 (JPY)	Permutas financieras. Derechos a recibir	22.800	Inversión
UNITED STATES TREASURY 2.875 30/04/29 (U)	Permutas financieras. Derechos a recibir	22.800	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TRS P/COMP GSFXT01 GS 10/22 (GS)	Permutas financieras. Derechos a recibir	377.200	Inversión
AUSTRALIAN GOVERNMENT 1 21/11/2031 (AUD)	Permutas financieras. Derechos a recibir	22.800	Inversión
TRS P/COMP GSVIY50E GS 10/22 (GS)	Permutas financieras. Derechos a recibir	54.500	Inversión
TRS P/COMP GSFXCA06 GS 10/22 (GS)	Permutas financieras. Derechos a recibir	140.300	Inversión
TRS JPQFENMW INDEX P/VEND 10/22 (JP)	Permutas financieras. Derechos a recibir	39.988	Inversión
CANADIAN GOVERNMENT 0.5 01/12/30	Permutas financieras. Derechos a recibir	22.800	Inversión
GERMANY (FEDERAL REPUBLIC OF) 0 15/08/31	Permutas financieras. Derechos a recibir	22.800	Inversión
FUT. US 10YR NOTE 12/22	Emisión de opciones "put"	7.094	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Emisión de opciones "put"	15.125	Inversión
CALL S AND P 500 INDEX 4300 12/22	Emisión de opciones "call"	96.501	Inversión
BUONI POLIENNALI DEL TES 0.9 01/04/31	Permutas financieras. Derechos a recibir	22.800	Inversión
FRANCE (GOVT OF) 1.5 25/05/31(EUR)	Permutas financieras. Derechos a recibir	22.800	Inversión
FUT. S AND P500 EMINI 12/22	Futuros vendidos	7.503	Inversión
FUT. MSCI WORLD NTR INDEX 12/22	Futuros vendidos	14.287	Inversión
FUT. MSCI EMER MKT INDEX (ICE) 12/22	Futuros vendidos	80.580	Inversión
DJ STOXX 600 INDEX	Futuros vendidos	30.151	Inversión
Total otros subyacentes		1045629	
TOTAL OBLIGACIONES		1123838	

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/>

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 11,81 - 5,03%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 25,41 -

10,82%

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 62.325.22

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 100% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CREDITO MUY ELEVADO.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

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.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Destacar que el fondo ha logrado ofrecer rentabilidad positiva en el trimestre pese a las caídas generalizadas de los principales mercados financieros.

c) Índice de referencia.

N/A

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para el fondo un comportamiento positivo en el periodo*, ya que se ha visto beneficiado por la subida de la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte. El patrimonio del fondo en el periodo* decreció en un -6.34% hasta 229.719.000 euros. El número de participes disminuyó en el periodo* en 72 lo que supone 2.651 participes para el fondo. La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de 0.3% y la acumulada en el año de -7.46%. Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0.44% durante el último trimestre. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de 1.43%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0.85%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0.15% en el periodo. En el párrafo siguiente, donde se describe la actividad normal de gestión del fondo durante el periodo se puede obtener un mayor detalle de cual han sido los factores que han llevado a estas diferencias de rentabilidad del fondo y estos índices.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de los fondos de la gestora.

Los fondos de la misma categoría gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del -1.1% en el periodo*.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Destacar que el fondo ha logrado ofrecer rentabilidad positiva en el trimestre pese a las caídas generalizadas de los principales mercados financieros. La pérdida de momentum de los activos puramente direccionales se tradujo en total ausencia de exposición durante el periodo tanto a renta fija como a renta variable permitiendo proteger el capital y mantener muy controlada la volatilidad. Por el lado de las ganancias, el posicionamiento centrado en relativos factoriales y sectoriales de renta variable ha permitido generar retornos positivos. A lo largo del trimestre el fondo incrementó el peso en estrategias de valor relativo, las cuales suponen actualmente más de la mitad de la cartera. En este apartado la exposición a factores giró aumentando en calidad y momentum mientras que redujo peso en valor. Por la parte de sectores destacar el incremento de peso en compañías energéticas y en consumo estable. Las estrategias de retorno absoluto siguen ganando peso en el fondo a través de momentum de divisas y renta fija de valor.

El fondo mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: Acadian, Amundi, Goldman Sachs, Ishares, Natixis, RAM, Robeco, SPDR, UBS y Xtrackers. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 67.1% 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 0,1663% 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 trimestral.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de una inversión ágil y eficiente en el activo subyacente. El Fondo tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo de 96.03%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia del fondo.

Adicionalmente, se indica que el fondo tiene un nivel de apalancamiento en derivados directo e indirecto por la inversión de las IICs subyacentes en las que invierte es del 185% sobre el patrimonio del fondo al cierre del periodo. Así mismo, el VaR de la cartera del fondo al cierre de este periodo es del 5,10% a un mes y con un 99% de confianza. El VaR absoluto a 1 mes con el 99% de nivel de confianza ha alcanzado 1,67% de mínimo, 5,44% de máximo y 3,26% de media durante el año en curso, utilizando el método VaR histórico.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre ha sido de 6.12%. El VaR histórico acumulado en 2022 del fondo alcanzó un 4.36%. La volatilidad de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 1.77% y del Ibex 35 de 16.45% para el mismo trimestre. 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. El VaR histórico 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.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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.

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 del 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	%
ES00000123U9 - RFUAJ[SPAIN GOVERNMENT]5.40[2023-01-31	EUR	11.000	4,79		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		11.000	4,79		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		11.000	4,79		
TOTAL RENTA FIJA		11.000	4,79		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		11.000	4,79		
DE000A0Q4R02 - PARTICIPACIONES ISHARES STOXX EUR 600	EUR	16.427	7,15	17.167	7,00
IE00B8FHGS14 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI WORLD	USD	6.460	2,81		
FR0010251660 - PARTICIPACIONES AMUNDI AMUND CASH CORP	EUR	16.355	7,12	19.810	8,08
FR0010831693 - PARTICIPACIONES NATIXIS ASSET MANAGEMENT	EUR	19.669	8,56	23.200	9,46
FR0011088657 - PARTICIPACIONES AMUNDI 3 6 M	EUR	12.970	5,65	16.471	6,72
LU1681041890 - PARTICIPACIONES AMUNDI ETF MSCI EUROPE Q	EUR	6.442	2,80		
LU0313358250 - PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS GROWTH AN	USD	17.457	7,60	3.491	1,42
LU0582530498 - PARTICIPACIONES ROBECO EMERGING CONSERVA	EUR	16.706	7,27	17.495	7,13
LU0160155395 - PARTICIPACIONES RAM LUX SYSTEMATIC FUNDS	USD	15.464	6,73		
LU1681042518 - PARTICIPACIONES AMUNDI ETF MSCI EUROPE V	EUR	4.248	1,85	13.761	5,61
IE00B2QWCY14 - PARTICIPACIONES ISHARES III PLC ISHARE	USD	2.122	0,92		
IE00B58HNM42 - PARTICIPACIONES UBS(IRL)FDSL TNSPLC CMCI	EUR	1.978	0,86	11.170	4,55
IE00BH7Y7M45 - PARTICIPACIONES RUSSELL INVESTMENT CO PL	USD	17.465	7,60	16.118	6,57
IE00BL25JM42 - PARTICIPACIONES XTRACKERS MSCI WORLD VAL	USD	7.558	3,29	18.283	7,45
IE00BWBXM385 - PARTICIPACIONES SPDR S AND P US CONSUMER	USD	5.279	2,30		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BJ5JNZ06 - PARTICIPACIONES SHARES MSCI WRLD HEALTH	USD			10.581	4,31
IE00B78JSG98 - PARTICIPACIONES UBS (IRL) ETF PLCMSCI US	USD			6.967	2,84
US78463V1070 - PARTICIPACIONES SPDR GOLD SHARES	USD			4.176	1,70
FR0013416716 - PARTICIPACIONES AMUNDI PHYSICAL METALS P	EUR			4.200	1,71
TOTAL IIC		166.600	72,51	182.891	74,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		166.600	72,51	182.891	74,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		177.601	77,30	182.891	74,55

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.