

## SANTANDER PB BALANCED PORTFOLIO, FI

Nº Registro CNMV: 637

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: 03/04/1996

### 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 Mixta Internacional

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

#### Descripción general

Política de inversión: Santander PB Balanced Portfolio es un fondo de Renta Variable Mixta Internacional. Este Fondo promueve características medioambientales o sociales ( art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088).

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 60% y un mínimo 20% 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). La calidad crediticia de las emisiones será al menos media (mínimo BBB-/Baa3) o, si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento. No obstante, como máximo el 25% de la exposición total podrá tener baja calidad (inferior a BBB-/Baa3) o sin rating. La duración media de la cartera de renta fija estará entre -1 y 6 años. No existe ninguna distribución predeterminada por tipo de activo, emisores, mercados, capitalización bursátil, divisas y sector económico. La suma de exposición en renta variable y renta fija emergente y/o High Yield no superará el 25% de la exposición total. La exposición a riesgo divisa no superará el 50% 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	0,42	0,65	1,34	1,21
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,03	-0,50	-0,32	-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	97.768.289,81	101.236.683,58
Nº de Partícipes	7.763	8.004
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	926.666	9,4782
2021	1.133.742	10,9511
2020	840.882	9,9437
2019	821.031	9,7912

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	0,30	0,00	0,30	0,90	0,00	0,90	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-13,45	-0,90	-7,31	-5,78	3,21	10,13			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,88	22-09-2022	-1,71	24-01-2022		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,70	06-07-2022	1,48	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	7,92	5,90	7,93	9,56	7,03	5,79			
<b>Ibex-35</b>	20,56	16,45	19,79	24,94	18,01	16,19			
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	1,11	1,77	0,61	0,41	0,24	0,27			
<b>Indice folleto</b>	7,40	6,65	8,75	6,69	5,13	4,37			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	4,12	4,12	4,13	3,45	1,07	1,07			

(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.

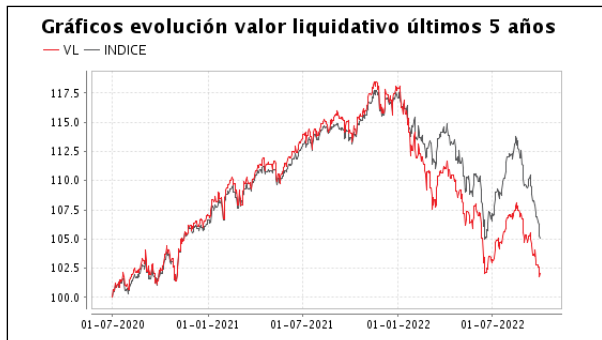
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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>	1,10	0,35	0,37	0,37	0,42	1,54	1,51	1,57	1,54

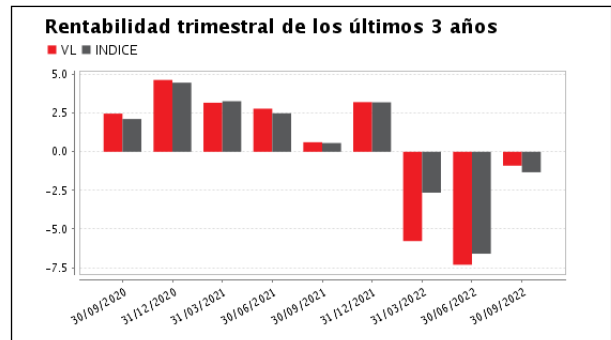
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 de 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	8.495.683	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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	864.716	93,31	824.392	85,14
* Cartera interior	81.997	8,85	57.830	5,97
* Cartera exterior	782.414	84,43	766.502	79,16
* Intereses de la cartera de inversión	305	0,03	60	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	31.233	3,37	86.103	8,89
(+/-) RESTO	30.717	3,31	57.757	5,97
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>926.666</b>	<b>100,00 %</b>	<b>968.252</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	968.252	1.075.850	1.133.742	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,47	-2,89	-5,32	13,53
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,81	-7,57	-14,75	-89,92
(+) Rendimientos de gestión	-0,48	-7,24	-13,77	-93,78
+ Intereses	0,06	0,03	0,09	110,86
+ Dividendos	0,07	0,07	0,17	-3,02
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,27	-0,51	-1,30	-50,82
± 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)	-0,81	-0,76	-4,01	0,47
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,34	-6,14	-9,03	-105,24
± Otros resultados	0,13	0,08	0,30	51,87
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,33	-0,33	-0,98	-4,55
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,90	-4,50
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-4,50
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-20,94
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	6,94
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	519,73
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	-59,01
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	-78,41
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	1.570,20
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>926.666</b>	<b>968.252</b>	<b>926.666</b>	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

### 3. Inversiones financieras

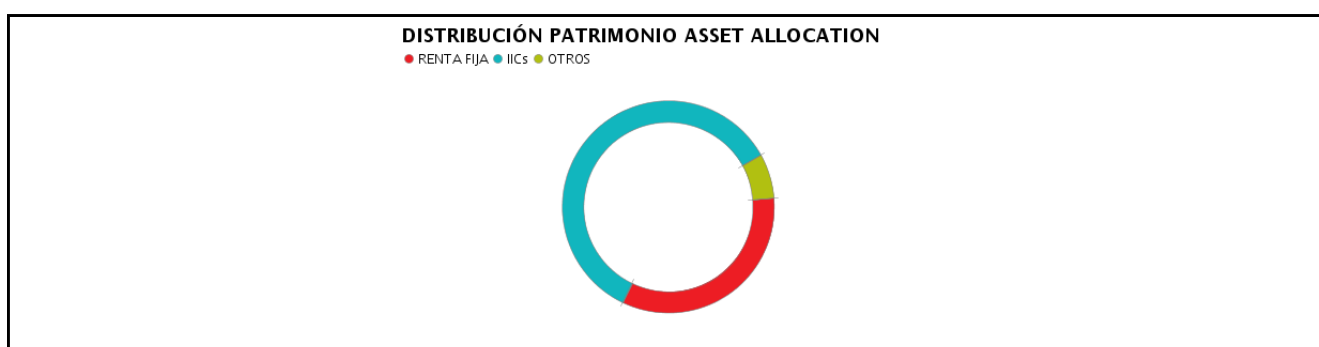
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	46.502	5,02	22.198	2,29
TOTAL RENTA FIJA	46.502	5,02	22.198	2,29
TOTAL IIC	35.495	3,83	35.632	3,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	81.997	8,85	57.830	5,97
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	262.533	28,35	227.470	23,54
TOTAL RENTA FIJA	262.533	28,35	227.470	23,54
TOTAL IIC	518.928	56,00	537.978	55,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	781.460	84,35	765.447	79,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	863.457	93,20	823.277	85,09

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. EUR/USD 12/22 EUROPEAN STYLE FX	Compra de opciones "call"	264.878	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		264878	
CALL S AND P 500 INDEX 3930 12/22	Compra de opciones "call"	80.180	Inversión
Total otros subyacentes		80180	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>345058</b>	
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros vendidos	1.128	Inversión
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/JPY (CME)	Futuros vendidos	24.692	Inversión
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	97.585	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		123405	
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	5.253	Inversión
FUT. 10 YR GERMAN BUND 12/22	Futuros comprados	8.865	Inversión
FUT. TOPIX INDEX 12/22	Futuros comprados	26.968	Inversión
FUT. EURO BUXL 30YR BOND 12/22	Futuros comprados	6.547	Inversión
FUT. S AND P500 EMINI 12/22	Futuros vendidos	43.705	Inversión
FUT. US 10YR NOTE 12/22	Futuros vendidos	5.869	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT. US ULTRA T BOND 12/22	Futuros comprados	7.194	Inversión
DJ STOXX 600 INDEX	Futuros vendidos	16.871	Inversión
CALL S AND P 500 INDEX 4130 12/22	Emisión de opciones "call"	84.260	Inversión
FUT. MSCI EMER MKT INDEX (ICE) 12/22	Futuros vendidos	6.314	Inversión
Total otros subyacentes		211846	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>335251</b>	

#### 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](mailto:PrivacySAMSP@santanderam.com) o por medio de correo postal al domicilio social de la Gestora.

#### Información adicional

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

Tipo medio aplicado en repo con el depositario: 0,54

Importe efectivo negociado en operaciones repo con el depositario (millones de euros): 364,68 - 37,51%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 4,35 - 0,45%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 17,02 - 1,75%

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 38.115.62

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

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 25% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO 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 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 4,29% hasta 926.666.017 euros y el número de partícipes disminuyó en 241 lo que supone 7.763 partícipes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de -0,90% y la acumulada en el año de -13,45%.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,35% durante el trimestre.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,70%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,88%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,03% en el periodo\*.

Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del -2,16% en el periodo\*.

El fondo obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en 0,43% durante el periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad trimestralicewatinferior 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.

A lo largo del trimestre los Bancos Centrales han continuado subiendo los tipos de interés para atajar la elevada inflación. Desde agosto se han dado semanas de fuertes caídas en línea con la revisión a la baja de las previsiones de crecimiento

y la progresiva ralentización de la actividad económica. En este escenario, continuamos apostando por un posicionamiento cauto, con foco en la búsqueda de diversificación.

Por un lado, mantenemos la exposición bursátil por debajo del nivel neutral en todas las regiones, 33,4% a final de mes. Tenemos en cartera estrategias defensivas de renta variable europea, una de alto dividendo y otra de baja volatilidad. A lo largo del periodo hemos implementado diversas estrategias de cobertura con opciones, y a final de septiembre abrimos una nueva para cubrir un posible rebote del mercado americano a corto plazo. Respecto a la renta fija, mantenemos duraciones bajas en cartera, si bien incrementamos ligeramente el nivel en agosto (2,9 años a final del trimestre); las últimas semanas hemos gestionado muy activamente el tramo corto de la curva. Por la parte de crédito, hemos reducido riesgo por la parte de investment grade, hemos vendido casi la totalidad del high yield, y hemos liquidado posición en deuda emergente. Por último, mantenemos una estrategia con opciones largo euro y corto dólar estadounidense, ya que vemos la moneda americana sobrevalorada y esperamos una reversión en los próximos meses.

La rentabilidad del fondo en el trimestre ha sido ligeramente negativa, aunque ha tenido un buen comportamiento respecto a los mercados en los que invierte. La renta variable americana ha sido el principal contribuidor a la rentabilidad en el periodo y la deuda de gobierno ha sido el principal detractor; el estar positivos en activos monetarios nos ha ayudado a amortiguar las caídas de mercado. Analizando la rentabilidad acumulada en el año, el fondo tiene una rentabilidad negativa en línea con los mercados en los que invierte. Los factores que han tenido más peso en el año han sido las correcciones de las bolsas americana y europeas, si bien el crédito investment grade también se ha visto muy castigado por el movimiento de tipos de interés y diferenciales.

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 31,92% en el periodo\* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del -0,81% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo\* de 96,56%. 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 Asset Management (Francia), AXA Funds Management S.A. (Luxembourg), Aberdeen Global, Aberdeen Investment Services S, BLACKROCK ADVISORS (UK), BNP Paribas Asset Management, BlackRock Asset Management Ireland Ltd, BlackRock Fund Advisors, BlueBay Asset Management plc, Groupama Asset Management, Henderson Fund Management (Luxembourg), INVESCO International Ltd/United kin, INVESCO Management SA (Lux), JPMorgan Asset Management, JPMorgan Asset Management Europe,SARL, JPMorgan ETFs Irlanda, M&G Investment Management LTD, MDO Managment CO SA, Morgan Stanley Investment Management, NN Investment Partners Lux., Natixis Global Asset Management, ROBECO INSTITUTIONAL ASSET MANAGEMENT, SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A, SGIIC , SSGA Funds Management Inc, SSGA SPDR ETFs EUROPE PLC, Santander Asset Management Luxemburgo, T Rowe Price Global Investment Services, UBS ETFs Plc, UBS Fund Management Luxembourg S.A, WAYSTONE FUND MANAGEMENT IE LTD, Wellington Management Co LLP, db x-trackers y xtrackers. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 59,83% 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 0,12% 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 5,90%. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 6,65%. El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 4,12%.

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. 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	%
ES0000012E51 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.45 2029-04-30	EUR	866	0,09		
ES0000012F92 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2025-01-31	EUR	607	0,07		
ES0000012G26 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.80 2027-07-30	EUR	857	0,09		
ES0000012G34 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.25 2030-10-31	EUR	604	0,07		
ES0000012G91 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2026-01-31	EUR	860	0,09		
ES0000012H33 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2024-05-31	EUR	3.385	0,37	3.442	0,36
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>7.179</b>	<b>0,78</b>	<b>3.442</b>	<b>0,36</b>
ES0L02301130 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	17.459	1,88	10.160	1,05
ES0L02303102 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	6.267	0,68	6.291	0,65
ES0L02305123 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	9.851	1,06		
ES0L02307079 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	4.218	0,46		
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>37.796</b>	<b>4,08</b>	<b>16.451</b>	<b>1,70</b>
XS2112289207 - RFIJA TELEFONICA EMISI 0.66 2030-02-03	EUR	400	0,04	423	0,04
XS2013574038 - RFIJA CAIXABANK SA 1.38 2026-06-19	EUR	359	0,04	372	0,04
XS2113889351 - RFIJA BANCO SANTANDER  0.50 2027-02-04	EUR	508	0,05	527	0,05
XS1767931121 - RFIJA BANCO SANTANDER  2.12 2028-02-08	EUR	261	0,03	272	0,03
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>1.527</b>	<b>0,16</b>	<b>1.594</b>	<b>0,16</b>
XS1678372472 - RFIJA BANCO BILBAO VIZ 0.75 2022-09-11	EUR			711	0,07
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>				<b>711</b>	<b>0,07</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>46.502</b>	<b>5,02</b>	<b>22.198</b>	<b>2,29</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>46.502</b>	<b>5,02</b>	<b>22.198</b>	<b>2,29</b>
ES0105931010 - PARTICIPACIONES SANTANDER RENTA FIJA AHO	EUR	22.340	2,41	22.459	2,32
ES0138534054 - PARTICIPACIONES SANTANDER RENDIMIENTO FI	EUR	13.155	1,42	13.173	1,36
<b>TOTAL IIC</b>		<b>35.495</b>	<b>3,83</b>	<b>35.632</b>	<b>3,68</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>81.997</b>	<b>8,85</b>	<b>57.830</b>	<b>5,97</b>
DE0001135325 - RFIJA BUNDESREPUBLIK D 4.25 2039-07-04	EUR	965	0,10	1.902	0,20
IT0004923998 - RFIJA ITALY BUONI POLI 4.75 2044-09-01	EUR	1.480	0,16	675	0,07
DE0001102341 - RFIJA BUNDESREPUBLIK D 2.50 2046-08-15	EUR	1.671	0,18	3.662	0,38
DE0001102440 - RFIJA BUNDESREPUBLIK D 0.50 2028-02-15	EUR	600	0,06		
DE0001102465 - RFIJA BUNDESREPUBLIK D 0.25 2029-02-15	EUR	859	0,09		
DE0001102507 - RFIJA BUNDESREPUBLIK D 0.00 2030-08-15	EUR	1.979	0,21	4.333	0,45
DE0001102515 - RFIJA BUNDESREPUBLIK D 0.00 2035-05-15	EUR	555	0,06	1.158	0,12
DE0001102523 - RFIJA BUNDESREPUBLIK D 0.00 2027-11-15	EUR	1.640	0,18	3.665	0,38
DE0001102606 - RFIJA BUNDESREPUBLIK D 1.70 2032-08-15	EUR	1.384	0,15		
DE0001104875 - RFIJA BUNDESREPUBLIK D 0.00 2024-03-15	EUR	3.102	0,33		
DE0001104891 - RFIJA BUNDESREPUBLIK D 0.40 2024-09-13	EUR	1.818	0,20		
DE0001141802 - RFIJA BUNDESREPUBLIK D 0.00 2024-10-18	EUR	856	0,09		
DE0001141828 - RFIJA BUNDESREPUBLIK D 0.00 2025-10-10	EUR	2.042	0,22	4.626	0,48
DE0001141836 - RFIJA BUNDESREPUBLIK D 0.00 2026-04-10	EUR	1.025	0,11		
FR0013341682 - RFIJA FRENCH REPUBLIC  0.75 2028-11-25	EUR	345	0,04		
IT0005217390 - RFIJA ITALY BUONI POLI 2.80 2067-03-01	EUR	45	0,00	51	0,01
IT0005321325 - RFIJA ITALY BUONI ORD 2.95 2038-09-01	EUR	1.490	0,16	615	0,06
IT0005344335 - RFIJA ITALY BUONI POLI 2.45 2023-10-01	EUR	5.087	0,55	5.143	0,53
IT0005365165 - RFIJA ITALY BUONI POLI 3.00 2029-08-01	EUR	2.765	0,30	1.702	0,18
IT0005390874 - RFIJA ITALY BUONI POLI 0.85 2027-01-15	EUR	1.764	0,19	871	0,09
IT0005419848 - RFIJA ITALY BUONI ORD 0.50 2026-02-01	EUR	803	0,09		
IT0005422891 - RFIJA ITALY BUONI POLI 0.90 2031-04-01	EUR	309	0,03		
IT0005433690 - RFIJA ITALY BUONI ORD 0.25 2028-03-15	EUR	472	0,05		
IT0005437147 - RFIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2026-04-01	EUR	2.583	0,28	1.371	0,14
IT0005439275 - RFIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2024-04-15	EUR	3.373	0,36	3.437	0,36
IT0005454050 - RFIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2024-01-30	EUR	6.092	0,66	5.174	0,53
IT0005482309 - RFIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2023-11-29	EUR	3.803	0,41	2.066	0,21
IT0005494239 - RFIJA ITALY BUONI ORD 2.50 2032-12-01	EUR	154	0,02		
FR0013200813 - RFIJA FRENCH REPUBLIC  0.25 2026-11-25	EUR	843	0,09		
FR0013344751 - RFIJA FRENCH REPUBLIC  0.00 2024-03-25	EUR	3.096	0,33		
FR0013451507 - RFIJA FRENCH REPUBLIC  0.00 2029-11-25	EUR	1.504	0,16		
FR0013508470 - RFIJA FRENCH REPUBLIC  0.00 2026-02-25	EUR	1.372	0,15		
FR0014001N46 - RFIJA FRENCH REPUBLIC  0.00 2024-02-25	EUR	1.025	0,11		
US912810RP57 - RFIJA UNITED STATES TR 3.00 2045-11-15	USD	7.385	0,80	10.773	1,11
US912810ST60 - RFIJA UNITED STATES TR 1.38 2040-11-15	USD	5.892	0,64	4.420	0,46
US912828ZL77 - RFIJA UNITED STATES TR 0.38 2025-04-30	USD	14.774	1,59	14.788	1,53
US91282CAD39 - RFIJA UNITED STATES TR 0.38 2027-07-31	USD	14.874	1,61	9.039	0,93

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US91282CFA45 - RFIJA UNITED STATES TR 3.00 2024-07-31	USD	14.032	1,51		
US91282CFF32 - RFIJA UNITED STATES TR 2.75 2032-08-15	USD	7.496	0,81		
IT0005358806 - RFIJA ITALY BUONI POLI 3.35 2035-03-01	EUR	1.603	0,17	694	0,07
DE0001104859 - RFIJA BUNDES OBLIGATION 0.00 2023-09-15	EUR			6.416	0,66
US912828ZQ64 - RFIJA UNITED STATES TR 0.62 2030-05-15	USD			6.003	0,62
US91282CDD02 - RFIJA UNITED STATES TR 0.38 2023-10-31	USD			23.443	2,42
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>122.957</b>	<b>13,25</b>	<b>116.025</b>	<b>11,99</b>
DE0001030443 - RFIJA BUNDES OBLIGATION 0.00 2022-12-14	EUR	26.191	2,83	26.237	2,71
DE0001030831 - RFIJA BUNDES OBLIGATION 0.00 2023-04-13	EUR	6.734	0,73	6.771	0,70
DE0001030856 - RFIJA BUNDES OBLIGATION 0.00 2023-06-21	EUR	9.546	1,03		
DE0001104859 - RFIJA BUNDES OBLIGATION 0.00 2023-09-15	EUR	553	0,06		
IT0005494502 - RFIJA ITALY BUONI ORDI 0.00 2023-05-12	EUR	14.617	1,58	14.721	1,52
IT0005508236 - RFIJA ITALY BUONI ORDI 0.00 2023-09-14	EUR	5.636	0,61		
FR0127034710 - RFIJA FRENCH REPUBLIC  0.00 2023-02-22	EUR	6.256	0,68	6.284	0,65
FR0127176396 - RFIJA FRENCH REPUBLIC  0.00 2023-06-14	EUR	9.546	1,03		
FR0127176495 - RFIJA FRENCH REPUBLIC  0.00 2022-11-16	EUR	14.564	1,57	14.577	1,51
FR0127317024 - RFIJA FRENCH REPUBLIC  0.00 2023-08-09	EUR	4.218	0,46		
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>97.860</b>	<b>10,58</b>	<b>68.590</b>	<b>7,09</b>
XS1400169931 - RFIJA WELLS FARGO AND 1.38 2026-10-26	EUR	635	0,07	654	0,07
AT000A2GH08 - RFIJA ERSTE GROUP BANK 0.88 2027-05-13	EUR	260	0,03	272	0,03
FR0010800540 - RFIJA ELECTRICITE DE F 4.62 2024-09-11	EUR	805	0,09	822	0,08
XS2002018500 - RFIJA VODAFONE GROUP PI 1.62 2030-11-24	EUR	276	0,03	290	0,03
XS2102283061 - RFIJA ABN AMRO BANK NV 0.60 2027-01-15	EUR	352	0,04	361	0,04
XS1403264374 - RFIJA MCDONALD S CORP 1.00 2023-11-15	EUR	501	0,05	507	0,05
XS1040105980 - RFIJA PHILIP MORRIS IN 2.88 2026-03-03	EUR	427	0,05	430	0,04
XS1048428442 - RFIJA VOLKSWAGEN INTER 4.62 2049-03-24	EUR	424	0,05	427	0,04
XS1405775708 - RFIJA THERMO FISHER SCI 0.75 2024-09-12	EUR	485	0,05	494	0,05
XS2306601746 - RFIJA EASYJET FINCO BV 1.88 2028-03-03	EUR	244	0,03	253	0,03
XS2107315470 - RFIJA ENI SPA 0.62 2030-01-23	EUR	374	0,04	399	0,04
XS1076781589 - RFIJA DELTA LLOYD NV 4.38 2049-06-29	EUR	320	0,03	329	0,03
XS2307764238 - RFIJA GLENCORE CAPITAL 0.75 2029-03-01	EUR	272	0,03	277	0,03
CH0409606354 - RFIJA UBS GROUP FUNDIN 1.25 2025-04-17	EUR	336	0,04	342	0,04
DE000A1UDWN5 - RFIJA SIEMENS FINANCI 2.88 2028-03-10	EUR	414	0,04	423	0,04
DE000A289DC9 - RFIJA BASF SE 0.25 2027-06-05	EUR	434	0,05	445	0,05
DE000A2DAH6 - RFIJA ALLIANZ SE 3.10 2047-07-06	EUR	276	0,03	290	0,03
DE000A2GSCW3 - RFIJA MERCEDES BENZ GR 1.50 2029-07-03	EUR	402	0,04	416	0,04
DE000CZ45VM4 - RFIJA COMMERZBANK AG 0.88 2027-01-22	EUR	425	0,05	442	0,05
DE000DB7XJP9 - RFIJA DEUTSCHE BANK AG 1.12 2025-03-17	EUR	468	0,05	479	0,05
DE000DL19VU0 - RFIJA DEUTSCHE BANK AG 1.38 2032-02-17	EUR	211	0,02	230	0,02
XS2010039035 - RFIJA DEUTSCHE BAHN FJ 0.95 2049-04-22	EUR	354	0,04	356	0,04
XS2010045198 - RFIJA SCHLUMBERGER FIN 0.25 2027-10-15	EUR	275	0,03	286	0,03
XS1311440082 - RFIJA ASSICURAZIONI GE 5.50 2047-10-27	EUR	283	0,03	296	0,03
XS1412266907 - RFIJA JOHNSON AND JO 1.65 2035-05-20	EUR	251	0,03	266	0,03
FR0012444750 - RFIJA CREDIT AGRICOLE  4.25 2045-01-13	EUR	382	0,04	390	0,04
FR0013144201 - RFIJA TDF INFRASTRUCTU 2.50 2026-04-07	EUR	456	0,05	477	0,05
FR0013359239 - RFIJA ORANGE SA 1.88 2030-09-12	EUR	275	0,03	286	0,03
FR0013393774 - RFIJA RCI BANQUE SA 2.00 2024-07-11	EUR	225	0,02	229	0,02
FR0013422011 - RFIJA BNP PARIBAS SA 1.38 2029-05-28	EUR	332	0,04	351	0,04
FR0013431244 - RFIJA ENGIE SA 1.62 2049-07-08	EUR	264	0,03	263	0,03
XS1713463716 - RFIJA ENEL SPA 2.50 2078-11-24	EUR	439	0,05	447	0,05
FR0013479276 - RFIJA SOCIETE GENERALE 0.75 2027-01-25	EUR	428	0,05	443	0,05
FR0013494168 - RFIJA SCHNEIDER ELECTR 0.25 2029-03-11	EUR	329	0,04	344	0,04
FR0013504644 - RFIJA ENGIE SA 1.38 2025-03-27	EUR	492	0,05	502	0,05
FR0013505260 - RFIJA CARREFOUR SA 2.62 2027-12-15	EUR	188	0,02	192	0,02
FR0013508512 - RFIJA CREDIT AGRICOLE  1.00 2026-04-22	EUR	653	0,07	664	0,07
FR0013512621 - RFIJA COMPAGNIE FIN. E 1.00 2031-05-19	EUR	419	0,05	426	0,04
FR0014000UL9 - RFIJA BNP PARIBAS SA 0.62 2032-12-03	EUR	404	0,04	440	0,05
FR0014001O6 - RFIJA LA POSTE 0.00 2029-07-18	EUR	314	0,03	331	0,03
FR00140044X1 - RFIJA LA BANQUE POSTAL 0.75 2031-06-23	EUR	289	0,03	308	0,03
FR0014004FR9 - RFIJA VINCI SA 0.50 2032-01-09	EUR	231	0,02	236	0,02
XS1614198262 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 1.38 2024-05-15	EUR	554	0,06	563	0,06
XS1314318301 - RFIJA PROCTER AND GA 1.12 2023-11-02	EUR	582	0,06	587	0,06
XS2171713006 - RFIJA EUROGRID GMBH 1.11 2032-05-15	EUR	155	0,02	164	0,02
XS2218405772 - RFIJA MERCK KGAA 1.62 2080-09-09	EUR	435	0,05	436	0,05
XS1718417717 - RFIJA BASF SE 1.62 2037-11-15	EUR	238	0,03	250	0,03
XS1619312686 - RFIJA APPLE INC 1.38 2029-05-24	EUR	405	0,04	421	0,04
XS1195574881 - RFIJA SOCIETE GENERALE 2.62 2025-02-27	EUR	192	0,02	195	0,02
XS1520899532 - RFIJA ABBVIE INC 1.38 2024-05-17	EUR	482	0,05	487	0,05
BE6320935271 - RFIJA ANHEUSER BUSCH I 2.88 2032-04-02	EUR	379	0,04	403	0,04
XS1721244371 - RFIJA BERDROLA INTERN 1.88 2049-05-22	EUR	590	0,06	589	0,06
XS2224439971 - RFIJA OMV AG 2.88 2049-09-01	EUR	238	0,03	241	0,02
XS0525602339 - RFIJA COOPERATIVE RAB 4.12 2025-07-14	EUR	365	0,04	371	0,04
XS2228260043 - RFIJA RYANAIR HOLDINGS 2.88 2025-09-15	EUR	259	0,03	263	0,03
XS2228373671 - RFIJA ENEL SPA 2.25 2049-03-10	EUR	199	0,02	203	0,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1629866432 - RFIIJ AT AND T INC 3.15 2036-09-04	EUR	178	0,02	191	0,02
XS0306646042 - RFIIJ ENEL SPA 5.62 2027-06-21	EUR	326	0,04	339	0,04
XS2533012790 - RFIIJ COCA COLA HBC FIJ 2.75 2025-09-23	EUR	99	0,01		
XS1933820372 - RFIIJ ING GROEP NV 2.12 2026-01-10	EUR	395	0,04	403	0,04
XS1734689620 - RFIIJ OMV AG 1.00 2026-12-14	EUR	150	0,02	155	0,02
XS2035474126 - RFIIJ PHILIP MORRIS IN 0.80 2031-08-01	EUR	257	0,03	258	0,03
XS2135801160 - RFIIJ BP CAPITAL MARKE 2.82 2032-04-07	EUR	280	0,03	297	0,03
CH0537261858 - RFIIJ CREDIT SUISSE GR 3.25 2026-04-02	EUR	435	0,05	448	0,05
XS2338643740 - RFIIJ MORGAN STANLEY 0.41 2027-10-29	EUR	438	0,05	452	0,05
XS2338955805 - RFIIJ TOYOTA MOTOR CRE 0.12 2027-11-05	EUR	258	0,03	267	0,03
XS2242747348 - RFIIJ ASAHI GROUP HOLD 0.54 2028-10-23	EUR	418	0,05	437	0,05
XS1843449122 - RFIIJ TAKEDA PHARMACEU 2.25 2026-11-21	EUR	433	0,05	442	0,05
XS1944456109 - RFIIJ INTERNATIONAL BUJ 0.88 2025-01-31	EUR	358	0,04	363	0,04
XS2244941147 - RFIIJ IBERDROLA INTERN 2.25 2049-04-28	EUR	227	0,02	234	0,02
XS2345996743 - RFIIJ TELEFONAKTIEBOLA 1.00 2029-05-26	EUR	139	0,01	146	0,02
XS1146282634 - RFIIJ VERIZON COMMUNIC 1.62 2024-03-01	EUR	468	0,05	475	0,05
XS2147889690 - RFIIJ DIAGEO FINANCE PJ 2.50 2032-03-27	EUR	281	0,03	297	0,03
XS2148390755 - RFIIJ NESTLE FINANCE I 1.50 2030-04-01	EUR	294	0,03	306	0,03
XS1948611840 - RFIIJ BMW FINANCE NV 1.50 2029-02-06	EUR	505	0,05	524	0,05
XS2049582625 - RFIIJ PROLOGIS EURO FI 0.25 2027-09-10	EUR	320	0,03	328	0,03
XS2049616894 - RFIIJ SIEMENS FINANCI 0.50 2034-09-05	EUR	259	0,03	278	0,03
XS2250008245 - RFIIJ MORGAN STANLEY 0.50 2029-10-26	EUR	459	0,05	483	0,05
XS2050404800 - RFIIJ DH EUROPE FINANC 0.45 2028-03-18	EUR	428	0,05	444	0,05
XS2152329053 - RFIIJ FRESENIUS 1.62 2027-10-08	EUR	311	0,03	316	0,03
XS1557095616 - RFIIJ DEUTSCHE TELEKOM 1.38 2027-01-30	EUR	341	0,04	351	0,04
XS2357951164 - RFIIJ DEUTSCHE BAHN FI 1.12 2051-05-29	EUR	95	0,01	104	0,01
XS2058557344 - RFIIJ Thermo Electron 1.88 2049-10-01	EUR	110	0,01	119	0,01
XS1960248919 - RFIIJ JPMORGAN CHASE  1.09 2027-03-11	EUR	635	0,07	655	0,07
XS2262065233 - RFIIJ TENNET HOLDING B 0.50 2040-11-30	EUR	149	0,02	159	0,02
XS1962571011 - RFIIJ CIE DE ST GOBAIN 1.88 2031-03-15	EUR	348	0,04	362	0,04
XS2164646304 - RFIIJ APT PIPELINES LT 2.00 2030-07-15	EUR	196	0,02	207	0,02
XS2167003685 - RFIIJ CITIGROUP INC 1.25 2026-07-06	EUR	433	0,05	443	0,05
XS1372839214 - RFIIJ VODAFONE GROUP PJ 2.20 2026-08-25	EUR	255	0,03	262	0,03
XS1076018131 - RFIIJ AT AND T INC 2.40 2024-03-15	EUR	582	0,06	591	0,06
XS2176621170 - RFIIJ ING GROEP NV 2.12 2031-05-26	EUR	268	0,03	276	0,03
XS1377679961 - RFIIJ BRITISH TELECOMM 1.75 2026-03-10	EUR	369	0,04	382	0,04
XS2178833690 - RFIIJ EQUINOR ASA 1.38 2032-05-22	EUR	394	0,04	418	0,04
XS2179037697 - RFIIJ INTESA SANPAOLO J 2.12 2025-05-26	EUR	559	0,06	570	0,06
XS2079716937 - RFIIJ APPLE INC 0.50 2031-11-15	EUR	279	0,03	296	0,03
ES0380907040 - RFIIJ UNICAJA BANCO 1.00 2026-12-01	EUR	175	0,02	178	0,02
XS1981060624 - RFIIJ ERG SPA 1.88 2025-04-11	EUR	235	0,03	240	0,02
XS1883355197 - RFIIJ ABBOTT IRELAND F 1.50 2026-09-27	EUR	650	0,07	669	0,07
XS2183818637 - RFIIJ STANDARD CHARTER 2.50 2030-09-09	EUR	214	0,02	222	0,02
XS2185867673 - RFIIJ OP CORPORATE BAN 1.62 2030-06-09	EUR	223	0,02	230	0,02
XS1288849471 - RFIIJ KERRY GROUP FINA 2.38 2025-09-10	EUR	333	0,04	339	0,04
XS1789759195 - RFIIJ RICHEMONT INTERN 2.00 2038-03-26	EUR	130	0,01	140	0,01
XS1991265395 - RFIIJ BANK OF AMERICA  1.38 2030-05-09	EUR	374	0,04	396	0,04
CH0591979627 - RFIIJ CREDIT SUISSE GR 0.62 2033-01-18	EUR	234	0,03	253	0,03
XS2292954893 - RFIIJ GOLDMAN SACHS GR 0.25 2028-01-26	EUR	470	0,05	486	0,05
XS2193983108 - RFIIJ UPJOHN FINANCE B 1.91 2032-06-23	EUR	224	0,02	234	0,02
XS1395021089 - RFIIJ CREDIT AGRICOLE  1.25 2026-04-14	EUR	286	0,03	293	0,03
XS2199351375 - RFIIJ STELLANTIS 4.50 2028-07-07	EUR	207	0,02	212	0,02
XS1799611642 - RFIIJ AXA SA 3.25 2049-05-28	EUR	291	0,03	309	0,03
XS1204154410 - RFIIJ CREDIT AGRICOLE  2.62 2027-03-17	EUR	209	0,02	218	0,02
PTCGDNM0026 - RFIIJ CAIXA GERAL DE D 2.88 2026-06-15	EUR	481	0,05	495	0,05
XS1443997223 - RFIIJ TOTAL CAPITAL IN 0.25 2023-07-12	EUR			500	0,05
FR0013367406 - RFIIJ BPCE SA 0.62 2023-09-26	EUR			703	0,07
XS1492446460 - RFIIJ VF CORP 0.62 2023-09-20	EUR			374	0,04
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>38.158</b>	<b>4,14</b>	<b>40.854</b>	<b>4,25</b>
FR0000476087 - RFIIJ LA POSTE 4.38 2023-06-26	EUR	477	0,05	479	0,05
FR0013367406 - RFIIJ BPCE SA 0.62 2023-09-26	EUR	696	0,08		
XS1843436574 - RFIIJ FIDELITY NATIONA 0.75 2023-05-21	EUR	376	0,04	378	0,04
XS1443997223 - RFIIJ TOTAL CAPITAL IN 0.25 2023-07-12	EUR	496	0,05		
XS1856833543 - RFIIJ BANQUE FEDERATIV 0.50 2022-11-16	EUR	304	0,03	304	0,03
XS2177575177 - RFIIJ E.ON SE 0.38 2023-04-20	EUR	837	0,09	840	0,09
XS1492446460 - RFIIJ VF CORP 0.62 2023-09-20	EUR	371	0,04		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>3.557</b>	<b>0,38</b>	<b>2.000</b>	<b>0,21</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>262.533</b>	<b>28,35</b>	<b>227.470</b>	<b>23,54</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>262.533</b>	<b>28,35</b>	<b>227.470</b>	<b>23,54</b>
IE00001AGYX7 - PARTICIPACIONES PASSIM STRT DIVERSIFIED	EUR	2.980	0,32	2.972	0,31
IE0032523478 - PARTICIPACIONES ISHARES MARKIT IBOXX	EUR	837	0,09	863	0,09
LU1681048804 - PARTICIPACIONES AMUNDI ETF S&P 500 UCITS	EUR	33.760	3,64	28.675	2,96
LU1601096537 - PARTICIPACIONES AXA WORLD FUNDS EURO C	EUR	10.434	1,13		
IE0032895942 - PARTICIPACIONES ISHARES MARKIT IBOXX USD	USD	199	0,02	199	0,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0503372780 - PARTICIPACIONES CAPITAL GROWTH FUNDS R	EUR	623	0,07		
LU0803997666 - PARTICIPACIONES JNL L US CREDIT	EUR	1.930	0,21	2.049	0,21
LU1004011935 - PARTICIPACIONES HENDERSON HORIZON EURO	EUR	847	0,09	870	0,09
FR0010830844 - PARTICIPACIONES AMUNDI AMUNDI 12 M	EUR	37.158	4,01	36.997	3,82
FR0011088657 - PARTICIPACIONES AMUNDI 3 6 M	EUR	27.466	2,96	7.160	0,74
FR0011550185 - PARTICIPACIONES BNP THEAM EASY UCITS ETF	EUR	9.362	1,01	6.395	0,66
FR0012599645 - PARTICIPACIONES GROUPAMA ULTRA SHORT TER	EUR	3.543	0,38		
LU118011698 - PARTICIPACIONES NATIXIS ASSET MANAGEMENT	EUR	1.325	0,14		
LU1819949246 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS FUNDS SUST	EUR	10.722	1,16	10.803	1,12
LU0225310266 - PARTICIPACIONES BLUEBAY INV GRADE BOND F	EUR	2.575	0,28	2.653	0,27
LU0243958047 - PARTICIPACIONES INVESTCO EURO CORPORATE B	EUR	1.621	0,17	1.675	0,17
LU1727354448 - PARTICIPACIONES JPM GLOBAL CORP BD I2 (A)	EUR	1.322	0,14	1.390	0,14
LU0274209237 - PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS MSCI EUROP	EUR	13.083	1,41	13.675	1,41
LU0292095535 - PARTICIPACIONES XTRACKERS EURO STOXX QUA	EUR	1.301	0,14	1.451	0,15
LU2297237823 - PARTICIPACIONES STANDARD LIFE INVESTMENT	EUR	627	0,07		
LU0360483100 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVESTMEN	EUR	2.480	0,27	2.554	0,26
LU1437015735 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX MSCI EUROPE	EUR	13.094	1,41	13.680	1,41
LU1437017350 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX MSCI EMERGI	EUR	15.356	1,66	19.582	2,02
LU1737526100 - PARTICIPACIONES T ROWE PRICE US SMALLER	EUR	3.613	0,39	3.426	0,35
LU1048317025 - PARTICIPACIONES IUBS ETF BARCLAYS US LIQ	EUR	93	0,01	99	0,01
LU1549405022 - PARTICIPACIONES INVESTCO GLOBAL INVMT GRD	EUR	505	0,05	535	0,06
LU2462323697 - PARTICIPACIONES SANTANDER GO GLOBAL H/Y	EUR	10.459	1,13	10.622	1,10
LU0767911984 - PARTICIPACIONES STANDARD LIFE EUR CORP B	EUR	502	0,05	517	0,05
LU1076253134 - PARTICIPACIONES WELLINGTON MANAGEMENT FU	EUR	5.755	0,62	13.847	1,43
LU1777195956 - PARTICIPACIONES MAN AHL TREND ALTERN DNR	EUR	2.098	0,23	1.966	0,20
LU0478205379 - PARTICIPACIONES XTRACKERS II EUR CORPORA	EUR	11.225	1,21	10.598	1,09
LU1681042609 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI EUROPE UCITS	EUR	4.982	0,54	7.804	0,81
LU1829219127 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF EURO CORP BOND	EUR	417	0,05	430	0,04
LU2188668326 - PARTICIPACIONES IM AND G EUROPEAN CREDIT	EUR	3.531	0,38	3.644	0,38
LU0490618542 - PARTICIPACIONES XTRACKERS S AND P 500 SW	EUR	35.576	3,84	31.159	3,22
LU0496786574 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF S&P 500 A EUR	EUR	29.999	3,24	22.216	2,29
IE00B1YZSC51 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI EUROPE	EUR	19.866	2,14	14.075	1,45
IE00B3F81R35 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE EURO CORPORA	EUR	3.611	0,39	3.737	0,39
IE00B3T9LM79 - PARTICIPACIONES ISSGA SPDR BARCLAYS EURO	EUR	347	0,04	358	0,04
IE00B3YCGJ38 - PARTICIPACIONES INVESTCO S AND P 500 UCIT	EUR	69.277	7,48	61.984	6,40
IE00B44Z5B48 - PARTICIPACIONES SPDR MSCI ACWI ETF	EUR	5.113	0,55	4.521	0,47
IE00B4WXJ64 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE GOVT BOND U	EUR	3.125	0,34	3.295	0,34
IE00B5M1WJ87 - PARTICIPACIONES SPDR S AND P EURO DIVIDE	EUR	3.049	0,33	3.398	0,35
IE00B6R52259 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI ACWI UCITS	EUR	10.266	1,11	7.737	0,80
IE00B86MWN23 - PARTICIPACIONES ISHARESEEDGE MSCI EUROPE	EUR	1.662	0,18		
IE00B9M6SJ31 - PARTICIPACIONES ISHARES GLOBAL CORP BOND	EUR	352	0,04	369	0,04
IE00BC7GZW19 - PARTICIPACIONES SPDR BARCLAYS 03 YEAR EU	EUR	16.426	1,77	15.515	1,60
IE00BCRY6557 - PARTICIPACIONES ISHARES ULTRASHORT BOND	EUR	10.392	1,12		
IE00BD9MMF62 - PARTICIPACIONES JPM EUR ULTRA SHORT INCO	EUR	8.507	0,92		
IE00BFNM3G45 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI USA ESG SCR	EUR	10.947	1,18	14.335	1,48
IE00BJSFQW37 - PARTICIPACIONES ISHARES GLOBAL CORP BOND	EUR	654	0,07	696	0,07
IE00BKM4GZ66 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI EMERGI	EUR	9.583	1,03	12.296	1,27
IE00BKPF0774 - PARTICIPACIONES CRABEL GEMINI UCITS FUND	EUR	1.967	0,21	2.019	0,21
IE00BMTX1Y45 - PARTICIPACIONES ISHARES S AND P 500 SWAP	EUR	9.350	1,01	7.411	0,77
IE00BTJRM35 - PARTICIPACIONES XTRACKERS MSCI EMERGING	EUR	13.397	1,45	18.682	1,93
IE00BYM11H29 - PARTICIPACIONES IUBS ETFS PLC MSCI ACWI	EUR	19.547	2,11	21.160	2,19
IE00BZ036J45 - PARTICIPACIONES DB X TRACK.BARCLAYS USD	EUR	92	0,01	99	0,01
LU0219424131 - PARTICIPACIONES MFS MERIDIAN EUROPEAN RE	EUR			6.864	0,71
LU1506496410 - PARTICIPACIONES DWS INVEST EURO H/Y CORP	EUR			2.317	0,24
IE00BJSFR200 - PARTICIPACIONES ISHARES GLOBAL HIGH YIELD	EUR			1.543	0,16
LU1963063828 - PARTICIPACIONES JANUS HENDERSON GLB H/Y	EUR			94	0,01
LU1109943388 - PARTICIPACIONES XTRACKERS II EUR HIGH YI	EUR			488	0,05
IE00B86F4759 - PARTICIPACIONES ISHARES EURO HIGH YIELD	EUR			2.003	0,21
LU1791806000 - PARTICIPACIONES BGF GLOBAL HIGH YIELD BO	EUR			152	0,02
LU1324516308 - PARTICIPACIONES IUBS ETF BARCLAYS USD EM	EUR			215	0,02
LU0276014130 - PARTICIPACIONES AXA WORLD FUNDS US HIG	EUR			2.504	0,26
LU0321462953 - PARTICIPACIONES DB X TRACK.II EM MKT LIQ	EUR			851	0,09
LU0622306651 - PARTICIPACIONES GS GROWTH & EMERGING MAR	EUR			2.300	0,24
LU0908500753 - PARTICIPACIONES LYXOR CORE STOXX EUROPE	EUR			8.150	0,84
IE00BFZPF546 - PARTICIPACIONES ISHARES III PLC ISHARE	USD			3.438	0,36
LU111643042 - PARTICIPACIONES ELEVA UCITS FUND ELEVA	EUR			7.586	0,78
DE0002635307 - PARTICIPACIONES ISHARES STOXX EUROPE 600	EUR			5.659	0,58
IE00BD2RX185 - PARTICIPACIONES NEUBERGER BERMAN SHORT D	EUR			6.985	0,72
LU1942727311 - PARTICIPACIONES SANTANDER SICAV NORTH	USD			1.026	0,11
LU1443248544 - PARTICIPACIONES EXANE EQUITY SELECT EURO	EUR			6.183	0,64
IE00B78FDY06 - PARTICIPACIONES NOMURA FUNDS IRELAND- US	EUR			3.733	0,39
LU1490674006 - PARTICIPACIONES DWS INVEST EURO CORP BON	EUR			534	0,06
LU0957027591 - PARTICIPACIONES FIDELITY EUROPEAN HIGH Y	EUR			2.336	0,24
LU2280632238 - PARTICIPACIONES ABERDEEN EM MKTS CORP BD	EUR			2.306	0,24

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0177497814 - PARTICIPACIONES STANDARD LIFE INVESTMENT	EUR			646	0,07
LU0141799097 - PARTICIPACIONES NORDEA-1 EUROPEAN HIGH Y	EUR			934	0,10
IE00B2R34Y72 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL HIGH YIELD	EUR			241	0,02
IE00BF3N7102 - PARTICIPACIONES ISHARES HIGH YIELD COR	EUR			5.332	0,55
LU1525532344 - PARTICIPACIONES VONTOBEL FUND EUR CORP	EUR			119	0,01
IE00BK8JH525 - PARTICIPACIONES SPDR BARCLAYS EMERGING M	EUR			2.231	0,23
IE00BKZGKP70 - PARTICIPACIONES BARINGS EM MK LOC DB T	EUR			2.445	0,25
LU1373035663 - PARTICIPACIONES BGIF ISHARES EMERGING	EUR			1.721	0,18
LU0328475792 - PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS MSCI EUROP	EUR			2.391	0,25
LU0227757233 - PARTICIPACIONES ROBECO CAPITAL GROWTH FU	EUR			147	0,02
LU0583240519 - PARTICIPACIONES MFS MERIDIAN FUNDS EME	EUR			2.311	0,24
<b>TOTAL IIC</b>		518.928	56,00	537.978	55,58
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		781.460	84,35	765.447	79,12
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		863.457	93,20	823.277	85,09

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.