

## INVERACTIVO CONFIANZA, FI

Nº Registro CNMV: 529

Informe Trimestral del Primer 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](http://www.santanderassetmanagement.es).

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

### Dirección

C/ Serrano, 69 28006 - Madrid (915 123 123)

### Correo Electrónico

[comsanassetm@gruposantander.com](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 09/12/1994

### 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: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: Inveractivo Confianza es un fondo de Renta Fija Mixta Euro.

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088).

Se invertirá entre 0%-50% del patrimonio en IIC financieras (activo apto) armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora. El fondo invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, entre 70%-100% de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada (incluye depósitos) y el resto se invertirá en renta variable de cualquier capitalización, con criterios de actuación empresarial financieros, éticos y socialmente responsables según el Ideario Ético. El 80% de la cartera (directa e indirecta) cumple las características medioambientales que promueve el fondo y la comisión ética será responsable de que no se invierta en activos o emisores que no lo cumplan. Las emisiones de renta fija tendrán al menos mediana calidad crediticia (mínimo BBB-/Baa3), o si fuera inferior, el rating del R. España, en cada momento, con un máximo del 10% de la exposición total en baja calidad (inferior a BBB-/Baa3) o sin rating, sin predeterminedar la duración. Los emisores y mercados serán fundamentalmente UE sin descartar OCDE, y hasta un 20% de países emergentes. La inversión en renta variable de baja capitalización y en renta fija de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo. La renta variable emitida fuera del área euro más el riesgo divisa no superará el 30% 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 BoFA ML 1-10 Year Euro Government Index (75%) para la renta fija y el Eurostoxx 50 Net Total Return Index (25%) para la renta variable. Los índices de referencia se utilizan a efectos meramente informativos.

#### **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	2021
Índice de rotación de la cartera	0,39	0,65	0,39	3,03
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,49	-0,50	-0,49	-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	4.046.345,08	4.162.485,76
Nº de Partícipes	1.403	1.449
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	62.747	15,5070
2021	67.849	16,3002
2020	68.269	15,8749
2019	77.431	16,0337

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	0,31		0,31	0,31		0,31	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	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	-4,87	-4,87	0,61						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,93	10-03-2022	-0,93	10-03-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,03	09-03-2022	1,03	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	5,77	5,77	4,25						
Ibex-35	24,94	24,94	18,01						
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,41	0,24						
Indice folleto	7,32	7,32	4,46						
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	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,34	0,34	0,34	0,36	0,36	1,40	1,41	1,39	1,37

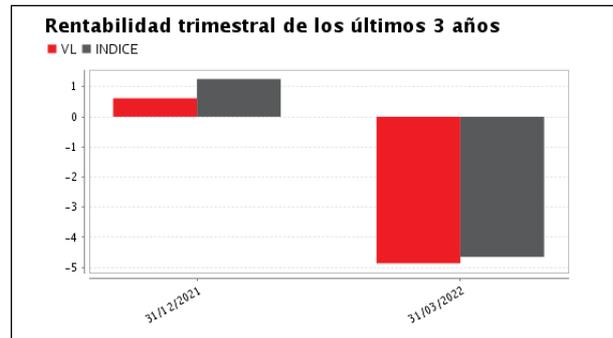
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 02 de julio 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	8.737.095	524.054	-1,80
Renta Fija Internacional	1.552.111	239.086	-3,37
Renta Fija Mixta Euro	6.915.850	200.692	-2,94
Renta Fija Mixta Internacional	1.829.801	54.170	-3,79
Renta Variable Mixta Euro	655.816	18.752	-3,05
Renta Variable Mixta Internacional	2.467.267	40.957	-5,43
Renta Variable Euro	1.588.640	153.253	-2,64
Renta Variable Internacional	3.356.853	420.079	-7,38
IIC de Gestión Pasiva	97.106	3.273	0,21
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	1.149.377	38.682	-0,14
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	490.568	109.742	-0,35
Global	16.443.595	465.022	-5,21
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	2.226.195	230.834	-0,35
IIC que Replica un Índice	1.003.103	123.944	-4,37
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.232.072	63.272	-5,02
<b>Total fondos</b>	<b>49.745.447</b>	<b>2.685.812</b>	<b>-3,82</b>

\*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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	55.094	87,80	61.020	89,94
* Cartera interior	9.562	15,24	8.975	13,23
* Cartera exterior	45.588	72,65	52.059	76,73
* Intereses de la cartera de inversión	-55	-0,09	-14	-0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.400	11,79	6.671	9,83
(+/-) RESTO	252	0,40	158	0,23
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>62.747</b>	<b>100,00 %</b>	<b>67.849</b>	<b>100,00 %</b>

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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	67.849	68.308	67.849	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,82	-1,28	-2,82	110,26
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,02	0,61	-5,02	-887,40
(+) Rendimientos de gestión	-4,68	0,96	-4,68	-564,15
+ Intereses	-0,03	-0,03	-0,03	-3,53
+ Dividendos	0,08	0,11	0,08	-24,60
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-3,83	0,71	-3,83	-612,51
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,66	0,15	-0,66	-526,01
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,04	-0,06	-0,04	-39,50
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,19	-0,01	-0,19	2.559,19
± Otros resultados	0,00	0,10	0,00	-102,06
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,35	-0,34	-7,16
- Comisión de gestión	-0,31	-0,32	-0,31	-6,49
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-6,49
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-29,91
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-8,44
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-23,57
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	23,19
+ 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	0,00	23,19
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>62.747</b>	<b>67.849</b>	<b>62.747</b>	

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	8.605	13,72	7.635	11,26
TOTAL RENTA FIJA	8.605	13,72	7.635	11,26
TOTAL RV COTIZADA	957	1,54	1.340	1,98
TOTAL RENTA VARIABLE	957	1,54	1.340	1,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	9.562	15,26	8.975	13,24
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	32.418	51,67	30.206	44,53
TOTAL RENTA FIJA	32.418	51,67	30.206	44,53
TOTAL RV COTIZADA	8.490	13,51	15.239	22,46
TOTAL RENTA VARIABLE	8.490	13,51	15.239	22,46
TOTAL IIC	4.680	7,46	6.600	9,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	45.588	72,64	52.044	76,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	55.150	87,90	61.019	89,96

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 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. Participes 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 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 calle Serrano, 69, 28006, 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](mailto: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 de valores emitidos, colocados o asegurados por el grupo gestora o grupo depositario (millones euros): 0,14 - 0,22%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 0,39 - 0,59%

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 37,72

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 66,02

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 10% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON UN ALTO RIESGO DE CRÉDITO.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

La evolución de los mercados financieros durante el primer trimestre del año estuvo marcada inicialmente por la recuperación de la actividad económica, dada la disminución de contagios de la variante Ómicron de la Covid-19, y los mensajes de los Bancos Centrales de tono más restrictivo que el previsto por los inversores y, posteriormente, por la invasión de Ucrania por Rusia que provocó fuerte volatilidad tanto en los mercados de renta variable como de renta fija y fortísimas subidas en los precios de las materias primas, especialmente en las energéticas.

En materia de precios, la inflación continuó aumentando tanto en EEUU como en Zona Euro resultado de la reactivación económica, los cuellos de botella en algunas cadenas de suministro y la fuerte subida de los precios energéticos que además se vio muy acentuada tras la invasión de Ucrania. El precio del gas natural subió en el trimestre un +86% y el del petróleo un +38%. El IPC de marzo se situó en el 7,5% en Zona Euro y en el 9,8% en España.

En este escenario, a lo largo del trimestre los Bancos Centrales continuaron realizando anuncios de normalización de las medidas extraordinarias de política monetaria que pusieron en marcha al inicio de la pandemia. En EEUU, en la reunión de marzo la Reserva Federal anunció una subida de +25p.b. en los tipos de interés oficiales y los situó en la banda 0,25%-0,50%. En la actualización de sus previsiones internas, la Fed situó el nivel para final de 2022 en, al menos, la banda 1,75%-2,0%. En declaraciones posteriores, el presidente de la Fed ha señalado que no se descartan subidas de +50p.b. en alguna de las reuniones, algo que también se reflejó en las Actas de la reunión de marzo. A finales del trimestre, el mercado descontaba que los tipos oficiales se situen en diciembre de 2022 en la banda del 2,25%-2,50%. La TIR del bono del gobierno americano a dos años subió del 0,73% al 2,33% en el trimestre.

En Zona Euro, el BCE anunció en la reunión de marzo una revisión del calendario de compras (APP) reduciendo el volumen, que será de 40MMneuros en abril, 30MMneuros en mayo y 20MMneuros en junio. La calibración de las compras netas para el tercer trimestre dependerá de los datos y reflejará la evolución de su evaluación de las perspectivas. Si bien no hubo ningún anuncio sobre futuros movimientos en los tipos de interés oficiales, el mercado descuenta que el BCE suba el tipo Depósito hasta situarlo en el 0% en diciembre 2022. En los tramos cortos de las curvas de tipos de interés de Zona Euro las rentabilidades negativas fueron la tónica durante el trimestre pero reduciéndose a lo largo de todo el periodo. La TIR del bono del gobierno español a dos años subió del -0,62% al +0,21% y la del bono del gobierno alemán a dos años subió del -0,62% al -0,07%. En Reino Unido, el Banco de Inglaterra continuó subiendo el tipo de interés de referencia y lo situó en 0,75% en marzo.

Las TIRes de los bonos de gobierno a 10 años se movieron en un rango muy amplio en el periodo afectados por las declaraciones y actuaciones de los Bancos Centrales y también por el -efecto refugio- que se produjo en el mercado durante los días posteriores a la invasión de Ucrania. Durante el trimestre, la TIR del bono del gobierno a 10 años de EEUU subió 83p.b., hasta 2,34%, y la del bono del gobierno alemán subió 73p.b., hasta 0,55%. La prima de riesgo española aumentó 15 p.b. hasta 89p.b.

Durante el trimestre el índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años cedió un -0,96% y el de 7 a 10 años lo hizo un -5,85%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro cedió un -5,36% y el Exane de bonos convertibles cayó un -7,70%. La evolución en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI Diversified) fue del -10,02% en el trimestre.

En las bolsas, los mensajes más restrictivos de lo previsto de los Bancos Centrales dieron paso a las ventas desde el comienzo del trimestre. La invasión de Ucrania por Rusia dio paso a caídas muy pronunciadas y los principales índices europeos y americanos anotaron mínimos anuales en torno al 8 de marzo. En la segunda parte del mes de marzo las bolsas recuperaron terreno aunque el conjunto del trimestre fue de cesiones generalizadas. El EUROSTOXX50 cayó un -9,21%, el DAX alemán un -9,25%, el IBEX35 un -3,08 mientras que el FTSE100 británico subió un +1,78%. En Estados

Unidos el SP500 cayó un -4,95% y el Nasdaq un -9,10%. En Japón, el Nikkei 225 cayó un -3,37%.

En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local) el MSCI Latin América subió un +12,73% en el trimestre favorecido por la subida de los precios de las materias primas.

Respecto a las divisas, durante el trimestre el euro se depreció un -2,66% frente al dólar y se apreció un +0,13% 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\* decreció en un 7,52% hasta 62.746.844 euros y el número de partícipes disminuyó en 46 lo que supone 1.403 partícipes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de -4,87%.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,34% durante el trimestre.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 1,03%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,93%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,49% en el periodo\*.

Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del -2,94% en el periodo\*.

El fondo obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 0,21% durante el periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad trimestral de los últimos 3 años, debido principalmente al comportamiento de los activos en los que se invierte, al efecto del ratio de gastos soportado por el fondo y en términos generales al mayor o menor nivel de inversión con respecto al índice durante el trimestre, aunque en los párrafos siguientes, donde se describe la actividad normal durante el trimestre se puede obtener un mayor detalle de cuáles han sido los factores que han llevado a esta diferencia entre la rentabilidad del fondo y su índice de referencia.

El primer trimestre del año ha estado marcado por fuerte volatilidad tanto en mercados de renta fija como de renta variable derivada del conflicto en Ucrania, las sanciones impuestas a Rusia y el impacto que esto ha tenido en las previsiones de crecimiento e inflación. Desde final de 2021 han aumentado significativamente los tipos de interés, han ampliado los diferenciales de crédito, y las bolsas han experimentado fuertes caídas hasta mediados de marzo. En este contexto, creemos que es importante tener una cartera bien diversificada y mantenernos cautos hasta tener mejor visibilidad. En este contexto, hemos reducido exposición bursátil a lo largo del periodo hasta 17,0% a final de marzo. Cabe destacar la entrada en cartera del ETF de renta variable estadounidense con criterios socialmente responsables UBS MSCI USA Socially Responsible UCITS. En cuanto a la cartera de acciones europeas, nos mantenemos por encima del nivel neutral en financieras, y por debajo de nivel neutral en consumo discrecional, salud y telecomunicaciones. Respecto a la renta fija, si bien incrementamos duración ligeramente en enero, comenzamos a reducirla en febrero y hemos continuado en marzo comprando tramo corto de las curvas italiana y española. Mantenemos posición en crédito investment grade sin cambios relevantes, si bien nos mantendremos vigilantes ante la evolución de los diferenciales, y una pequeña posición en el fondo sostenible de crédito de alto rendimiento Candriam Sustainable Bond Global High Yield. A final de marzo la duración de la cartera de renta fija es 4,1 años.

El fondo ha obtenido una rentabilidad negativa durante el periodo, viéndose perjudicado por los fuertes movimientos de tipos de interés, la evolución del crédito, y especialmente por las correcciones en bolsa. En este sentido, los principales detractores de rentabilidad en el periodo han sido las acciones de ASML Holding NV, Siemens y Sap, y los principales contribuidores han sido las acciones de Galp Energía SGPS SA, Tenaris SA y Deutsche Boerse AG.

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 6,37% en el periodo\* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del -0,04% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo\* de 99,79%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia. El fondo no tiene posiciones abiertas en derivados a cierre de periodo.

El fondo mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: BlackRock Asset Management Ireland Ltd, Candriam Luxembourg SA y UBS Lux Bond SICAV. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 7,46% 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 0,041 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.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 5,77%. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 7,32%.

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 de las materias primas. Asimismo, las medidas de confinamiento aplicadas por el gobierno chino por el aumento de contagios por la variable Ómicron de Covid-19 afecta a las cadenas de suministros. Los Bancos Centrales, continuarán con la normalización de las medidas de política monetaria extraordinarias aplicadas a raíz de la pandemia.

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 primer 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	%
ES0000012E51 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 1.45 2029-04-30	EUR	1.746	2,78	1.913	2,82
ES0000012F84 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2023-04-30	EUR	1.218	1,94		
ES0000012G26 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.80 2027-07-30	EUR	1.767	2,82	1.925	2,84
ES0000012G34 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 1.25 2030-10-31	EUR	1.221	1,95	1.330	1,96
ES0000012G91 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2026-01-31	EUR	1.788	2,85	1.931	2,85
ES0000012H33 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2024-05-31	EUR	334	0,53		
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>8.075</b>	<b>12,87</b>	<b>7.099</b>	<b>10,47</b>
XS1936805776 - RFIIA CAIXABANK SA 2.38 2024-02-01	EUR	530	0,85	536	0,79
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>530</b>	<b>0,85</b>	<b>536</b>	<b>0,79</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>8.605</b>	<b>13,72</b>	<b>7.635</b>	<b>11,26</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>8.605</b>	<b>13,72</b>	<b>7.635</b>	<b>11,26</b>
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	124	0,20	149	0,22
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	68	0,11		
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	424	0,68	480	0,71
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	223	0,36	401	0,59
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	117	0,19	102	0,15
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR			208	0,31
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>957</b>	<b>1,54</b>	<b>1.340</b>	<b>1,98</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>957</b>	<b>1,54</b>	<b>1.340</b>	<b>1,98</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>9.562</b>	<b>15,26</b>	<b>8.975</b>	<b>13,24</b>
DE0001102416 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 0.25 2027-02-15	EUR	1.590	2,53	1.736	2,56
DE0001102440 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 0.50 2028-02-15	EUR	1.231	1,96	1.349	1,99
DE0001102465 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 0.25 2029-02-15	EUR	1.747	2,78	1.932	2,85
DE0001104842 - RFIIA BUNDESREPUBLIC 0.00 2023-06-16	EUR	670	1,07		
DE0001141802 - RFIIA BUNDESREPUBLIC 0.00 2024-10-18	EUR	2.326	3,71	1.939	2,86
DE0001141836 - RFIIA BUNDESREPUBLIC 0.00 2026-04-10	EUR	2.131	3,40	2.320	3,42
FR0013341682 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 0.75 2028-11-25	EUR	700	1,12	769	1,13
IT0005344335 - RFIIA ITALY BUONI POLI 2.45 2023-10-01	EUR	502	0,80		
IT0005419848 - RFIIA ITALY BUONI ORDI 0.50 2026-02-01	EUR	1.782	2,84	1.920	2,83
IT0005422891 - RFIIA ITALY BUONI POLI 0.90 2031-04-01	EUR	690	1,10	758	1,12
IT0005433690 - RFIIA ITALY BUONI ORDI 0.25 2028-03-15	EUR	1.050	1,67	1.146	1,69
IT0005439275 - RFIIA ITALY BUONI ORDI 0.00 2024-04-15	EUR	334	0,53		
IT0005454050 - RFIIA ITALY BUONI ORDI 0.00 2024-01-30	EUR	3.247	5,17	2.321	3,42
FR0013200813 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 0.25 2026-11-25	EUR	1.731	2,76	1.892	2,79
FR0013344751 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 0.00 2024-03-25	EUR	553	0,88		
FR0013451507 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 0.00 2029-11-25	EUR	2.263	3,61	2.514	3,71
FR0013508470 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 0.00 2026-02-25	EUR	2.845	4,53	3.095	4,56
FR0014001N46 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 0.00 2024-02-25	EUR	2.172	3,46	2.327	3,43
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>27.562</b>	<b>43,92</b>	<b>26.019</b>	<b>38,36</b>
FR0013479102 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 0.00 2023-02-25	EUR	895	1,43		
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>895</b>	<b>1,43</b>		
BE0002290592 - RFIIA KBC GROEP NV 1.62 2029-09-18	EUR	497	0,79	515	0,76

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1028950290 - RFIJA INN GROUP NV 4.50 2049-07-15	EUR	427	0,68	452	0,67
FR0013201308 - RFIJA SCHNEIDER ELECTR 0.25 2024-09-09	EUR	199	0,32	203	0,30
FR0013357852 - RFIJA CIE GENERALE DES 1.75 2030-09-03	EUR	208	0,33	226	0,33
FR0013424876 - RFIJA VIVENDI SA 1.12 2028-12-11	EUR	294	0,47	313	0,46
FR0013505260 - RFIJA CARREFOUR SA 2.62 2027-12-15	EUR	214	0,34	229	0,34
XS2242929532 - RFIJA ENI SPA 2.62 2049-01-13	EUR	135	0,22	141	0,21
XS2147133495 - RFIJA UNILEVER NV 1.25 2025-03-25	EUR	230	0,37	235	0,35
XS2047500926 - RFIJA E.ON SE 0.35 2030-02-28	EUR	218	0,35	236	0,35
XS2049582625 - RFIJA PROLOGIS EURO FI 0.25 2027-09-10	EUR	219	0,35	233	0,34
XS2051777873 - RFIJA DS SMITH PLC 0.88 2026-09-12	EUR	438	0,70	466	0,69
XS2179037697 - RFIJA INTESA SANPAOLO  2.12 2025-05-26	EUR	238	0,38	245	0,36
XS1879112495 - RFIJA ARGENTUM NETHERL 2.00 2030-09-17	EUR	208	0,33	227	0,33
XS0981632804 - RFIJA RAIFFEISEN BANK  6.00 2023-10-16	EUR	221	0,35	233	0,34
XS1197833137 - RFIJA COCA COLA CO THE 1.62 2035-03-09	EUR	213	0,34	232	0,34
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.961	6,32	4.187	6,17
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>32.418</b>	<b>51,67</b>	<b>30.206</b>	<b>44,53</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>32.418</b>	<b>51,67</b>	<b>30.206</b>	<b>44,53</b>
NL000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	145	0,23	378	0,56
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	152	0,24	240	0,35
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	147	0,23		
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	149	0,24	228	0,34
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	373	0,60	544	0,80
FR0000121261 - ACCIONES CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS	EUR	191	0,30	345	0,51
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	329	0,52	554	0,82
FR0000121687 - ACCIONES ESSILOR INTERNATIONAL SA	EUR	298	0,47	517	0,76
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS GROUPE SA	EUR	100	0,16	135	0,20
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	325	0,52	487	0,72
IE0001827041 - ACCIONES CRH PLC	EUR	280	0,45	495	0,73
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS NV	EUR	124	0,20		
NL0000303709 - ACCIONES AEGON NV	EUR	110	0,18	161	0,24
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	228	0,36	401	0,59
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	716	1,14	1.565	2,31
NL0000379121 - ACCIONES RANDSTAD NV	EUR	72	0,11	131	0,19
AT0000743059 - ACCIONES OMV AG	EUR	77	0,12	89	0,13
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	244	0,39	441	0,65
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	96	0,15	159	0,23
FR0000120321 - ACCIONES L'OREAL SA	EUR	384	0,61	670	0,99
BE0003739530 - ACCIONES UCB SA	EUR	90	0,14	121	0,18
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	142	0,23	236	0,35
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	240	0,38	281	0,41
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	118	0,19	197	0,29
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	252	0,40	616	0,91
DE0008430026 - ACCIONES MUNICH RE	EUR	289	0,46	511	0,75
FI0009005987 - ACCIONES UPM KYMMENE OYJ	EUR	157	0,25	174	0,26
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	213	0,34	397	0,58
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	76	0,12	208	0,31
DE000KBX1006 - ACCIONES KNORR BREMSE AG	EUR	83	0,13	104	0,15
NL0012969182 - ACCIONES ADYEN NV	EUR	114	0,18	187	0,28
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	116	0,19		
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	459	0,73	850	1,25
LU0156801721 - ACCIONES TENARIS	EUR	123	0,20	171	0,25
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE ST GOBAIN	EUR	113	0,18	187	0,28
DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	351	0,56	577	0,85
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	479	0,76	864	1,27
PTGALOAM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	224	0,36	353	0,52
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	75	0,12	157	0,23
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA COLA EUROPACIFIC PARTNERS	EUR	159	0,25	275	0,40
PTEDPOAM0009 - ACCIONES EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	74	0,12	114	0,17
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE PLC	EUR			470	0,69
FR0011981968 - ACCIONES WORLDLINE SA FRANCE	EUR			89	0,13
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR			393	0,58
NL0015000IY2 - ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROUP BV	EUR			168	0,25
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>8.490</b>	<b>13,51</b>	<b>15.239</b>	<b>22,46</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>8.490</b>	<b>13,51</b>	<b>15.239</b>	<b>22,46</b>
LU0629460089 - PARTICIPACIONES UBS ETF MSCI USA SOCIA	EUR	1.274	2,03		
LU1644441807 - PARTICIPACIONES CANDRIAM SRI BND GLB HYD	EUR	2.328	3,71	2.429	3,58
IE00BYZTVV78 - PARTICIPACIONES ISHARES EUR CORP BOND SR	EUR	1.078	1,72	1.090	1,61
LU1819949246 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS FUNDS SUST	EUR			3.081	4,54
<b>TOTAL IIC</b>		<b>4.680</b>	<b>7,46</b>	<b>6.600</b>	<b>9,73</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>45.588</b>	<b>72,64</b>	<b>52.044</b>	<b>76,72</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>55.150</b>	<b>87,90</b>	<b>61.019</b>	<b>89,96</b>

Notas: El periodo 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.