

SANTANDER PB AGGRESSIVE PORTFOLIO, FI

Nº Registro CNMV: 154

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.

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

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: 17/05/1989

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 Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Santander PB Aggressive Portfolio es fondo de Renta Variable Internacional.

Se invertirá entre 0%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas) del Grupo o no de la Gestora, principalmente de gestión tradicional e incluyendo IIC de gestión alternativa. Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, máximo un 100% y un mínimo 60% de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija y liquidez. La renta fija será pública y/o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y depósitos). No existe ninguna distribución predeterminada por tipo de activo, emisores, mercados, capitalización bursátil, divisas, sector económico, rating mínimo (por lo que el 100% de la cartera de renta fija podrá ser de baja calidad) y duración. La suma de exposición en renta variable y renta fija emergente y/o High yield podrá llegar al 100% de la exposición total. La exposición a riesgo divisa podrá llegar al 100% de la exposición total. La inversión en acciones de baja capitalización y en emisiones de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo. 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 Euribor 1 mes, ICE BofA ML Euro Government, ICE BofA ML Euro Corporate y MSCI AC WORLD NTR, tomando dicha referencia a efectos meramente informativos y comparativos.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,29	0,26	0,29	1,35
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	216.072,48	218.152,35
Nº de Partícipes	875	850
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	71.497	330,8913
2021	77.472	355,1293
2020	50.961	299,0028
2019	53.577	293,0362

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	0,33	0,00	0,33	0,33	0,00	0,33	mixta	al fondo
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	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-6,83	-6,83	5,59	1,21	4,49	18,77			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,67	24-01-2022	-2,67	24-01-2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,51	25-02-2022	2,51	25-02-2022		

(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	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,44	15,44	11,38	8,18	7,10	9,54			
Ibex-35	24,94	24,94	18,01	16,21	13,98	16,19			
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,41	0,24	0,27	0,18	0,27			
Indice folleto	12,87	12,87	10,21	7,33	5,78	8,59			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,58	4,58	1,81	1,82	1,82	1,81			

(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)	0,41	0,41	0,43	0,43	0,43	1,71	1,70	1,82	1,81

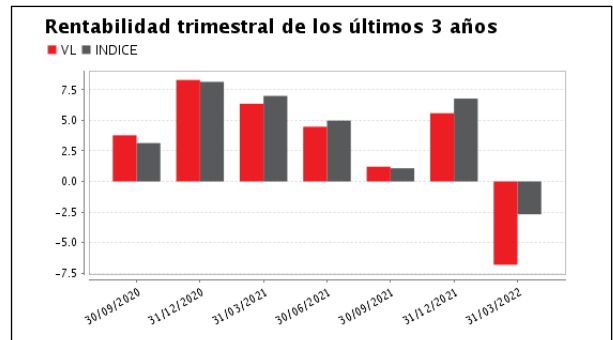
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 30 de abril del 2020 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
Total fondos	49.745.447	2.685.812	-3,82

*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	63.746	89,16	62.565	80,76
* Cartera interior	182	0,25	0	0,00
* Cartera exterior	63.547	88,88	62.562	80,75
* Intereses de la cartera de inversión	16	0,02	3	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.653	7,91	12.769	16,48
(+/-) RESTO	2.098	2,93	2.138	2,76
TOTAL PATRIMONIO	71.497	100,00 %	77.472	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	77.472	69.760	77.472	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,91	5,10	-0,91	-117,48
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-7,32	5,34	-7,32	-234,74
(+) Rendimientos de gestión	-6,97	6,20	-6,97	-210,41
+ Intereses	-0,01	-0,03	-0,01	-49,40
+ Dividendos	0,01	0,06	0,01	-86,71
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,19	0,04	-0,19	-583,94
± 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)	-3,76	1,22	-3,76	-403,73
± Resultado en IIC (realizados o no)	-3,12	4,78	-3,12	-164,13
± Otros resultados	0,10	0,14	0,10	-26,82
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,87	-0,36	-58,89
- Comisión de gestión	-0,33	-0,82	-0,33	-60,12
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-3,75
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-21,79
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-16,55
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	0,00	-97,06
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	32,50
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	-17,75
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	71.497	77.472	71.497	

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	182	0,25		
TOTAL RENTA FIJA	182	0,25		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	182	0,25		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.128	7,15	2.529	3,24
TOTAL RENTA FIJA	5.128	7,15	2.529	3,24
TOTAL IIC	58.414	81,68	60.036	77,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	63.541	88,83	62.565	80,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	63.723	89,08	62.565	80,74

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT. AUD/USD (CME) 06/22	Compra de opciones "put"	14.872	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		14872	
TOTAL DERECHOS		14872	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	3.871	Inversión
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/JPY (CME)	Futuros vendidos	3.403	Inversión
FUT. AUD/USD (CME) 06/22	Emisión de opciones "put"	0	Inversión
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros vendidos	251	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		7525	
FUT. EURO BUXL 30YR BOND 06/22	Futuros comprados	611	Inversión
DJ STOXX 600 INDEX	Futuros comprados	2.524	Inversión
FUT. US 10YR NOTE 06/22	Futuros vendidos	1.779	Inversión
FUT. MSCI EMER MKT INDEX (ICE) 06/22	Futuros comprados	482	Inversión
FUT. 10 YR GERMAN BUND 06/22	Futuros comprados	334	Inversión
FUT. TOPIX INDEX 06/22	Futuros comprados	4.326	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT. US ULTRA T BOND 06/22	Futuros comprados	661	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros comprados	2.606	Inversión
FUT. S AND P500 EMINI 06/22	Futuros vendidos	4.536	Inversión
FUT. EURO BTP (ITALY GOVT) 06/22	Futuros vendidos	145	Inversión
Total otros subyacentes		18003	
TOTAL OBLIGACIONES		25528	

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 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 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/>

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 7.145.37

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

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 TIRs 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 7,71% hasta 71.496.513 euros y el número de partícipes aumentó en 25 lo que supone 875 partícipes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de -6,83%.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,41% durante el trimestre.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 2,51%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -2,67%.

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 -7,38% en el periodo*.

El fondo obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 4,14% 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 escenario hemos reducido exposición bursátil hasta 76,0% a final de trimestre, recortando especialmente posición en Estados Unidos, ya que vemos Europa más atractivo en términos de valoración por la fuerte corrección que ha sufrido a raíz del conflicto en Ucrania; adicionalmente hemos liquidado nuestra posición en Asia-Pacífico y hemos reducido peso en bolsa japonesa. A lo largo del periodo hemos actualizado con frecuencia las estrategias de opciones para cubrir la cartera frente a escenarios alternativos.

Respecto a la renta fija, si bien aprovechamos el repunto de tipos de enero para comprar deuda soberana alemana y estadounidense, desde febrero hemos rebajado duración de forma significativa, comprando tramo corto de las curvas

italiana y española. Por la parte de crédito, hemos reducido peso en investment grade para proteger la cartera frente a más ampliaciones de diferenciales y hemos liquidado la posición en deuda subordinada. Mantenemos una pequeña posición en crédito high yield, donde mantenemos preferencia por región europea. Finalmente, hemos vendido la deuda china en cartera. A final de trimestre la duración de la renta fija es 4,9 años. Durante el trimestre hemos mantenido una posición corta en dólar estadounidense, y una posición larga en yen japonés como diversificador en cartera.

El fondo ha obtenido una rentabilidad negativa durante el periodo, viéndose perjudicado por los fuertes movimientos de tipos de interés y la evolución del crédito, y especialmente por las correcciones en bolsa. Por el lado positivo, cabe destacar que hicimos toma de beneficios en deuda china, posición que manteníamos abierta desde noviembre de 2020 y ha generado un buen rendimiento desde su entrada en cartera.

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 55,09% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del -3,76% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 95,01%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

El fondo mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: AMUNDI (Francia), ASSICURAZIONI GENERALI SPA, BLACKROCK ADVISORS (UK), BNP Paribas Asset Management, Baring International Fund Managers, BlackRock Asset Management Ireland Ltd, BlackRock Fund Advisors, Blackrock Asset Management Deutschland, BlueBay Asset Management plc, DWS Investment SA, Exane Asset Management, FIL Investment Management Luxembourg SA, Henderson Fund Management (Luxembourg), INVESCO International Ltd/United kin, INVESCO Management SA (Lux), JPMorgan Asset Management Europe,SARL, Lemanik Asset Management Lux., Lyxor International Asset Management, M&G Investment Management LTD, MDO Managment CO SA, MFS Co, Morgan Stanley Investment Management, NN Investment Partners Lux., Neuberger Berman, Nordea Investment Funds SA, SSGA Funds Management Inc, SSGA SPDR ETFS EUROPE PLC, Santander Asset Management Luxemburgo, Schroder Investment Management Lux, T Rowe Price Global Investment Services, UBS ETFs Plc, UBS Fund Management Luxembourg S.A, Vontobel Asset Management, Inc., WAYSTONE FUND MANAGEMENT IE LTD, Wellington Management Co LLP, db x-trackers y xtrackers. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 81,68% 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 0,05% sobre el patrimonio medio del fondo, estando dicha cantidad incluida en el ratio de gastos que aparece en el apartado 2.2 de este informe trimestre.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 15,44%. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 12,87%. El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 4,58%.

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.

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	%
ES000012H33 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2024-05-31	EUR	182	0,25		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		182	0,25		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		182	0,25		
TOTAL RENTA FIJA		182	0,25		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		182	0,25		
DE0001135325 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 4.25 2039-07-04	EUR	118	0,16	43	0,06
IT0004923998 - RFIIA ITALY BUONI POLI 4.75 2044-09-01	EUR	17	0,02	19	0,02
DE0001102341 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 2.50 2046-08-15	EUR	213	0,30	69	0,09
DE0001102507 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 0.00 2030-08-15	EUR	252	0,35	89	0,11
DE0001102515 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 0.00 2035-05-15	EUR	71	0,10	19	0,02
DE0001102523 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 0.00 2027-11-15	EUR	208	0,29	73	0,09
DE0001104859 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 0.00 2023-09-15	EUR	354	0,50	145	0,19
DE0001141828 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 0.00 2025-10-10	EUR	259	0,36	89	0,12
IT0005217390 - RFIIA ITALY BUONI POLI 2.80 2067-03-01	EUR	1	0,00	1	0,00
IT0005321325 - RFIIA ITALY BUONI POLI 2.95 2038-09-01	EUR	15	0,02	17	0,02
IT0005344335 - RFIIA ITALY BUONI POLI 2.45 2023-10-01	EUR	273	0,38		
IT0005365165 - RFIIA ITALY BUONI POLI 3.00 2029-08-01	EUR	28	0,04	30	0,04
IT0005390874 - RFIIA ITALY BUONI POLI 0.85 2027-01-15	EUR	23	0,03	24	0,03
IT0005437147 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.00 2026-04-01	EUR	32	0,05	33	0,04
IT0005439275 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.00 2024-04-15	EUR	182	0,25		
IT0005454050 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.00 2024-01-30	EUR	275	0,38		
IT0005482309 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.00 2023-11-29	EUR	33	0,05		
US912810RP57 - RFIIA UNITED STATES TR 3.00 2045-11-15	USD	483	0,68	289	0,37
US912810ST60 - RFIIA UNITED STATES TR 1.38 2040-11-15	USD	188	0,26	158	0,20
US912828ZL77 - RFIIA UNITED STATES TR 0.38 2025-04-30	USD	582	0,81	326	0,42
US912828ZQ64 - RFIIA UNITED STATES TR 0.62 2030-05-15	USD	237	0,33	192	0,25
US91282CAD39 - RFIIA UNITED STATES TR 0.38 2027-07-31	USD	349	0,49	197	0,25
US91282CDD02 - RFIIA UNITED STATES TR 0.38 2023-10-31	USD	916	1,28	664	0,86
IT0005358806 - RFIIA ITALY BUONI POLI 3.35 2035-03-01	EUR	17	0,02	19	0,02
IT0005413684 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.30 2023-08-15	EUR			33	0,04
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		5.128	7,15	2.529	3,24
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.128	7,15	2.529	3,24
TOTAL RENTA FIJA		5.128	7,15	2.529	3,24
DE0002635307 - PARTICIPACIONES ISHARES STOXX EUROPE 600	EUR	2.519	3,52		
IE0032523478 - PARTICIPACIONES ISHARES MARKIT IBOXX	EUR	46	0,06	48	0,06
LU1681048804 - PARTICIPACIONES AMUNDI ETF S&P 500 UCITS	EUR	3.039	4,25	3.517	4,54
IE0032895942 - PARTICIPACIONES ISHARES MARKIT IBOXX USD	USD	86	0,12	92	0,12
LU0803997666 - PARTICIPACIONES INN L US CREDIT	EUR	191	0,27	209	0,27
LU1004011935 - PARTICIPACIONES HENDERSON HORIZON EURO	EUR	41	0,06	44	0,06
FR0010830844 - PARTICIPACIONES AMUNDI AMUNDI 12 M	EUR	1.426	1,99		
FR0011088657 - PARTICIPACIONES AMUNDI 3 6 M	EUR	131	0,18	131	0,17
LU111643042 - PARTICIPACIONES ELEVA UCITS FUND ELEVA	EUR	1.042	1,46	1.056	1,36
LU0141799097 - PARTICIPACIONES INORDEA-1 EUROPEAN HIGH Y	EUR	68	0,09		
LU1819949246 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS FUNDS SUST	EUR	2.932	4,10	2.966	3,83
LU0219424131 - PARTICIPACIONES IMFS MERIDIAN EUROPEAN RE	EUR	958	1,34	976	1,26
LU0225310266 - PARTICIPACIONES BLUEBAY INV GRADE BOND F	EUR	107	0,15	114	0,15
LU0243958047 - PARTICIPACIONES INVENSCO EURO CORPORATE B	EUR	59	0,08	61	0,08
LU1525532344 - PARTICIPACIONES VONTOBEL FUND EUR CORP	EUR	41	0,06	44	0,06
LU1727354448 - PARTICIPACIONES JPM GLOBAL CORP BD I2 (A	EUR	102	0,14	109	0,14
LU0274209237 - PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS MSCI EUROP	EUR	1.961	2,74	145	0,19
LU0360483100 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVESTMEN	EUR	108	0,15	114	0,15
LU1437015735 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX MSCI EUROPE	EUR	1.952	2,73		
LU1437017350 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX MSCI EMERGI	EUR	2.246	3,14	2.378	3,07
LU2037748774 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX EURO CORPOR	EUR	320	0,45		
LU2139470012 - PARTICIPACIONES INVENSCO JAPANESE EQUITY	EUR	1.396	1,95	1.765	2,28
LU1942727311 - PARTICIPACIONES SANTANDER SICAV NORTH	USD	848	1,19	1.100	1,42
LU1443248544 - PARTICIPACIONES EXANE EQUITY SELECT EURO	EUR	831	1,16	907	1,17
LU1048317025 - PARTICIPACIONES UBS ETF BARCLAYS US LIQ	EUR	42	0,06	45	0,06
LU1549405022 - PARTICIPACIONES INVENSCO GLOBAL INVMT GRD	EUR	29	0,04	32	0,04
LU1951090015 - PARTICIPACIONES LUMYNA - PSAM GLOBAL EVE	EUR	232	0,32	234	0,30
LU1751207348 - PARTICIPACIONES SCHRODER INT EMERGING AS	EUR	498	0,70	539	0,70
LU1054331407 - PARTICIPACIONES DWS INVEST EURO HIGH YIE	EUR	101	0,14		
LU0957027591 - PARTICIPACIONES FIDELITY EUROPEAN HIGH Y	EUR	169	0,24		
LU1076253134 - PARTICIPACIONES WELLINGTON MANAGEMENT FU	EUR	1.692	2,37	1.704	2,20
LU1771195956 - PARTICIPACIONES MAN AHL TREND ALTERN DNR	EUR	181	0,25	176	0,23
LU0478205379 - PARTICIPACIONES XTRACKERS II EUR CORPORA	EUR	276	0,39	264	0,34
LU1078767826 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EURO CORPOR	EUR	132	0,19	237	0,31
LU1681042609 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI EUROPE UCITS	EUR	137	0,19	144	0,19
LU1829219127 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF EURO CORP BOND	EUR	23	0,03	24	0,03
LU218668326 - PARTICIPACIONES M AND G EUROPEAN CREDIT	EUR	109	0,15	114	0,15
LU0490618542 - PARTICIPACIONES XTRACKERS S AND P 500 SW	EUR	2.238	3,13	4.713	6,08
LU1490674006 - PARTICIPACIONES DWS INVEST EURO CORP BON	EUR	49	0,07	88	0,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0918140210 - PARTICIPACIONES T ROWE PRICE FUNDS SICAV	EUR	489	0,68	513	0,66
LU0496786574 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF S&P 500 A EUR	EUR	4.798	6,71	4.924	6,36
IE00B1YZSC51 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI EUROPE	EUR	2.019	2,82	148	0,19
IE00B3F81R35 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE EURO CORPOR	EUR	165	0,23	210	0,27
IE00B3T9LM79 - PARTICIPACIONES SSGA SPDR BARCLAYS EURO	EUR	22	0,03	23	0,03
IE00B3YCGJ38 - PARTICIPACIONES INVESTCO S AND P 500 UCIT	EUR	7.525	10,53	7.786	10,05
IE00B44Z5B48 - PARTICIPACIONES SPDR MSCI ACWI ETF	EUR	781	1,09	1.522	1,96
IE00B4WXJJ64 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE GOVT BOND U	EUR	78	0,11	32	0,04
IE00B66F4759 - PARTICIPACIONES ISHARES EURO HIGH YIELD	EUR	176	0,25		
IE00B6R52259 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI ACWI UCITS	EUR	1.562	2,18	759	0,98
IE00B6YX5M31 - PARTICIPACIONES SPDR BARCLAYS CAPITAL EU	EUR	45	0,06		
IE00B9M6SJ31 - PARTICIPACIONES ISHARES GLOBAL CORP BOND	EUR	12	0,02	13	0,02
IE00BCTGZW19 - PARTICIPACIONES SPDR BARCLAYS 03 YEAR EU	EUR	367	0,51	372	0,48
IE00BDZR185 - PARTICIPACIONES NEUBERGER BERMAN SHORT D	EUR	156	0,22	300	0,39
IE00BFNM3G45 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI USA ESG SCR	EUR	1.752	2,45	1.815	2,34
IE00BFZPF546 - PARTICIPACIONES ISHARES III PLC ISHARE	USD	74	0,10	410	0,53
IE00BJSFQW37 - PARTICIPACIONES ISHARES GLOBAL CORP BOND	EUR	43	0,06	47	0,06
IE00BK8JH525 - PARTICIPACIONES SPDR BARCLAYS EMERGING M	EUR	56	0,08	271	0,35
IE00BKM4GZ66 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI EMERGI	EUR	1.441	2,02	1.464	1,89
IE00BKPF0774 - PARTICIPACIONES CRABEL GEMINI UCITS FUND	EUR	200	0,28	197	0,25
IE00BKZGK70 - PARTICIPACIONES BARINGS EM MK LOC DB T	EUR	113	0,16	220	0,28
IE00BMTX1Y45 - PARTICIPACIONES ISHARES S AND P 500 SWAP	EUR	388	0,54		
IE00BKN9T448 - PARTICIPACIONES LYXOR/TIEDEMANN ARBITRAG	EUR	586	0,82	585	0,75
IE00BTJRM35 - PARTICIPACIONES XTRACKERS MSCI EMERGING	EUR	2.002	2,80	2.056	2,65
IE00BYM11H29 - PARTICIPACIONES UBS ETF S MSCI ACWI	EUR	4.415	6,17	4.647	6,00
IE00BYZTVV78 - PARTICIPACIONES ISHARES EUR CORP BOND SR	EUR	750	1,05		
IE00BZ036J45 - PARTICIPACIONES DB X TRACK.BARCLAYS USD	EUR	42	0,06	46	0,06
IE00B3XXRP09 - PARTICIPACIONES VANGUARD S&P 500 UCITS E	EUR			2.563	3,31
LU2275736432 - PARTICIPACIONES UBS LX BOND CHINA FX IN	EUR			86	0,11
LU1373035663 - PARTICIPACIONES BGF ISHARES EMERGING	EUR			133	0,17
LU1324516308 - PARTICIPACIONES UBS ETF BARCLAYS USD EM	EUR			22	0,03
LU1136108757 - PARTICIPACIONES ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR			98	0,13
IE00BYW73306 - PARTICIPACIONES BALLIE GIFFORD WORLDWID	EUR			955	1,23
LU1963063828 - PARTICIPACIONES JANUS HENDERSON GLB H/Y	EUR			34	0,04
IE00B2R34Y72 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL HIGH YIELD	EUR			86	0,11
LU0583240519 - PARTICIPACIONES MFS MERIDIAN FUNDS EME	EUR			119	0,15
IE00B81TMV64 - PARTICIPACIONES ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC	EUR			162	0,21
LU0622306651 - PARTICIPACIONES GS GROWTH & EMERGING MAR	EUR			115	0,15
IE00B2NGJY51 - PARTICIPACIONES PRINCIPAL GLOBAL PREFERR	EUR			54	0,07
IE00B0M63391 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI KOREA ETF	EUR			65	0,08
LU0700927352 - PARTICIPACIONES ABERDEEN STANDARD SICAV	EUR			114	0,15
LU0227757233 - PARTICIPACIONES ROBECO CAPITAL GROWTH FU	EUR			54	0,07
IE0007201266 - PARTICIPACIONES VANGUARD INVESTMENT SERI	EUR			1.015	1,31
LU1529955392 - PARTICIPACIONES EURIZON BONG AGGREGATE R	EUR			84	0,11
IE00B78FDY06 - PARTICIPACIONES NOMURA FUNDS IRELAND- US	EUR			204	0,26
IE00B52VJ196 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EUROPE SRI	EUR			974	1,26
LU0321462953 - PARTICIPACIONES DB X TRACK.II EM MKT LIQ	EUR			67	0,09
LU1791806000 - PARTICIPACIONES BGF GLOBAL HIGH YIELD BO	EUR			52	0,07
LU0276014130 - PARTICIPACIONES AXA WORLD FUNDS US HIG	EUR			135	0,17
IE00BKPSFD61 - PARTICIPACIONES ISHARES CHINA CNY BOND U	USD			399	0,51
TOTAL IIC		58.414	81,68	60.036	77,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		63.541	88,83	62.565	80,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		63.723	89,08	62.565	80,74

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.