

## INVERBANSER, FI

Nº Registro CNMV: 13

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](http://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](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: 03/06/1986

### 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: Inverbanser es un Fondo de Inversión Global. El fondo tendrá entre 0% a 100% (directa o indirectamente a través de IICs) de la exposición total en activos de renta fija y/o renta variable. No existe ninguna distribución predeterminada por tipo de activos, emisores (público/privado), mercados, divisas, países, capitalización, sector económico, rating mínimo (por lo que el 100% de la cartera podrá ser de baja calidad) y duración. Dentro de la cartera de renta fija se incluirá la inversión en depósitos y en instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos. La renta fija privada no incluirá titulizaciones. El riesgo divisa podrá llegar al 100% de la exposición total. Podrá invertir de 0% a 100% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Como máximo se podrá invertir un máximo del 30% en IIC no armonizadas. 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.

#### 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	0,00	0,01	0,18	0,02
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	1.977.206,37	1.974.340,08
Nº de Partícipes	561	561
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	83.278	42,1189
2021	91.412	46,4918
2020	78.981	40,0095
2019	78.380	39,1712

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	0,13		0,13	0,37		0,37	patrimonio	
Comisión de depositario			0,00			0,00	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	2021	2020	2019	2017
<b>Rentabilidad IIC</b>	-9,41	-2,54	-5,58	-1,55	4,11	16,20	2,14	11,56	5,30

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,11	23-09-2022	-1,90	13-06-2022	-7,40	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,14	07-07-2022	1,96	16-03-2022	5,63	24-03-2020

(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	2021	2020	2019	2017
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	10,96	8,91	12,28	11,55	9,12	8,00	19,31	5,58	5,54
<b>Ibex-35</b>	20,56	16,45	19,79	24,94	18,01	16,19	34,32	12,36	12,88
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	1,11	1,77	0,61	0,41	0,24	0,27	0,71	0,71	0,59
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	6,58	6,58	6,58	6,58	6,58	6,58	6,58	4,57	4,62

(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
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,62	0,21	0,21	0,20	0,20	0,79	0,77	0,70	0,52

(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
<b>Total fondos</b>	<b>46.724.716</b>	<b>2.552.333</b>	<b>-1,59</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	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	69.676	83,67	71.759	84,10
* Cartera interior	21.487	25,80	22.785	26,70

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	48.187	57,86	48.978	57,40
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,00	-4	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	12.688	15,24	12.579	14,74
(+/-) RESTO	914	1,10	987	1,16
TOTAL PATRIMONIO	83.278	100,00 %	85.325	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)	85.325	90.231	91.412	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,14	0,15	0,57	-7,38
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,48	-5,71	-9,75	-56,89
(+) Rendimientos de gestión	-2,35	-5,59	-9,38	-58,30
+ Intereses	0,00	-0,01	-0,01	-143,85
+ Dividendos	0,17	0,69	1,07	-75,71
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,20	-1,69	-3,50	-88,20
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,69	-1,14	-2,86	47,72
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,20	0,62	1,94	-67,52
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,01	-4,19	-6,37	-76,18
± Otros resultados	0,18	0,13	0,36	37,40
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,14	-0,13	-0,40	7,75
- Comisión de gestión	-0,13	-0,12	-0,37	0,39
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	14,65
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	2,96
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,02	241,16
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,03	2,40
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,03	-44,62
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,01	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	83.278	85.325	83.278	

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 RV COTIZADA	15.444	18,55	16.386	19,22
TOTAL RENTA VARIABLE	15.444	18,55	16.386	19,22
TOTAL IIC	6.043	7,25	6.400	7,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	21.487	25,80	22.785	26,73
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	531	0,64	561	0,66
TOTAL RENTA FIJA	531	0,64	561	0,66
TOTAL RV COTIZADA	16.185	19,45	16.262	19,05
TOTAL RENTA VARIABLE	16.185	19,45	16.262	19,05
TOTAL IIC	31.542	37,87	32.068	37,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	48.258	57,96	48.891	57,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	69.745	83,76	71.676	84,03

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	Futuros vendidos	5.404	Inversión
Total otros subyacentes		5404	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		5404	

### 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 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 de valores emitidos, colocados o asegurados por el grupo gestora o grupo depositario (millones euros): 0,28 - 0,32%

Comisión por inversión en derivados percibidas grupo gestora: 658,8

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

Sin advertencias

## 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.

Dentro de la gestión del fondo a lo largo del periodo no se han realizado cambios en la composición de la cartera. Las inversiones con vocación de permanencia en el medio plazo se centran en un 80% en activos de renta variable distribuidos entre inversiones en activos en directo donde tenemos la convicción de su visibilidad de resultados a largo plazo y en valoraciones atractivas a nivel global y en fondos de inversión de distintas temáticas tanto value como growth y donde podemos invertir en sectores y áreas geográficas determinadas a través de los mejores expertos en los activos.

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 negativo en el periodo, ya que se ha visto perjudicado por la subida de los tipos de interés, caídas de los beneficios empresariales, ampliación de los spreads de crédito y por tanto de la caída de la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte.

El patrimonio del fondo en el periodo decreció en un 2,39% hasta 83.278.000 euros.

El número de participes se quedó igual en el periodo en lo que supone 561 participes.

La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de -2,54% y la acumulada en el año de -9,41%.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,21% durante el último trimestre.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 1,14%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,11%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,15% en el periodo.

Fondos SIN Índice de Referencia:

El fondo obtuvo una rentabilidad inferior a la rentabilidad trimestral de la Letra del Tesoro a 1 año en 2,05% y superior a la rentabilidad trimestral del IBEX 35 en 6,49% durante el trimestre, debido principalmente al peor comportamiento de la renta fija pero mejor comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte. 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 -2,16% en el periodo\*.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Dentro de la actividad normal este trimestre no se han realizado operaciones de relevancia en el fondo.

El fondo mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras:

Valentum, Magallanes, Gesconsult, Schroders, Isahres, Fidelity, Flossbach, Axa, T Rowe, Blackrock, Rothschild, M&G, Morgan Stanley, Threadneedle, PArereturn, BNP, Wellington, MFS. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 45,12% 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 0,23742% 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. Como consecuencia del uso de derivados, el Fondo tuvo un grado de apalancamiento medio de 43,52% en el periodo, y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo de 98,99%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia del fondo.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Fondos SIN Índice de Referencia:

El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre ha sido de 8,91%. El VaR histórico acumulado en 2022 del fondo alcanzó 6,58%. 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	%
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	810	0,97	1.166	1,37
ES0105251005 - ACCIONES INEINOR HOMES SLU	EUR	303	0,36	389	0,46
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	4.553	5,47	4.820	5,65
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	842	1,01	879	1,03
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	1.064	1,28	1.080	1,27
ES0105546008 - ACCIONES LINEA DIRECTA ASEGURADORA SA CO	EUR	90	0,11	118	0,14
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR	540	0,65	557	0,65
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	733	0,88	687	0,81
ES0112501012 - ACCIONES EBRO FOODS SA	EUR	6.509	7,82	6.691	7,84
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>15.444</b>	<b>18,55</b>	<b>16.386</b>	<b>19,22</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>15.444</b>	<b>18,55</b>	<b>16.386</b>	<b>19,22</b>
ES0182769002 - PARTICIPACIONES VALENTUM FI	EUR	1.076	1,29	1.193	1,40
ES0159259029 - PARTICIPACIONES MAGALLANES EUROPEAN EQUI	EUR	3.384	4,06	3.478	4,08
ES0137381036 - PARTICIPACIONES GESCONSULT RENTA VARIABL	EUR	1.583	1,90	1.729	2,03
<b>TOTAL IIC</b>		<b>6.043</b>	<b>7,25</b>	<b>6.400</b>	<b>7,51</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>21.487</b>	<b>25,80</b>	<b>22.785</b>	<b>26,73</b>
DE0001135143 - RF JA BUNDESREPUBLIK D 6.25 2030-01-04	EUR	531	0,64	561	0,66
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		531	0,64	561	0,66
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>531</b>	<b>0,64</b>	<b>561</b>	<b>0,66</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>531</b>	<b>0,64</b>	<b>561</b>	<b>0,66</b>
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTO	EUR	1.237	1,49	1.179	1,38
GB00B777214 - ACCIONES NATWEST GROUP PLC	GBP			2	0,00
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	1.034	1,24	991	1,16
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	1.245	1,50	1.296	1,52
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	789	0,95	730	0,86
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON AND JOHNSON	USD	800	0,96	813	0,95

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	1.330	1,60	1.372	1,61
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	4.447	5,34	4.458	5,23
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE AND CO	USD	853	1,02	859	1,01
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	64	0,08	80	0,09
US00206R1023 - ACCIONES AT AND T INC	USD	180	0,22	230	0,27
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	55	0,07	57	0,07
FR0000120321 - ACCIONES L OREAL SA	EUR	2.312	2,78	2.305	2,70
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	876	1,05	770	0,90
US7427181091 - ACCIONES PROCTER AND GAMBLE CO/THE	USD	309	0,37	329	0,39
US16119P1084 - ACCIONES CHARTER COMMUNICATIONS INC	USD	304	0,36	439	0,51
GB0008706128 - ACCIONES LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	156	0,19	162	0,19
US9344231041 - ACCIONES DISCOVERY COMMUNICATIONS INC.	USD	33	0,04	36	0,04
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	5	0,01	4	0,00
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	EUR	154	0,18	149	0,17
GB00BM8PJY71 - ACCIONES NATWEST GROUP PLC	GBP	2	0,00		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>16.185</b>	<b>19,45</b>	<b>16.262</b>	<b>19,05</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>16.185</b>	<b>19,45</b>	<b>16.262</b>	<b>19,05</b>
LU0106259988 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF- ASIAN OPPO	USD	1.592	1,91	1.715	2,01
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE S AND P 500	USD	3.815	4,58	3.669	4,30
LU0594300500 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS - CHINA C	USD	1.165	1,40	1.380	1,62
LU1481584016 - PARTICIPACIONES FLOSSBACH VON STORCH BON	EUR	1.870	2,25	1.895	2,22
IE00B53SZB19 - PARTICIPACIONES SHARES NASDAQ 100 UCITS	USD	1.789	2,15	1.709	2,00
IE00BZ01QS72 - PARTICIPACIONES AXA ROSENBERG EQTY ALPH	USD	2.785	3,34	2.738	3,21
LU1737526365 - PARTICIPACIONES T ROWE PRICE US SMALLER	USD	1.798	2,16	1.697	1,99
LU0252963896 - PARTICIPACIONES BLACKROCK GLOBAL FUNDS W	EUR	2.353	2,82	2.267	2,66
LU1244895048 - PARTICIPACIONES EDMOND DE ROTHSCHILD FUN	USD	2.096	2,52	2.162	2,53
LU1665238181 - PARTICIPACIONES IM AND G GLOBAL LISTED IN	EUR	1.482	1,78	1.551	1,82
LU0360483019 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY GLOBAL BR	EUR	1.584	1,90	1.706	2,00
LU1849566168 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE PAN EUROPEA	EUR	1.457	1,75	1.594	1,87
LU0907323314 - PARTICIPACIONES PARETURN VARIANZA CERVIN	EUR	3.204	3,85	3.424	4,01
LU1165135952 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS FUNDS AQUA	EUR	1.353	1,62	1.346	1,58
IE00B84TGD38 - PARTICIPACIONES WELLINGTON MANAGEMENT FU	USD	1.568	1,88	1.544	1,81
LU0219424487 - PARTICIPACIONES IMFS MERIDIAN FUNDS-EUROP	EUR	1.631	1,96	1.671	1,96
<b>TOTAL IIC</b>		<b>31.542</b>	<b>37,87</b>	<b>32.068</b>	<b>37,59</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>48.258</b>	<b>57,96</b>	<b>48.891</b>	<b>57,30</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>69.745</b>	<b>83,76</b>	<b>71.676</b>	<b>84,03</b>

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.