

SANTANDER SOSTENIBLE BONOS, FI

Nº Registro CNMV: 5402

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: 19/07/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Santander Sostenible Bonos es un fondo de Renta Fija Euro. Se siguen criterios financieros y extrafinancieros de inversión socialmente responsable (ISR) - criterios ASG - (Ambientales, Sociales, Gobierno Corporativo). La mayoría de la cartera cumple el ideario ético del fondo, centrándose en criterios de sostenibilidad Medio Ambientales (como el cambio climático, el agotamiento de los recursos naturales, la pérdida de biodiversidad, la contaminación, etc), Sociales y de Gobierno corporativo. El 100% de la exposición total será renta fija pública y/o privada, fundamentalmente bonos verdes (deuda destinada exclusivamente a financiar proyectos verdes con beneficio medioambiental), así como depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, sin titulaciones. Las emisiones tendrán al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB-/Baa3), o si fuera inferior, el rating de España en cada momento, pudiendo invertir hasta un 15% de la exposición total en emisiones de baja calidad (inferior a BBB-/Baa3), o incluso sin rating. La duración media de la cartera será habitualmente 5 años pudiendo disminuir o aumentar en 2 años, a juicio de la Gestora. Los emisores/mercados serán fundamentalmente europeos y en menor medida otros países OCDE, con un máximo del 10% en países emergentes. La exposición máxima a riesgo divisa será del 10%. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras de renta fija (activo apto), armonizadas o no, del Grupo o no de la Gestora. 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. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice CE 1-10 YEAR EURO NON-SOVEREIGN GREEN BOND CUSTOM INDEX. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente 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	0,02	0,10	0,29	0,15
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	1.121.065,20	1.161.970,41	5.454	5.719	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
CLASE CARTERA	113.161,37	100.890,46	3	2	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	95.157	139.098	236.901	26.775
CLASE CARTERA	EUR	9.720	10.446	11.732	260

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	84,8809	98,7256	100,3172	98,3795
CLASE CARTERA	EUR	85,8910	99,6020	100,8037	98,4598

(*)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		0,15		0,15	0,45		0,45	patrimonio	0,01	0,04	Patrimonio
CLASE CARTERA A		0,05		0,05	0,15		0,15	patrimonio	0,01	0,04	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	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-14,02	-3,45	-6,26	-5,01	-0,75	-1,59	1,97		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,71	19-08-2022	-1,15	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,00	22-07-2022	1,01	01-03-2022		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,56	6,40	5,74	4,36	2,36	1,72	3,34		
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,94	18,01	16,19	34,32		
Letra Tesoro 1 año	1,11	1,77	0,61	0,41	0,24	0,27	0,71		
Indice folleto	5,73	6,51	5,96	4,56	2,46	1,78	3,20		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,45	4,45	4,12	3,97	3,63	3,63	4,07		

(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	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,50	0,17	0,17	0,16	0,17	0,66	0,67		

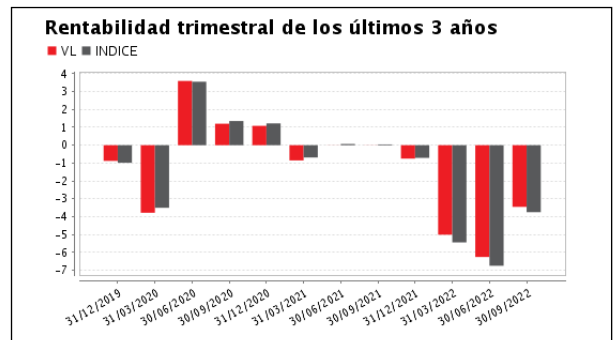
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-13,77	-3,35	-6,16	-4,91	-0,65	-1,19	2,38		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,71	19-08-2022	-1,15	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,00	22-07-2022	1,01	01-03-2022		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,56	6,40	5,74	4,36	2,36	1,72	3,34		
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,94	18,01	16,19	34,32		
Letra Tesoro 1 año	1,11	1,77	0,61	0,41	0,24	0,27	0,71		
Indice folleto	5,73	6,51	5,96	4,56	2,46	1,78	3,20		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,42	4,42	4,09	3,94	3,60	3,60	4,04		

(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	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,20	0,07	0,07	0,06	0,07	0,26	0,27		

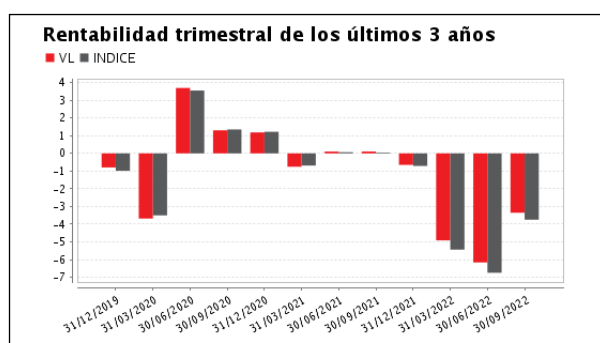
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	98.648	94,06	103.957	93,55
* Cartera interior	8.704	8,30	8.956	8,06
* Cartera exterior	89.736	85,56	94.976	85,47
* Intereses de la cartera de inversión	208	0,20	25	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.213	5,92	7.110	6,40
(+/-) RESTO	16	0,02	54	0,05
TOTAL PATRIMONIO	104.877	100,00 %	111.121	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)	111.121	118.285	149.544	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,31	-0,05	-23,00	4.332,28
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,38	-6,40	-14,99	-47,76
(+) Rendimientos de gestión	-3,22	-6,24	-14,51	-48,99
+ Intereses	0,24	0,18	0,54	35,10
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-3,31	-6,26	-14,66	-47,65
± 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)	-0,15	-0,16	-0,39	-8,16
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,16	-0,16	-0,47	0,89
- Comisión de gestión	-0,14	-0,14	-0,43	0,25
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	0,10
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	21,99
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,31
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	3.563,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	4.715,00
+ 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	4.715,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	104.877	111.121	104.877	

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

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.704	8,30	8.956	8,06
TOTAL RENTA FIJA	8.704	8,30	8.956	8,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.704	8,30	8.956	8,06
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	89.716	85,50	94.931	85,43
TOTAL RENTA FIJA	89.716	85,50	94.931	85,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	89.716	85,50	94.931	85,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	98.420	93,80	103.887	93,49

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. EURO BOBL 12/22	Futuros comprados	2.418	Inversión
FUT. 10 YR GERMAN BUND 12/22	Futuros comprados	1.152	Inversión
Total otros subyacentes		3571	
TOTAL OBLIGACIONES		3571	

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 ningun tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

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

Información adicional

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

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 0,24 - 0,22%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 1,13 - 1,03%

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 150,17

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 15% 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 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 6,85% hasta 95.156.980 euros en la clase A y creció en un 8,40% hasta 9.719.538 euros en la clase Cartera. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 265 lo que supone 5.454 partícipes para la clase A y aumentó en 1 lo que supone 3 partícipes para la clase Cartera. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de -3,45% y la acumulada en el año de -14,02% para la clase A y la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de -3,35% y la acumulada en el año de -13,77% para la clase Cartera.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,17% durante el trimestre para la clase A y 0,07% para la clase Cartera.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 1,00%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,71% 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 -1,28% en el periodo*.

La clase A obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en 0,30% durante el periodo y la clase Cartera obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en 0,39% durante el periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad trimestral inferior 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.

Hemos tenido un tercer trimestre con rentabilidades negativas en los mercados de crédito euro IG de Bonos Verdes. El índice de Referencia de Bonos verdes con vencimiento inferior a 10 años (ICE Q9AK) tuvo una rentabilidad negativa en el periodo de -3.75% , reflejando tanto la subida de tipos de interés como la ampliación de los diferenciales crediticios (+14 pb frente a los Gobiernos). Julio fue un mes donde el mercado recuperó cierto apetito por el riesgo y vimos como los diferenciales de crédito recuperaban parte de la ampliación sufrida a finales del semestre pasado. A medida que comenzó el mercado primario junto con unos bancos centrales muy focalizados en hacer frente a la inflación, los diferenciales de crédito volvieron a ampliar. El conflicto bélico en Ucrania, la crisis energética, los datos de inflación y crecimiento irán marcando la evolución del mercado en los próximos meses.

Durante el periodo, el fondo ha seguido enfocándose en la optimización de sus curvas y emisores, utilizando el mercado primario y secundario, terminando el período invertido en un 95% siempre respetando su política de inversión en términos Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo . El fondo ha ido mantenido la duración, se encuentra posicionado ligeramente más conservador que su Benchmark con menor duración especialmente en los tramos intermedios de la curva. Sectorialmente lo más significativo sigue siendo en menor riesgo en términos de aportación a duración de Real Estate, frente a subidas en Utilities y Agencias y Supranacionales de cara a posicionar el fondo más conservador.

Destacamos positivamente haber estado infraponderados en compañías industriales y cíclicas aunque el fondo ha sufrido, aunque en menor medida, por su exposición a futuros de tipos de interés dado la subida de tipos de interés en el mercado. A nivel individual en mercado primario destacamos nuestra participación en SSE, Alliander, Knogr o Coca Cola HBC en corporativos y en Financieros destacamos los primarios de Cajamar o DNB. En mercado secundario bajamos peso en nombres Real Estate como CTP.

De cara a futuro, creemos que los diferenciales de crédito podrían seguir sufriendo ampliaciones, por un posible deterioro de los fundamentales de las empresas en un escenario de subidas de tipos de interés y bajo crecimiento.

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 3,86% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del -0,15% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 99,82%. 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 6,40%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 4,45% para la clase A y alcanzó 4,42% para la clase Cartera. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 6,51% 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. 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	%
ES0000101966 - RFIIA AUTONOMOUS COMMU 0.83 2027-07-30	EUR	229	0,22	238	0,21
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		229	0,22	238	0,21
ES0213679JR9 - RFIIA BANKINTER SA 0.62 2027-10-06	EUR	407	0,39	426	0,38
ES0243307016 - RFIIA KUTXABANK SA 0.50 2027-10-14	EUR	425	0,40	441	0,40
XS1725677543 - RFIIA INMOBILIARIA COL 1.62 2025-11-28	EUR	1.298	1,24	1.321	1,19
XS2535283548 - RFIIA BANCO DE CREDITO 8.00 2026-09-22	EUR	199	0,19		
XS2153405118 - RFIIA IBERDROLA FINANZ 0.88 2025-06-16	EUR	191	0,18	195	0,18
XS2455983861 - RFIIA IBERDROLA FINANZ 1.38 2032-03-11	EUR	411	0,39	434	0,39
XS2258971071 - RFIIA CAIXABANK SA 0.38 2026-11-18	EUR	613	0,58	632	0,57
XS2063247915 - RFIIA BANCO SANTANDER 0.30 2026-10-04	EUR	874	0,83	904	0,81
XS1575444622 - RFIIA IBERDROLA FINANZ 1.00 2025-03-07	EUR	489	0,47	498	0,45
ES0380907057 - RFIIA UNICAJA BANCO 4.50 2025-06-30	EUR	199	0,19	201	0,18
XS2081491727 - RFIIA FCC SERVICIOS ME 0.82 2023-12-04	EUR	1.132	1,08	1.154	1,04
XS2081500907 - RFIIA FCC SERVICIOS ME 1.66 2026-12-04	EUR	920	0,88	946	0,85
XS2484587048 - RFIIA TELEFONICA EMISI 2.59 2031-05-25	EUR	90	0,09	95	0,09
XS2297549391 - RFIIA CAIXABANK SA 0.50 2029-02-09	EUR	316	0,30	331	0,30
XS1799545329 - RFIIA ACS SERVICIOS CO 1.88 2026-04-20	EUR	188	0,18	192	0,17
ES0200002030 - RFIIA ADIF ALTA VELOC 1.25 2026-05-04	EUR	99	0,09	102	0,09
ES0200002048 - RFIIA ADIF ALTA VELOC 0.95 2027-04-30	EUR	376	0,36	390	0,35
ES0200002055 - RFIIA ADIF ALTA VELOC 0.55 2030-04-30	EUR	250	0,24	265	0,24
XS2182404298 - RFIIA BANCO BILBAO VIZ 0.75 2025-06-04	EUR			191	0,17
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		8.475	8,08	8.718	7,85
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.704	8,30	8.956	8,06
TOTAL RENTA FIJA		8.704	8,30	8.956	8,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.704	8,30	8.956	8,06
XS1912495691 - RFIIA INTERNATIONAL BA 0.62 2027-11-22	EUR	276	0,26	290	0,26
FR0013365376 - RFIIA AGENCE FRANCAISE 0.50 2025-10-31	EUR	192	0,18	196	0,18
XS2314675997 - RFIIA EUROPEAN INVESTM 0.01 2030-11-15	EUR	395	0,38	424	0,38
XS2023679843 - RFIIA KUNTARAHOTUS OY 0.05 2029-09-06	EUR	111	0,11	118	0,11
XS2439543047 - RFIIA EUROPEAN INVESTM 0.05 2029-11-15	EUR	986	0,94	1.050	0,94
XS2176621253 - RFIIA EUROFIMA 0.10 2030-05-20	EUR	144	0,14	155	0,14
DE0001030716 - RFIIA BUNDESobligation 0.00 2025-10-10	EUR			1.753	1,58
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.103	2,01	3.985	3,59
ES0200002063 - RFIIA ADIF ALTA VELOC 0.55 2031-10-31	EUR	394	0,38	419	0,38
XS1400167133 - RFIIA ALLIANDER NV 0.88 2026-04-22	EUR	564	0,54	580	0,52
FR0014000MX1 - RFIIA SFIL SA 0.00 2028-11-23	EUR	429	0,41	448	0,40
XS2201857534 - RFIIA ASSICURAZIONI GE 2.43 2031-07-14	EUR	298	0,28	316	0,28
XS2002491780 - RFIIA TENNENT HOLDING B 0.88 2030-06-03	EUR	84	0,08	88	0,08
XS1702729275 - RFIIA INNOGY FINANCE B 1.25 2027-10-19	EUR	276	0,26	285	0,26
BE0002755362 - RFIIA FLUVIUS SYSTEM O 0.25 2030-12-02	EUR	151	0,14	153	0,14
BE0002832138 - RFIIA KBC GROEP NV 0.25 2027-03-01	EUR	349	0,33	359	0,32
BE0002875566 - RFIIA KBC GROEP NV 3.00 2030-08-25	EUR	361	0,34		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2103014291 - RFIJA E.ON SE 0.38 2027-09-29	EUR	379	0,36	390	0,35
XS2303052695 - RFIJA CTP BV 0.75 2027-02-18	EUR	454	0,43	451	0,41
XS2104915033 - RFIJA NATIONAL GRID EL 0.19 2025-01-20	EUR	310	0,30	314	0,28
XS2305244241 - RFIJA LEASEPLAN CORP N 0.25 2026-02-23	EUR	260	0,25	268	0,24
XS2306621934 - RFIJA LANDSBANKINN HF 0.38 2025-05-23	EUR	1.441	1,37	1.512	1,36
XS2207430120 - RFIJA TENNENT HOLDING B 2.37 2049-10-22	EUR	1.180	1,13	1.206	1,09
XS2308298962 - RFIJA DE VOLKSBANK NV 0.38 2028-03-03	EUR	320	0,31	330	0,30
XS1808739459 - RFIJA ABN AMRO BANK NV 0.88 2025-04-22	EUR	291	0,28	296	0,27
XS1909186451 - RFIJA ING GROEP NV 2.50 2030-11-15	EUR	277	0,26	290	0,26
XS2209794408 - RFIJA KFW 0.00 2028-09-15	EUR	3.169	3,02	3.341	3,01
XS2009891479 - RFIJA VATTENFALL AB 0.50 2026-06-24	EUR	728	0,69	749	0,67
DE000A289DC9 - RFIJA BASF SE 0.25 2027-06-05	EUR	172	0,16		
DE000A30VPL3 - RFIJA AMPRION GMBH 3.45 2027-09-22	EUR	98	0,09		
DE000A3E5L98 - RFIJA EWE AG 0.25 2028-06-08	EUR	644	0,61	669	0,60
DE000A3E5VK1 - RFIJA LEG IMMOBILIEN A 0.75 2031-06-30	EUR	139	0,13	142	0,13
DE000A3H2X99 - RFIJA DEUTSCHE PFANDBR 0.10 2026-02-02	EUR	1.442	1,37	1.520	1,37
DE000A3TOX22 - RFIJA DEUTSCHE PFANDBR 0.25 2025-10-27	EUR	173	0,16	181	0,16
DE000A3TOX97 - RFIJA DEUTSCHE PFANDBR 0.25 2025-01-17	EUR	362	0,34	373	0,34
DE000BLB6J0 - RFIJA BAYERISCHE LANDE 0.12 2028-02-10	EUR	325	0,31	338	0,30
DE000CB0HRQ9 - RFIJA COMMERZBANK AG 0.75 2026-03-24	EUR	637	0,61	654	0,59
DE000CZ45W57 - RFIJA COMMERZBANK AG 3.00 2027-09-14	EUR	741	0,71	488	0,44
DE000GRN0016 - RFIJA DEUTSCHE KREDITB 0.75 2024-09-26	EUR	479	0,46	973	0,88
DE000NWB0AL1 - RFIJA NRW BANK 0.00 2031-02-03	EUR	390	0,37	418	0,38
DE000NWB0AN7 - RFIJA NRW BANK 0.00 2031-07-28	EUR	246	0,23	265	0,24
XS2010036874 - RFIJA ORSTED A/S 1.75 3019-12-09	EUR	97	0,09	97	0,09
XS2510903862 - RFIJA SSE PLC 2.88 2029-08-01	EUR	267	0,25		
XS2311407352 - RFIJA BANK OF IRELAND 0.38 2027-05-10	EUR	255	0,24	263	0,24
XS2412044567 - RFIJA RWE AG 0.50 2028-11-26	EUR	163	0,16	169	0,15
XS2112475509 - RFIJA PROLOGIS EURO FI 0.38 2028-02-06	EUR	249	0,24	256	0,23
XS2412556461 - RFIJA CREDITO EMILIANO 1.12 2028-01-19	EUR	304	0,29	319	0,29
XS2312733871 - RFIJA FAURECIA AUTOMOT 2.38 2029-06-15	EUR	123	0,12	127	0,11
FR0013213295 - RFIJA ELECTRICITE DE F 1.00 2026-10-13	EUR	373	0,36	385	0,35
FR0013284254 - RFIJA ENGIE SA 1.38 2029-02-28	EUR	89	0,09	94	0,08
FR0013372299 - RFIJA SOCIETE DU GRAND 1.12 2028-10-22	EUR	1.030	0,98	1.074	0,97
FR0013384567 - RFIJA LA POSTE 1.45 2028-11-30	EUR	93	0,09	98	0,09
FR0013385515 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 0.75 2023-12-05	EUR	200	0,19	203	0,18
FR0013398229 - RFIJA ENGIE SA 3.25 2049-02-28	EUR	1.340	1,28	1.324	1,19
FR0013415692 - RFIJA LA BANQUE POSTAL 1.38 2029-04-24	EUR	171	0,16	180	0,16
FR0013428489 - RFIJA ENGIE SA 0.38 2027-06-21	EUR	1.307	1,25	1.353	1,22
FR0013465358 - RFIJA BNP PARIBAS SA 0.50 2026-06-04	EUR	466	0,44	466	0,42
FR0013504677 - RFIJA ENGIE SA 1.75 2028-03-27	EUR	1.277	1,22	1.327	1,19
FR0013507647 - RFIJA SNCF EPIC 0.62 2030-04-17	EUR	256	0,24	270	0,24
FR0013535150 - RFIJA ICADE SANTE SAS 1.38 2030-09-17	EUR	622	0,59	654	0,59
FR0013536661 - RFIJA SOCIETE GENERALE 0.88 2028-09-22	EUR	755	0,72	785	0,71
FR00140005B8 - RFIJA SOCIETE DU GRAND 0.00 2030-11-25	EUR	2.013	1,92	2.119	1,91
FR00140005J1 - RFIJA BNP PARIBAS SA 0.38 2027-10-14	EUR	1.542	1,47	1.594	1,43
FR0014003OC5 - RFIJA ILE DE FRANCE MO 0.40 2031-05-28	EUR	655	0,62	692	0,62
FR0014006NI7 - RFIJA BNP PARIBAS SA 0.50 2028-05-30	EUR	417	0,40	434	0,39
FR0014007LL3 - RFIJA BPCE SA 0.50 2028-01-14	EUR	169	0,16	176	0,16
FR001400A1H6 - RFIJA ENGIE SA 3.50 2029-09-27	EUR	391	0,37		
FR001400AFL5 - RFIJA SUEZ 1.88 2027-05-24	EUR	637	0,61	668	0,60
FR001400AFN1 - RFIJA SUEZ 2.38 2030-05-24	EUR	690	0,66	738	0,66
FR001400AFO9 - RFIJA SUEZ 2.88 2034-05-24	EUR	333	0,32	357	0,32
FR001400B1L7 - RFIJA RCI BANQUE SA 4.75 2027-07-06	EUR	380	0,36		
FR001400CKA4 - RFIJA SOCIETE GENERALE 5.25 2032-09-06	EUR	193	0,18		
XS2317069685 - RFIJA INTESA SANPAOLO 0.75 2028-03-16	EUR	484	0,46	510	0,46
XS2018636600 - RFIJA KONINKLIJKE AHOL 0.25 2025-06-26	EUR	370	0,35	375	0,34
XS1720192696 - RFIJA ORSTED A/S 2.25 3017-11-24	EUR	1.422	1,36	1.429	1,29
XS1721244371 - RFIJA IBERDROLA INTERN 1.88 2049-05-22	EUR	984	0,94	981	0,88
XS1721760541 - RFIJA ORSTED A/S 1.50 2029-11-26	EUR	271	0,26	284	0,26
XS1218319702 - RFIJA UNIBAIL RODAMCO 1.00 2025-03-14	EUR	184	0,18	187	0,17
XS2221845683 - RFIJA MUNICH RE 1.25 2041-05-26	EUR	358	0,34	384	0,35
XS2524746687 - RFIJA ING GROEP NV 4.12 2033-08-24	EUR	92	0,09		
XS2527319979 - RFIJA EUROGRID GMBH 3.28 2031-09-05	EUR	96	0,09		
XS2527451905 - RFIJA SVENSKA HANDELSB 2.62 2029-09-05	EUR	194	0,19		
XS1828037587 - RFIJA TENNENT HOLDING B 1.38 2028-06-05	EUR	93	0,09	96	0,09
BE6328785207 - RFIJA BELFIUS BANK SA 0.38 2027-06-08	EUR	425	0,41	437	0,39
XS2529233814 - RFIJA INTESA SANPAOLO 4.75 2027-09-06	EUR	272	0,26		
XS2229434852 - RFIJA ERG SPA 0.50 2027-09-11	EUR	634	0,60	660	0,59
CH1130818847 - RFIJA SWISS LIFE FINAN 0.50 2031-09-15	EUR	928	0,88	1.011	0,91
XS2331327564 - RFIJA KFW 0.00 2029-06-15	EUR	924	0,88	974	0,88
XS2531420656 - RFIJA ENEL FINANCE INT 3.88 2029-03-09	EUR	192	0,18		
XS2531420730 - RFIJA ALLIANDER NV 2.62 2027-09-09	EUR	243	0,23		
XS2531569965 - RFIJA ORSTED A/S 3.25 2031-09-13	EUR	209	0,20		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2332186001 - RFIIA REN FINANCE BV 0.50 2029-04-16	EUR	496	0,47	520	0,47
XS2532247892 - RFIIA SKF AB 3.12 2028-09-14	EUR	140	0,13		
XS2532312548 - RFIIA STATKRAFT AS 2.88 2029-09-13	EUR	96	0,09		
XS2132337697 - RFIIA MITSUBISHI UFJ F 0.98 2024-06-09	EUR	390	0,37	397	0,36
XS1732400319 - RFIIA FERROVIE DELLO S 0.88 2023-12-07	EUR	100	0,10	101	0,09
XS2533012790 - RFIIA COCA COLA HBC FIJ 2.75 2025-09-23	EUR	167	0,16		
XS2233120554 - RFIIA LANDWIRTSCHAFT R 0.00 2027-09-22	EUR	871	0,83	916	0,82
XS2233121792 - RFIIA SATO OY J1.38 2028-02-24	EUR	448	0,43	466	0,42
BE6333133039 - RFIIA ARGENTA SPAARBAN 1.38 2029-02-08	EUR	406	0,39	427	0,38
XS2433244246 - RFIIA E.ON SE 0.88 2034-10-18	EUR	308	0,29	335	0,30
XS2133390521 - RFIIA VATTENFALL AB 0.05 2025-10-15	EUR	693	0,66	710	0,64
XS2234567233 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 0.88 2028-09-22	EUR	409	0,39	425	0,38
XS2534891978 - RFIIA KNORR BREMSE AG 3.25 2027-09-21	EUR	490	0,47		
XS2534976886 - RFIIA A2A SPA 4.50 2030-09-19	EUR	442	0,42		
XS2534985523 - RFIIA DNB BANK ASA 3.12 2027-09-21	EUR	490	0,47		
XS2536364081 - RFIIA CITIGROUP INC 3.71 2028-09-22	EUR	349	0,33		
XS2436807866 - RFIIA P3 GROUP SARL 0.88 2026-01-26	EUR	300	0,29	307	0,28
XS1937665955 - RFIIA ENEL FINANCE INT 1.50 2025-07-21	EUR	99	0,09	102	0,09
XS2340236327 - RFIIA GOVERNOR & CO 1.38 2031-08-11	EUR	328	0,31	342	0,31
XS2241387252 - RFIIA MIZUHO FINANCIAL 0.21 2025-10-07	EUR	353	0,34	360	0,32
XS2343340852 - RFIIA AIB GROUP PLC 0.50 2027-11-17	EUR	418	0,40	433	0,39
XS2343510520 - RFIIA KELLOGG CO 0.50 2029-05-20	EUR	472	0,45	491	0,44
XS2343563214 - RFIIA SWEDBANK AB 0.30 2027-05-20	EUR	374	0,36	385	0,35
XS2344569038 - RFIIA SELP FINANCE SARL 0.88 2029-05-27	EUR	443	0,42	482	0,43
XS2345877497 - RFIIA KOJAMO OY J0.88 2029-05-28	EUR	417	0,40	399	0,36
XS2047619064 - RFIIA POSTNL NV 0.62 2026-09-23	EUR	179	0,17	184	0,17
XS2348325494 - RFIIA TENNET HOLDING B 0.50 2031-06-09	EUR	382	0,36	405	0,36
XS1550149204 - RFIIA ENEL FINANCE INT 1.00 2024-09-16	EUR	785	0,75	796	0,72
XS1750986744 - RFIIA ENEL FINANCE INT 1.12 2026-09-16	EUR	93	0,09	97	0,09
XS2351092478 - RFIIA RWE AG 0.62 2031-06-11	EUR	486	0,46	511	0,46
XS2052503872 - RFIIA DE VOLKSBANK NV 0.01 2024-09-16	EUR	188	0,18	191	0,17
XS2152899584 - RFIIA E.ON SE 1.00 2025-10-07	EUR	94	0,09	96	0,09
XS2053052895 - RFIIA EDP FINANCE BV 0.38 2026-09-16	EUR	356	0,34	366	0,33
XS2353473692 - RFIIA RAIFFEISEN BANK 1.38 2033-06-17	EUR	69	0,07	71	0,06
XS2454249652 - RFIIA NORDIC INVESTMEN 0.25 2029-03-09	EUR	1.692	1,61	1.808	1,63
XS2455401328 - RFIIA SEGRO CAPITAL SA 1.25 2026-03-23	EUR	151	0,14	156	0,14
XS2455401757 - RFIIA SEGRO CAPITAL SA 1.88 2030-03-23	EUR	101	0,10	108	0,10
XS2356030556 - RFIIA CTP BV 1.25 2029-06-21	EUR	348	0,33	347	0,31
XS2356091269 - RFIIA DE VOLKSBANK NV 0.25 2026-06-22	EUR	259	0,25	265	0,24
XS2056491587 - RFIIA ASSICURAZIONI GE 2.12 2030-10-01	EUR	75	0,07	79	0,07
XS2457496359 - RFIIA A2A SPA 1.50 2028-03-16	EUR	113	0,11	119	0,11
XS2358287238 - RFIIA UBS AG LONDON 0.01 2026-06-29	EUR	806	0,77	832	0,75
XS2259210677 - RFIIA ONTARIO TEACHERS 0.05 2030-11-25	EUR	386	0,37	415	0,37
XS2359292955 - RFIIA LANDWIRTSCHAFT R 0.00 2031-06-30	EUR	776	0,74	834	0,75
XS2459544339 - RFIIA EDP FINANCE BV 1.88 2029-09-21	EUR	87	0,08	91	0,08
XS2360041474 - RFIIA SEGRO CAPITAL SA 0.50 2031-09-22	EUR	482	0,46	524	0,47
XS1960260021 - RFIIA LEASEPLAN CORP N 1.38 2024-03-07	EUR	201	0,19	203	0,18
XS2360310044 - RFIIA UNICREDIT SPA 0.80 2029-07-05	EUR	356	0,34	376	0,34
XS2463505581 - RFIIA E.ON SE 0.88 2025-01-08	EUR	144	0,14	148	0,13
XS2463518998 - RFIIA E.ON SE 1.62 2031-03-29	EUR	467	0,45	499	0,45
XS2364754098 - RFIIA ARION BANKI HF 0.38 2025-07-14	EUR	194	0,18	926	0,83
XS2166209176 - RFIIA NORDIC INVESTMEN 0.00 2027-04-30	EUR	266	0,25	278	0,25
XS2067135421 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 0.38 2025-10-21	EUR	1.285	1,22	1.304	1,17
XS2068969067 - RFIIA RABOBANK NEDERLA 0.25 2026-10-30	EUR	351	0,33	361	0,32
XS2475502832 - RFIIA DE VOLKSBANK NV 2.38 2027-05-04	EUR	372	0,35	383	0,34
XS2475958059 - RFIIA KONINKLIJKE PHIL 2.12 2029-11-05	EUR	208	0,20	222	0,20
XS2176686546 - RFIIA CREDIT SUISSE AG 0.45 2025-05-19	EUR	227	0,22	233	0,21
XS1676952481 - RFIIA SSE PLC 0.88 2025-09-06	EUR	848	0,81	864	0,78
XS2478299204 - RFIIA TENNET HOLDING B 2.12 2029-11-17	EUR	432	0,41	454	0,41
XS2079107830 - RFIIA SKF AB 0.88 2029-11-15	EUR	81	0,08	88	0,08
XS1979446843 - RFIIA INTESA SANPAOLO 1.50 2024-04-10	EUR	599	0,57	607	0,55
XS2079678400 - RFIIA STEDIN HOLDING N 0.50 2029-11-14	EUR	234	0,22	244	0,22
XS2080205367 - RFIIA ROYAL BANK OF SC 0.75 2025-11-15	EUR	560	0,53	571	0,51
XS1980270810 - RFIIA TERNA RETE ELETT 1.00 2026-04-10	EUR	95	0,09	98	0,09
XS2280835260 - RFIIA DIGITAL INTREPID 0.62 2031-07-15	EUR	134	0,13	141	0,13
XS2381853279 - RFIIA NATIONAL GRID PL 0.25 2028-09-01	EUR	159	0,15	164	0,15
XS2482887879 - RFIIA RWE AG 2.75 2030-05-24	EUR	453	0,43	474	0,43
XS2482936247 - RFIIA RWE AG 2.12 2026-05-24	EUR	158	0,15	162	0,15
XS2384723263 - RFIIA MONDELEZ INTERNA 0.25 2029-09-09	EUR	291	0,28	302	0,27
XS2384734542 - RFIIA NIBC BANK NV 0.25 2026-09-09	EUR	500	0,48	515	0,46
XS2485360981 - RFIIA HERA SPA 2.50 2029-05-25	EUR	219	0,21	229	0,21
XS2487016250 - RFIIA STEDIN HOLDING N 2.38 2030-06-03	EUR	360	0,34	376	0,34
XS2487054004 - RFIIA ABN AMRO BANK NV 2.38 2027-06-01	EUR	372	0,35	385	0,35
XS2388449758 - RFIIA NATIONALE NEDERL 0.50 2028-09-21	EUR	241	0,23	251	0,23

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2388457264 - RFIJA KFW 0.00 2031-09-15	EUR	1.170	1,12	1.252	1,13
XS1789176846 - RFIJA PROLOGIS INTERNA 1.75 2028-03-15	EUR	116	0,11	119	0,11
XS2389343380 - RFIJA ABN AMRO BANK NV 0.50 2029-09-23	EUR	622	0,59	647	0,58
XS2089368596 - RFIJA INTESA SANPAOLO 0.75 2024-12-04	EUR	952	0,91	969	0,87
XS2490471807 - RFIJA ORSTED A/S 2.25 2028-06-14	EUR	94	0,09	98	0,09
XS1890845875 - RFIJA IBERDROLA INTERN 3.25 2045-02-12	EUR	473	0,45	478	0,43
XS1891174341 - RFIJA DIGITAL EURO FIN 2.50 2026-01-16	EUR	390	0,37	402	0,36
XS2491189408 - RFIJA A2A SPA 2.50 2026-06-15	EUR	378	0,36	393	0,35
XS1591694481 - RFIJA TENNENT HOLDING B 3.00 2049-06-01	EUR	771	0,74	772	0,70
XS2491738352 - RFIJA VOLKSWAGEN INTER 3.12 2025-03-28	EUR	493	0,47	505	0,45
XS2491738949 - RFIJA VOLKSWAGEN INTER 3.75 2027-09-28	EUR	392	0,37	406	0,37
XS1691909920 - RFIJA MIZUHO FINANCIAL 0.96 2024-10-16	EUR	293	0,28	297	0,27
XS2491963638 - RFIJA AIB GROUP PLC 3.62 2026-07-04	EUR	432	0,41		
XS1893621026 - RFIJA EDP FINANCE BV 1.88 2025-10-13	EUR	1.094	1,04	1.119	1,01
XS1694219780 - RFIJA SUMITOMO MITSUI 0.93 2024-10-11	EUR	194	0,19	1.181	1,06
XS2295335413 - RFIJA IBERDROLA INTERN 1.45 2049-02-09	EUR	406	0,39	416	0,37
XS1797138960 - RFIJA IBERDROLA INTERN 2.62 2049-03-26	EUR	669	0,64	677	0,61
XS1897340854 - RFIJA KFW 0.50 2026-09-28	EUR	474	0,45	491	0,44
XS1998025008 - RFIJA SUMITOMO MITSUI 0.47 2024-05-30	EUR	769	0,73	779	0,70
XS2498154207 - RFIJA KFW 2.00 2029-11-15	EUR	958	0,91		
XS1999841445 - RFIJA KFW 0.01 2027-05-05	EUR	2.949	2,81	2.146	1,93
XS1716820029 - RFIJA BARCLAYS PLC 0.62 2023-11-14	EUR	1.297	1,24	1.299	1,17
PTCGDCOM0037 - RFIJA CAIXA GERAL DE DJ 0.38 2027-09-21	EUR	85	0,08	88	0,08
PTEDPKOM0034 - RFIJA EDP ENERGIAS DJ 4.50 2079-04-30	EUR	958	0,91	971	0,87
PTEDPNOM0015 - RFIJA EDP ENERGIAS DJ 1.62 2027-04-15	EUR	185	0,18	191	0,17
XS1938381628 - RFIJA SNCF RESEAU 0.88 2029-01-22	EUR	998	0,95	1.045	0,94
XS2264194205 - RFIJA CTP BV 0.62 2023-11-27	EUR			281	0,25
XS2190256706 - RFIJA SNAM SPA 0.75 2030-06-17	EUR			399	0,36
XS2434791690 - RFIJA CTP BV 0.88 2026-01-20	EUR			299	0,27
NO0010874050 - RFIJA MOWI ASA 1.60 2025-01-31	EUR			783	0,70
DE000NWB0AQ0 - RFIJA NRW BANK 0.25 2032-01-26	EUR			839	0,75
XS2100663579 - RFIJA DIGITAL DUTCH FJ 0.62 2025-07-15	EUR			837	0,75
DE000CZ40NG4 - RFIJA COMMERZBANK AG 1.25 2023-10-23	EUR			603	0,54
XS2473687106 - RFIJA ASML HOLDING NV 2.25 2032-05-17	EUR			222	0,20
FR0013367406 - RFIJA BPCE SA 0.62 2023-09-26	EUR			102	0,09
DE000BHY0GU5 - RFIJA BERLIN HYP AG 0.50 2023-09-26	EUR			198	0,18
XS1981060624 - RFIJA ERG SPA 1.88 2025-04-11	EUR			507	0,46
XS1890709774 - RFIJA MITSUBISHI UFJ FJ 0.98 2023-10-09	EUR			605	0,54
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		87.613	83,49	90.541	81,48
XS1685589027 - RFIJA HYPO VORARLBERG 0.62 2022-09-19	EUR			405	0,36
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año				405	0,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		89.716	85,50	94.931	85,43
TOTAL RENTA FIJA		89.716	85,50	94.931	85,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		89.716	85,50	94.931	85,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		98.420	93,80	103.887	93,49

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.