

SANTANDER RF CONVERTIBLES, FI

Nº Registro CNMV: 1494

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

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

Depositario: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Grupo Gestora: Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositario: A2

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

informesfondos@gruposantander.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 24/06/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Santander RF Convertibles es un Fondo de Inversión con vocación Global. El fondo tendrá como mínimo el 70% de su exposición total en renta fija privada convertible y/o canjeable por acciones. El resto de la exposición total en renta variable será generalmente superior al 30%, al incluir la exposición indirecta al mercado de renta variable de los bonos convertibles. El Fondo asumirá un nivel medio/alto de volatilidad de mercado utilizando como principal instrumento, los bonos convertibles (híbrido entre los bonos y las acciones). No es objetivo directo del fondo el ejercicio de la opción de canje y/o conversión de los mencionados bonos. No existe un criterio en cuanto a la mínima calificación crediticia para la renta fija, por lo que el 100% de la cartera podrá ser de baja calidad. La duración media de la cartera estará entre 0 y 4 años, pudiendo ser negativa excepcionalmente. La exposición a riesgo divisa será 5%. Los valores de renta variable serán de alta capitalización bursátil sin que exista en principio predeterminación en cuanto a sectores. Los emisores de renta fija y variable serán europeos principalmente, sin descartar otros países OCDE y las emisiones/valores se negociarán principalmente en mercados europeos, sin descartar otros países OCDE. No se invertirá en países emergentes. El Fondo podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras, de renta fija o renta variable, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Thomson Reuters Europe Focus Hedged Convertible Bond Index, que incluye la rentabilidad por reinversión de cupones.

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	0,17	0,02	0,12	0,12
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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	49.428,70	50.755,22	1.323	1.359	EUR	0,00	0,00	3.000 euros	NO
CLASE CARTERA	51.851,84	52.539,20	10.786	11.026	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	43.151	59.167	60.764	62.617
CLASE CARTERA	EUR	47.570	58.931	56.980	66.014

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	872,9953	1.041,9153	1.007,9823	966,2527
CLASE CARTERA	EUR	917,4153	1.087,1791	1.041,2122	987,1964

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,32	0,00	0,32	0,93	0,00	0,93	mixta	0,03	0,07	Patrimonio
CLASE CARTERA A		0,08		0,08	0,22		0,22	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-16,21	-2,41	-9,67	-4,95	1,50	3,37	4,32	5,93	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,18	23-09-2022	-1,60	04-03-2022	-2,05	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,90	29-07-2022	1,52	09-03-2022	1,07	09-11-2020

(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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,65	7,93	8,04	9,88	5,13	5,30	6,13	3,39	
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,94	18,01	16,19	34,32	12,36	
Letra Tesoro 1 año	1,11	1,77	0,61	0,41	0,24	0,27	0,71	0,71	
índice folleto	8,53	6,63	7,29	10,95	5,40	5,59	8,11	3,71	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,06	7,06	7,08	4,74	4,88	4,88	5,47	2,36	

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,04	0,37	0,34	0,34	0,36	1,41	1,56	1,40	1,43

(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



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-15,62	-2,18	-9,45	-4,73	1,81	4,41	5,47	7,11	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,18	23-09-2022	-1,59	04-03-2022	-2,05	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,90	29-07-2022	1,52	09-03-2022	1,07	09-11-2020

(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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,65	7,93	8,04	9,89	5,33	5,69	6,20	3,74	
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,94	18,01	16,19	34,32	12,36	
Letra Tesoro 1 año	1,11	1,77	0,61	0,41	0,24	0,27	0,71	0,71	
índice folleto	8,53	6,63	7,29	10,95	5,40	5,59	8,11	3,71	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,01	7,01	7,02	4,95	5,09	5,09	5,64	2,50	

(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 periodos 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)	0,33	0,13	0,10	0,11	0,12	0,46	0,45	0,45	0,05

(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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.795.206	79.197	-3,17
Total fondos	46.724.716	2.552.333	-1,59

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	88.419	97,46	90.817	95,92
* Cartera interior	3.826	4,22	4.046	4,27
* Cartera exterior	86.527	95,38	88.904	93,90
* Intereses de la cartera de inversión	-1.933	-2,13	-2.133	-2,25
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.472	1,62	3.401	3,59
(+/-) RESTO	829	0,91	462	0,49
TOTAL PATRIMONIO	90.721	100,00 %	94.680	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	94.680	109.246	118.098	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,93	-4,30	-9,13	-58,27
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,21	-9,87	-17,35	-79,16
(+) Rendimientos de gestión	-1,97	-9,65	-16,66	-81,00
+ Intereses	-0,18	-0,22	-0,64	-23,39
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,42	-7,88	-11,06	-104,94
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,04	0,02	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,21	-1,67	-5,09	23,04
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,09	0,11	-98,20
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,24	-0,22	-0,69	1,67
- Comisión de gestión	-0,19	-0,19	-0,57	-6,88
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-6,04
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	0,00	-0,03	399,85
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	13,47
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	91,99
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	20,72
+ 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	20,72
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	90.721	94.680	90.721	

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	3.826	4,21	4.046	4,27
TOTAL RENTA FIJA	3.826	4,21	4.046	4,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.826	4,21	4.046	4,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	84.119	92,71	86.491	91,36
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.047	2,26	2.060	2,18
TOTAL RENTA FIJA	86.165	94,97	88.551	93,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	86.165	94,97	88.551	93,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	89.991	99,18	92.596	97,81

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
ADIDAS AG	Compra de opciones "call"	3.400	Inversión
JUST EAT TAKEAWAY.COM NV	Compra de opciones "call"	2.690	Inversión
COMPAGNIE GENERALE DES ETABLISSEME	Compra de opciones "call"	6.400	Inversión
INFINEON TECHNOLOGIES AG	Compra de opciones "call"	7.920	Inversión
Total subyacente renta variable		20410	
FUT. EUR/USD 12/22 EUROPEAN STYLE FX	Compra de opciones "call"	15.608	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		15608	
TOTAL DERECHOS		36018	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	25.787	Inversión
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros comprados	4.011	Inversión
SUBY. FUT CHF/EUR (CME)	Futuros comprados	5.233	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		35031	
TOTAL OBLIGACIONES		35031	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

necesario para la ejecución del contrato o previo consentimiento del interesado.

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

Información adicional

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

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 0,05 - 0,06%

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 6.460,86

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR HASTA UN 100% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTOS ES, CON UN ALTO RIESGO DE CRÉDITO.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

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

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

noviembre, todo ello con el objetivo de restablecer la estabilidad del mercado.

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

En las bolsas el tercer trimestre del año también comenzó con tono comprador que se mantuvo hasta mediados de agosto. Desde la segunda quincena, y en un contexto de continua subida de los tipos de interés de mercados, los inversores se decantaron por la ventas. Esta tendencia se mantuvo hasta el final del trimestre. El EUROSTOXX50 cayó un -3,96%, el DAX alemán un -5,24%, el IBEX35 un -9,04% y el FTSE100 británico un -3,84%. En Estados Unidos el SP500 cayó un -5,28%, la mayor caída en el primer semestre del año desde 1970, y el Nasdaq un -4,11%. En Japón, el Nikkei 225 cayó un -1,73%.

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

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

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto un comportamiento negativo en el periodo* para las clases A y Cartera, debido al efecto conjunto de la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte y del ratio de gastos. El patrimonio del fondo en el periodo* decreció en un 4,96% hasta 43.151.021 euros en la clase A y decreció en un 3,46% hasta 47.569.673 euros en la clase Cartera. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 36 lo que supone 1.323 partícipes para la clase A y disminuyó en 240 lo que supone 10.786 partícipes para la clase Cartera. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de -2,41% y la acumulada en el año de -16,21% para la clase A y la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de -2,18% y la acumulada en el año de -15,62% para la clase Cartera.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,37% durante el trimestre para la clase A y 0,13% para la clase Cartera.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,90%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,18% para las clases A y Cartera.

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

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

La clase A obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 1,50% durante el periodo y la clase Cartera obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 1,26% 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.

Durante el tercer trimestre de 2022 el fondo ha vuelto a tener un comportamiento negativo con una caída del -2.41% (-2.18% en la clase cartera). Sin embargo, el caso de este trimestre ha sido completamente diferente al anterior ya que la cartera de bonos convertibles que tenemos no nos ha restado rentabilidad sino que la totalidad del rendimiento negativo del fondo viene explicado por la fuerte devaluación del euro frente a otras divisas (especialmente frente al dólar) y que nos ha llevado a perder 218bps con la cobertura de divisas tanto de dólar (-2.02%) como de franco suizo. Aunque la cartera de bonos convertibles de media no ha tenido apenas cambios en la rentabilidad, sí que tenemos contribuidores destacados tanto en positivo como en negativo. En la parte positiva, hemos tenido buen comportamiento de los bonos convertibles de Prysmian (+20bps), Glencore (+11bps), BP (+16bps) y ATOS/Worldline (+15bps). Por otro lado, como contribuidores negativos destacar los convertibles de Qiagen (-32bps), AMS (-29bps) y Deutsche Post (-23bps) todos ellos principalmente ligados al comportamiento de las acciones subyacente durante el periodo. El trimestre ha estado dividido en dos partes muy diferenciadas, con fuerte subidas en la primera mitad del trimestre seguidas de caídas fuertes en la segunda parte de este, por lo que lo que la operativa ha sido escasa ya que no nos gusta operar en entornos tan volátiles e inciertos. De esta forma, durante el trimestre hemos aprovechado para vender algunas posiciones en los momentos de euforia para luego aprovechar para comprar oportunidades en las caídas. Entre las ventas, lo más destacado la venta del

bono convertible de Iberdrola y de Engie convertible en GTT, dos posiciones que a lo largo del año han tenido buen comportamiento aportando al fondo 13bps y 97bps respectivamente. Respecto a las compras, hemos seguido aumentando nuestras posiciones en Duerr y Sika ya que seguimos viendo valor a estos precios.

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 38,14% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del -2,21% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 100,80%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

El riesgo asumido por las clases A y Cartera medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 7,93%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 7,06% para la clase A y alcanzó 7,01% para la clase Cartera. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 6,63% durante el último 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.

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

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

El fondo incumplió el coeficiente de liquidez del 1%, con un 0.95% promedio mensual.

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS215448059 - RFIJA MADEUS IT GROUP 1.50 2025-04-09	EUR	2.861	3,15	3.009	3,18
FR0013521085 - RFIJA ACCOR SA 0.70 2027-12-07	EUR	965	1,06	1.036	1,09
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.826	4,21	4.046	4,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.826	4,21	4.046	4,27
TOTAL RENTA FIJA		3.826	4,21	4.046	4,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.826	4,21	4.046	4,27
DE000A3H2XR6 - RFIJA DUERR AG 0.75 2026-01-15	EUR	2.749	3,03	1.905	2,01
XS2211997155 - RFIJA STMICROELECTRONI 0.00 2025-08-04	USD	4.968	5,48	4.668	4,93
FR0013493904 - RFIJA WORLDLINE SA FRA 0.00 2026-07-30	EUR	615	0,68	614	0,65
BE6322623669 - RFIJA UMICORE SA 0.00 2025-06-23	EUR	1.741	1,92	1.788	1,89
FR0013448412 - RFIJA UBISOFT ENTERTAI 0.00 2024-09-24	EUR	3.261	3,59	3.324	3,51
XS2240512124 - RFIJA OLIVER CAPITAL 0.00 2023-12-29	EUR	2.244	2,47	2.242	2,37
DE000A289T23 - RFIJA LEG IMMOBILIEN A 0.40 2028-06-30	EUR	1.482	1,63	1.546	1,63
DE000A2DAHU1 - RFIJA FRESENIUS SE AN 0.00 2024-01-31	EUR			1.424	1,50
DE000A2G87D4 - RFIJA DEUTSCHE POST AG 0.05 2025-06-30	EUR	3.794	4,18	3.011	3,18
DE000A2YPE76 - RFIJA MTU AERO ENGINES 0.05 2027-03-18	EUR	2.481	2,73	2.547	2,69
XS2343113101 - RFIJA INTERNATIONAL CO 1.12 2028-05-18	EUR	1.196	1,32	1.351	1,43
FR0013444148 - RFIJA VEOLIA ENVIRONNE 0.00 2025-01-01	EUR	2.226	2,45	2.346	2,48
FR0013513041 - RFIJA SAFRAN 0.88 2027-05-15	EUR	3.575	3,94	3.599	3,80
CH0413990240 - RFIJA SIKA AG 0.15 2025-06-05	CHF	3.783	4,17	1.559	1,65
XS2303829308 - RFIJA JPMORGAN CHASE 0.00 2024-02-18	EUR	2.896	3,19		
DE000A283WZ3 - RFIJA AMS AG 2.12 2027-11-03	EUR	2.611	2,88	2.880	3,04
DE000A2LQRA1 - RFIJA RAG-STIFTUNG 0.00 2024-10-02	EUR	1.863	2,05	1.874	1,98
XS1799614232 - RFIJA GLENCORE FUNDING 0.00 2025-03-27	USD	4.061	4,48	3.718	3,93
FR0013457942 - RFIJA ATOS 0.00 2024-11-06	EUR	3.598	3,97	3.458	3,65
FR0014000G2 - RFIJA SCHNEIDER ELECTRI 0.00 2026-06-15	EUR	1.825	2,01	1.768	1,87
XS1965536656 - RFIJA IGN STORE NORD A 0.00 2024-05-21	EUR	4.587	5,06	4.658	4,92
XS2388456456 - RFIJA MONDELEZ INTERNA 0.00 2024-09-20	EUR	2.016	2,22		
XS1466161350 - RFIJA CITIGROUP GLOBAL 0.50 2023-08-04	EUR			2.102	2,22
FR0014003RF1 - RFIJA ENGIE SA 0.00 2024-06-02	EUR			1.843	1,95

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2294704007 - RFIJA PRYSMIAN SPA 0.00 2026-02-02	EUR	3.433	3,78	3.243	3,43
DE000A286LP0 - RFIJA QIAGEN N.V. 0.00 2027-12-17	USD	2.667	2,94	2.478	2,62
DE000A3E44N7 - RFIJA RAG-STIFTUNG 0.00 2026-06-17	EUR	1.815	2,00	1.905	2,01
XS1682511818 - RFIJA QIAGEN N.V. 0.50 2023-09-13	USD			4.381	4,63
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		65.487	72,17	66.231	69,97
DE000A2BPE24 - RFIJA RAG-STIFTUNG 0.00 2023-03-16	EUR			3.005	3,17
XS1410519976 - RFIJA BP CAPITAL MARKE 1.00 2023-04-28	GBP	4.612	5,08	4.561	4,82
XS1321004118 - RFIJA IBERDROLA INTERN 0.00 2022-11-11	EUR			2.457	2,59
DE000A2BPEU0 - RFIJA BASF SE 0.93 2023-03-09	USD			1.889	1,99
XS1327914062 - RFIJA TOTAL SE 0.50 2022-12-02	USD	2.942	3,24	3.969	4,19
XS1466161350 - RFIJA CITIGROUP GLOBAL 0.50 2023-08-04	EUR	2.075	2,29		
XS1682511818 - RFIJA QIAGEN N.V. 0.50 2023-09-13	USD	4.351	4,80		
DE000A1Z3XP8 - RFIJA BRENNTAG FINANCE 1.88 2022-12-02	USD	4.652	5,13	4.380	4,63
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		18.631	20,54	20.260	21,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		84.119	92,71	86.491	91,36
DE000A3E4589 - RFIJA ZALANDO SE 0.05 2025-08-06	EUR	2.047	2,26	2.060	2,18
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		2.047	2,26	2.060	2,18
TOTAL RENTA FIJA		86.165	94,97	88.551	93,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		86.165	94,97	88.551	93,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		89.991	99,18	92.596	97,81

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.