

SANTANDER EUROCREDITO, FI

Nº Registro CNMV: 4868

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: 04/05/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: Santander Eurocrédito es un fondo de Renta Fija Euro. Se invertirá el 100% de la exposición total en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos, titulizaciones e instrumentos del mercado monetario no cotizados líquidos), sin predeterminación en porcentajes de inversión. En condiciones normales se invertirá más de un 50% en renta fija privada. No habrá predeterminación en cuanto al origen de los emisores de los activos, aunque en su mayoría serán de países OCDE (incluyendo países emergentes). El riesgo divisa podrá ser del 10% de exposición total. Las emisiones tendrán al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB-/Baa3) según las principales agencias de rating o indicadores de referencia de mercado, o si fuera inferior, el rating del Reino de España, en cada momento. No obstante, hasta un máximo del 15% de la exposición total podrá estar en emisiones de baja calidad (rating inferior a BBB-/Baa3) o incluso sin rating. Si no existiera rating para las emisiones, se atenderá al del emisor. En todo caso, la gestora evaluará la solvencia de los activos que no podrá ser inferior al rating antes mencionado. La duración media de la cartera será de 1 a 3 años. Se podrá disminuir o aumentar la duración aproximadamente en 1 año, en función de las circunstancias del mercado. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras de Renta Fija, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bofa Merrill Lynch 1-3 year Euro Corporate Index.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,12	-0,54	-0,42	-0,55

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	1.893.463,38	1.929.206,22	2.810	2.799	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
CLASE CARTERA	8.370,67	10.595,29	181	159	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	178.060	150.071	197.302	37.532
CLASE CARTERA	EUR	793	5.931	0	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	94,0394	97,9897	98,8178	99,6997
CLASE CARTERA	EUR	94,7086	98,4145	98,8324	

(*)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		0,13		0,13	0,37		0,37	patrimonio	0,01	0,04	Patrimonio
CLASE CARTERA A		0,03		0,03	0,09		0,09	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	2019	2017
Rentabilidad IIC	-4,03	-1,11	-1,68	-1,29	-0,32	-0,84	-0,88	0,78	-0,04

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,23	08-09-2022	-0,38	13-06-2022	-0,37	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,28	22-07-2022	0,29	23-06-2022	0,14	18-06-2019

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,62	1,80	1,71	1,30	0,47	0,31	0,72	0,42	0,47
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,94	18,01	16,19	34,32	12,36	12,88
Letra Tesoro 1 año	1,11	1,77	0,61	0,41	0,24	0,27	0,71	0,71	0,59
Índice folleto	2,04	2,50	2,02	1,47	0,59	0,38	1,38	0,42	0,49
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,13	1,13	1,00	0,84	0,69	0,69	0,69	0,37	0,41

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,42	0,14	0,14	0,14	0,14	0,56	0,56	0,58	0,57

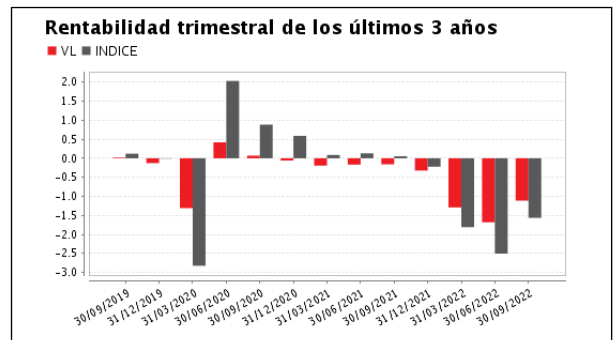
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-3,77	-1,02	-1,59	-1,20	-0,23	-0,42			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,23	08-09-2022	-0,38	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,28	22-07-2022	0,29	23-06-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,62	1,80	1,71	1,30	0,47	0,32			
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,94	18,01	16,19			
Letra Tesoro 1 año	1,11	1,77	0,61	0,41	0,24	0,27			
Indice folleto	2,04	2,50	2,02	1,47	0,59	0,38			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,98	0,98	0,75	0,50	0,19	0,19			

(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)	0,14	0,05	0,05	0,04	0,05	0,19	0,01		

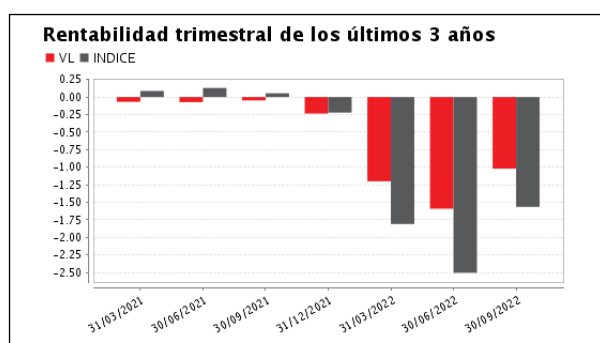
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	151.604	84,76	131.264	71,15
* Cartera interior	33.301	18,62	23.821	12,91
* Cartera exterior	118.611	66,32	107.726	58,40
* Intereses de la cartera de inversión	-307	-0,17	-283	-0,15
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	26.936	15,06	52.826	28,64
(+/-) RESTO	313	0,18	387	0,21
TOTAL PATRIMONIO	178.853	100,00 %	184.477	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)	184.477	180.738	156.002	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,78	3,86	16,72	-152,16
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,13	-1,68	-4,02	-24,30
(+) Rendimientos de gestión	-0,98	-1,54	-3,61	-27,83
+ Intereses	0,10	0,07	0,23	58,76
+ Dividendos	0,01	0,00	0,01	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,63	-1,19	-2,51	-40,33
± 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)	-0,42	-0,31	-1,10	49,73
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,04	-0,11	-0,23	-54,90
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,14	-0,14	-0,41	14,99
- Comisión de gestión	-0,13	-0,12	-0,36	15,68
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	14,24
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-1,29
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,07
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-27,42
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	636,09
+ 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	636,09
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	178.853	184.477	178.853	

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	2.880	1,60	4.419	2,39
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	30.421	17,01	19.402	10,52
TOTAL RENTA FIJA	33.301	18,61	23.821	12,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	33.301	18,61	23.821	12,91
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	115.453	64,61	104.391	56,56
TOTAL RENTA FIJA	115.453	64,61	104.391	56,56
TOTAL IIC	3.077	1,72	3.161	1,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	118.530	66,33	107.552	58,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	151.831	84,94	131.373	71,18

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	7.369	Inversión
FUT. EURO SCHATZ 12/22	Futuros comprados	27.041	Inversión
Total otros subyacentes		34410	
TOTAL OBLIGACIONES		34410	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

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

Información adicional

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

Tipo medio aplicado en repo con el depositario: -0,07

Importe efectivo negociado en operaciones repo con el depositario (millones de euros): 1.487,04 - 769,01%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 0,1 - 0,05%

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 693,2

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 2,94% hasta 178.060.102 euros en la clase A y decreció en un 21,80% hasta 792.775 euros en la clase Cartera. El número de partícipes aumentó en el periodo* en 11 lo que supone 2.810 partícipes para la clase A y aumentó en 22 lo que supone 181 partícipes para la clase Cartera. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de -1,11% y la acumulada en el año de -4,03% para la clase A y la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de -1,02% y la acumulada en el año de -3,77% para la clase Cartera.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,14% durante el trimestre para la clase A y 0,05% para la clase Cartera.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,28%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,23% para las clases A y Cartera.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,12% 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 0,45% durante el periodo y la clase Cartera obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en 0,55% 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.

Hemos tenido un tercer trimestre con rentabilidades negativas en los mercados de crédito euro IG. El índice de Referencia de crédito corto plazo de grado de inversión en la zona euro tuvo una rentabilidad negativa en el periodo de -1.57% , reflejando tanto la subida de tipos de interés como la ampliación de los diferenciales crediticios (+17 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 estado sobre todo muy activo tanto en mercado primario como secundario, invirtiendo en activos atractivos desde un punto de vista financiero y siempre respetando su política de inversión. Hemos mantenido una duración similar en el fondo aumentado en mayor medida el tramo 2-3 , manteniendo una menor duración que el mercado a la espera de posibles mejores niveles de entrada que pudieran venir de una ampliación de los diferenciales de crédito. El fondo continua manteniendo colchón de liquidez en el fondo. En términos sectoriales destacamos el aumento de exposición al sector de Agencias , Supranacionales y Gobiernos de cara a posicionar el fondo de una forma conservadora en riesgo a la espera de mejores niveles de entrada en activos corporativos.

El fondo se ha visto beneficiado durante del periodo de su posicionamiento más conservador que el mercado. Destacamos positivamente haber estado infraponderados en compañías industriales, cíclicas y financieras aunque el fondo ha sufrido, aunque en menor medida, por su exposición a futuros de tipos de interés, Agencias y Gobiernos dado la subida de tipos de interés en el mercado. A nivel individual en mercado primario destacamos nuestra participación en Essity o Coca Cola HBC en corporativos y en Financieros destacamos los primarios de Cajamar o DNB. En mercado secundario realizamos cambios de bonos de cara a optimizar la cartera como puede ser alargar duración en el emisor Carrefour.

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 17,47% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del -0,42% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 99,97%. 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 1,80%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 1,13% para la clase A y alcanzó 0,98% para la clase Cartera. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 2,50% 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	%
XS2485259241 - RFIJA BANCO BILBAO VIZ 1.75 2025-11-26	EUR	471	0,26	486	0,26
XS2468378059 - RFIJA CAIXABANK SA 1.62 2026-04-13	EUR	741	0,41	763	0,41
XS2534785865 - RFIJA BANCO BILBAO VIZ 3.38 2027-09-20	EUR	484	0,27		
XS2535283548 - RFIJA BANCO DE CREDITO 8.00 2026-09-22	EUR	100	0,06		
ES0380907057 - RFIJA UNICAJA BANCO 4.50 2025-06-30	EUR	398	0,22	403	0,22
XS2081491727 - RFIJA FCC SERVICIOS ME 0.82 2023-12-04	EUR	485	0,27	495	0,27
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.679	1,49	2.146	1,16
XS1752476538 - RFIJA CAIXABANK SA 0.75 2023-04-18	EUR	201	0,11	201	0,11
ES0200002014 - RFIJA ADIF ALTA VELOC 1.88 2022-09-22	EUR			2.072	1,12
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		201	0,11	2.273	1,23
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.880	1,60	4.419	2,39
ES0202210075 - REPO SPAIN LETRAS DEL T 1.60 2022-07-01	EUR			19.402	10,52
ES00000123U9 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.10 2022-10-03	EUR	30.421	17,01		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		30.421	17,01	19.402	10,52
TOTAL RENTA FIJA		33.301	18,61	23.821	12,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		33.301	18,61	23.821	12,91
DE0001141802 - RFIJA BUNDES OBLIGATION 0.00 2024-10-18	EUR	965	0,54	983	0,53
DE0001104891 - RFIJA BUNDES OBLIGATION 0.40 2024-09-13	EUR	9.746	5,45		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		10.710	5,99	983	0,53
XS2306621934 - RFIJA LANDSBANKINN HF 0.38 2025-05-23	EUR	615	0,34	645	0,35
XS1069549761 - RFIJA BANQUE FEDERATIV 3.00 2024-05-21	EUR	1.518	0,85	1.536	0,83
DE000A3TOX22 - RFIJA DEUTSCHE PFANDBR 0.25 2025-10-27	EUR	775	0,43	813	0,44
XS2016807864 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 0.50 2024-06-24	EUR	1.914	1,07	1.939	1,05
XS2231792586 - RFIJA FCA BANK SPA IRE 0.50 2023-09-18	EUR			444	0,24
XS2461785185 - RFIJA CASTELLUM HELSIN 2.00 2025-03-24	EUR	89	0,05	89	0,05
XS2462324232 - RFIJA BANK OF AMERICA 1.95 2026-10-27	EUR	602	0,34	620	0,34
XS2264980363 - RFIJA CNH INDUSTRIAL F 0.00 2024-04-01	EUR	573	0,32	581	0,32
XS2465984289 - RFIJA BANK OF IRELAND 1.88 2026-06-05	EUR	534	0,30	549	0,30
XS2482936247 - RFIJA RWE AG 2.12 2026-05-24	EUR	185	0,10	190	0,10
XS2483607474 - RFIJA ING GROEP NV 2.12 2026-05-23	EUR	1.047	0,59	1.072	0,58
XS2491189408 - RFIJA A2A SPA 2.50 2026-06-15	EUR	240	0,13	249	0,14
XS2199265617 - RFIJA BAYER AG 0.38 2024-07-06	EUR	478	0,27	486	0,26
BE0002266352 - RFIJA KBC GROEP NV 0.75 2023-10-18	EUR	2.481	1,39	2.501	1,36
XS2103015009 - RFIJA E.ON SE 0.00 2023-12-18	EUR	1.429	0,80	1.451	0,79
FR0014007KL5 - RFIJA RCI BANQUE SA 0.50 2025-07-14	EUR	268	0,15	271	0,15
XS2434791690 - RFIJA CTP BV 0.88 2026-01-20	EUR	282	0,16	279	0,15

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0937858271 - RFIIA ABN AMRO GROUP N 2.50 2023-11-29	EUR	511	0,29	516	0,28
XS1457608013 - RFIIA CITIGROUP INC 0.75 2023-10-26	EUR	2.791	1,56	2.815	1,53
CH1168499791 - RFIIA UBS GROUP AG 1.00 2025-03-21	EUR	662	0,37	673	0,36
XS1076018131 - RFIIA AT AND T INC 2.40 2024-03-15	EUR	1.511	0,84	1.535	0,83
XS2078918781 - RFIIA LLOYDS BANKING G 0.50 2025-11-12	EUR	279	0,16		
XS2080767010 - RFIIA AIB GROUP PLC 1.88 2029-11-19	EUR	90	0,05	92	0,05
XS2491738352 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 3.12 2025-03-28	EUR	394	0,22	404	0,22
CH0409606354 - RFIIA UBS GROUP FUNDIN 1.25 2025-04-17	EUR	960	0,54	977	0,53
DE000A370X97 - RFIIA DEUTSCHE PFANDBR 0.25 2025-01-17	EUR	543	0,30	560	0,30
FR0013478849 - RFIIA QUADIENT SAS 2.25 2025-02-03	EUR	181	0,10	187	0,10
FR00140098S7 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 1.00 2025-09-18	EUR	656	0,37	673	0,36
XS2052503872 - RFIIA DE VOLKSBANK NV 0.01 2024-09-16	EUR	94	0,05	96	0,05
XS2455401328 - RFIIA SEGRO CAPITAL SA 1.25 2026-03-23	EUR	90	0,05	93	0,05
XS2262798494 - RFIIA ARION BANK HF 0.62 2024-05-27	EUR	1.199	0,67	1.239	0,67
XS2364754098 - RFIIA ARION BANKI HF 0.38 2025-07-14	EUR	903	0,50	949	0,51
XS1875275205 - RFIIA NATWEST GROUP PL 2.00 2025-03-04	EUR	971	0,54	988	0,54
XS2489981485 - RFIIA MITSUBISHI UFJ F 2.26 2025-06-14	EUR	487	0,27	498	0,27
XS1896851224 - RFIIA TESCO CORPORATE 1.38 2023-10-24	EUR	500	0,28	506	0,27
XS2398745849 - RFIIA BLACKSTONE PROPE 0.12 2023-10-20	EUR	739	0,41	743	0,40
XS1581375182 - RFIIA A2A SPA 1.25 2024-03-16	EUR	2.000	1,12	2.028	1,10
XS1509006380 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 1.25 2025-05-01	EUR	285	0,16	293	0,16
FR0012199065 - RFIIA ARTE RESEAU DE TR 1.62 2024-10-08	EUR	1.480	0,83	1.507	0,82
XS1328173080 - RFIIA CRH FUNDING BV 1.88 2024-01-09	EUR	103	0,06	104	0,06
XS2535484526 - RFIIA ESSITY CAPITAL B 3.00 2026-09-21	EUR	201	0,11		
XS2536730448 - RFIIA Sparebanken Midt 3.12 2025-12-22	EUR	493	0,28		
XS2477935345 - RFIIA TENNENT HOLDING B 1.62 2026-11-17	EUR	228	0,13	236	0,13
XS2482872418 - RFIIA FRESENIUS 1.88 2025-05-24	EUR	120	0,07	122	0,07
XS2491029208 - RFIIA MERCK FINANCIAL 1.88 2026-06-15	EUR	191	0,11	199	0,11
DE000A3MP4S3 - RFIIA VONOVIA SE 0.00 2023-09-01	EUR			392	0,21
XS1910245676 - RFIIA BMW FINANCE NV 1.00 2024-11-14	EUR	967	0,54	983	0,53
XS0821168423 - RFIIA NATIONALE NEDERL 9.00 2042-08-29	EUR			2.016	1,09
XS1725630740 - RFIIA MCDONALD S CORP 0.62 2024-01-29	EUR	975	0,55	989	0,54
XS2345784057 - RFIIA BANK OF AMERICA 0.65 2025-08-24	EUR	1.994	1,11	1.985	1,08
XS1858912915 - RFIIA TERNA RETE ELETT 1.00 2023-07-23	EUR			1.000	0,54
XS2463505581 - RFIIA E.ON SE 0.88 2025-01-08	EUR	170	0,09	174	0,09
XS2366741770 - RFIIA LEASYS SPA 0.00 2024-07-22	EUR	488	0,27	499	0,27
XS0856556807 - RFIIA HANNOVER FINANCE 5.00 2043-06-30	EUR	101	0,06	103	0,06
XS1716820029 - RFIIA BARCLAYS PLC 0.62 2023-11-14	EUR	1.995	1,12	1.998	1,08
DE000A1RE1Q3 - RFIIA ALLIANZ SE 5.62 2042-10-17	EUR	200	0,11	203	0,11
EU000A2SCAD0 - RFIIA EUROPEAN FINANCI 1.50 2025-12-15	EUR	468	0,26		
DE000A3E5MF0 - RFIIA VONOVIA SE 0.00 2024-09-16	EUR	280	0,16	283	0,15
FR0013054913 - RFIIA LA BANQUE POSTAL 2.75 2027-11-19	EUR	500	0,28	502	0,27
FR001400AFL5 - RFIIA SUEZ 1.88 2027-05-24	EUR	182	0,10	191	0,10
XS1629658755 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 2.70 2049-12-14	EUR	497	0,28		
XS2530031546 - RFIIA MITSUBISHI UFJ F 3.27 2025-09-19	EUR	790	0,44		
XS2433244089 - RFIIA E.ON SE 0.12 2026-01-18	EUR	293	0,16	300	0,16
XS2534985523 - RFIIA DNB BANK ASA 3.12 2027-09-21	EUR	490	0,27		
XS1640667116 - RFIIA RAIFFEISEN BANK 6.12 2049-12-15	EUR	518	0,29	487	0,26
XS0911388675 - RFIIA ACHMEA BV 6.00 2043-04-04	EUR	2.492	1,39	2.528	1,37
DE000A11QSB8 - RFIIA MERCEDES BENZ GR 1.88 2024-07-08	EUR	1.997	1,12	2.027	1,10
XS1550135831 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 1.00 2024-09-16	EUR	783	0,44	792	0,43
XS2197342129 - RFIIA OP CORPORATE BAN 0.12 2024-07-01	EUR	948	0,53	966	0,52
XS1612940558 - RFIIA KFW 0.25 2025-06-30	EUR	1.891	1,06		
FR0014003Z81 - RFIIA CARREFOUR SA 0.11 2025-06-14	EUR	454	0,25		
XS2526839175 - RFIIA SIEMENS FINANCI 2.25 2025-03-10	EUR	295	0,17		
XS2132337697 - RFIIA MITSUBISHI UFJ F 0.98 2024-06-09	EUR	195	0,11	199	0,11
XS1456422135 - RFIIA JPMORGAN CHASE 0.62 2024-01-25	EUR	980	0,55	989	0,54
XS1401331753 - RFIIA CARREFOUR SA 0.75 2024-04-26	EUR			493	0,27
XS2406549464 - RFIIA DANSKE BANK A/S 0.01 2024-11-10	EUR	801	0,45	812	0,44
XS1265805090 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 2.00 2023-07-27	EUR			2.591	1,40
XS1978668298 - RFIIA NIBC BANK NV 2.00 2024-04-09	EUR	1.000	0,56	1.010	0,55
XS1379171140 - RFIIA MORGAN STANLEY 1.75 2024-03-11	EUR	1.192	0,67	1.205	0,65
XS2381633150 - RFIIA CREDIT SUISSE AG 0.65 2023-09-01	EUR			1.002	0,54
XS1883354620 - RFIIA ABBOTT IRELAND F 0.88 2023-09-27	EUR			99	0,05
XS1888179477 - RFIIA VODAFONE GROUP P 3.10 2029-01-03	EUR	1.065	0,60	1.056	0,57
XS1218821756 - RFIIA ABN AMRO BANK NV 1.00 2025-04-16	EUR	479	0,27		
XS0943370543 - RFIIA ORSTED A/S 6.25 3013-06-26	EUR	40	0,02	41	0,02
XS2343821794 - RFIIA VOLKSWAGEN LEAS 0.00 2024-07-19	EUR	690	0,39	700	0,38
XS2259867039 - RFIIA ISLANDSBANKI HF 0.50 2023-11-20	EUR	1.058	0,59	1.076	0,58
XS2066706818 - RFIIA ENEL FINANCE INT 0.00 2024-06-17	EUR	283	0,16	288	0,16
XS2480958904 - RFIIA VOLVO TREASURY A 1.62 2025-09-18	EUR	198	0,11	204	0,11
DE000A289XH6 - RFIIA MERCEDES BENZ GR 1.62 2023-08-22	EUR			1.024	0,55
XS1951313680 - RFIIA IMPERIAL TOBACCO 1.12 2023-08-14	EUR			2.007	1,09
XS2051659915 - RFIIA LEASEPLAN CORP N 0.12 2023-09-13	EUR			272	0,15

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1881574591 - RFIIA CIE DE ST GOBAIN 0.88 2023-09-21	EUR			99	0,05
XS2083210729 - RFIIA ERSTE GROUP BANK 1.00 2030-06-10	EUR	86	0,05	91	0,05
XS2002491517 - RFIIA NATWEST GROUP PL 1.00 2024-05-28	EUR	288	0,16		
BE0002872530 - RFIIA CRELAN SA 5.38 2025-10-31	EUR	99	0,06		
XS2436807866 - RFIIA P3 GROUP SARL 0.88 2026-01-26	EUR	610	0,34	625	0,34
XS2390400633 - RFIIA ENEL FINANCE INT 0.00 2026-05-28	EUR	537	0,30	558	0,30
XS2405390043 - RFIIA Sydbank A/S 0.50 2026-11-10	EUR			674	0,37
XS2407357768 - RFIIA NATWEST GROUP PL 0.12 2025-11-12	EUR	444	0,25	457	0,25
BE6307427029 - RFIIA BELFIUS BANK SA 0.62 2023-08-30	EUR			494	0,27
CH1120418079 - RFIIA BANK JULIUS BAER 0.00 2024-06-25	EUR	1.478	0,83	1.502	0,81
XS1652512457 - RFIIA DS SMITH PLC 1.38 2024-07-26	EUR	974	0,54	988	0,54
XS2407913586 - RFIIA THERMO FISHER SC 0.00 2023-11-18	EUR	460	0,26	465	0,25
XS2530506752 - RFIIA OP CORPORATE BAN 2.88 2025-12-15	EUR	934	0,52		
XS2533012790 - RFIIA COCA COLA HBC FIJ 2.75 2025-09-23	EUR	325	0,18		
XS2535307743 - RFIIA MEDTRONIC GLOBAL 2.62 2025-10-15	EUR	189	0,11		
XS1614416193 - RFIIA BNP PARIBAS SA 1.50 2025-11-17	EUR	932	0,52		
XS1291004270 - RFIIA IBERDROLA INTERN 1.75 2023-09-17	EUR			1.530	0,83
PTEDPLOM0017 - RFIIA EDP ENERGIAS D 1.70 2080-07-20	EUR	86	0,05	86	0,05
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		66.885	37,43	72.801	39,45
XS1809240515 - RFIIA NIBC BANK NV 1.12 2023-04-19	EUR	1.113	0,62	1.113	0,60
DE000A2RYD83 - RFIIA MERCEDES BENZ GR 0.62 2023-02-27	EUR	1.713	0,96	1.718	0,93
XS1856833543 - RFIIA BANQUE FEDERATIV 0.50 2022-11-16	EUR	300	0,17	300	0,16
XS2085547433 - RFIIA FIDELITY NATIONAL 0.12 2022-12-03	EUR	100	0,06	100	0,05
FR0013231743 - RFIIA BPCE SA 1.12 2023-01-18	EUR	2.013	1,13	2.020	1,09
XS2231792586 - RFIIA FCA BANK SPA IRE 0.50 2023-09-18	EUR	438	0,25		
XS1956028168 - RFIIA FORTUM OYJ 0.88 2023-02-27	EUR	302	0,17	302	0,16
XS2177575177 - RFIIA E.ON SE 0.38 2023-04-20	EUR	986	0,55	991	0,54
XS1881574591 - RFIIA CIE DE ST GOBAIN 0.88 2023-09-21	EUR	99	0,06		
XS1808861840 - RFIIA PSA BANQUE FRANC 0.75 2023-04-19	EUR	2.503	1,40	2.519	1,37
XS1718306050 - RFIIA SOCIETE GENERALE 0.50 2023-01-13	EUR	2.518	1,41	2.521	1,37
XS2176715311 - RFIIA SAP SE 0.00 2023-05-17	EUR	394	0,22	396	0,21
XS0820547825 - RFIIA JPMORGAN CHASE 2.75 2022-08-24	EUR			1.379	0,75
XS2189614014 - RFIIA OMV AG 0.00 2023-06-16	EUR	979	0,55	986	0,53
XS1892240281 - RFIIA ALD SA 1.25 2022-10-11	EUR	203	0,11	203	0,11
FR0013386539 - RFIIA BANQUE FEDERATIV 0.75 2023-06-15	EUR	200	0,11	202	0,11
XS1143163183 - RFIIA INTERNATIONAL BUJ 1.25 2023-05-26	EUR	2.545	1,42	2.556	1,39
XS2109806369 - RFIIA FCA BANK SPA IRE 0.25 2023-02-28	EUR	398	0,22	398	0,22
XS0829114999 - RFIIA ORSTED A/S 2.62 2022-09-19	EUR			526	0,29
XS2091216205 - RFIIA E.ON SE 0.00 2022-09-29	EUR			300	0,16
XS1394103789 - RFIIA BNP PARIBAS SA 0.75 2022-11-11	EUR	624	0,35	625	0,34
DE000A289XH6 - RFIIA MERCEDES BENZ GR 1.62 2023-08-22	EUR	1.015	0,57		
XS1951313680 - RFIIA IMPERIAL TOBACCO 1.12 2023-08-14	EUR	1.999	1,12		
XS2051659915 - RFIIA LEASEPLAN CORP N 0.12 2023-09-13	EUR	270	0,15		
XS1858912915 - RFIIA TERNA RETE ELETT 1.00 2023-07-23	EUR	991	0,55		
XS1361115402 - RFIIA EASYJET PLC 1.75 2023-02-09	EUR	1.002	0,56	996	0,54
XS1883354620 - RFIIA ABBOTT IRELAND F 0.88 2023-09-27	EUR	98	0,06		
XS1694212181 - RFIIA PSA BANQUE FRANC 0.62 2022-10-10	EUR	296	0,17	297	0,16
DK0009525917 - RFIIA NYKREDIT REALKRE 0.25 2023-01-20	EUR	199	0,11	199	0,11
FR0010952770 - RFIIA ENGIE SA 3.50 2022-10-18	EUR	444	0,25	444	0,24
FR0013444502 - RFIIA DASSAULT SYSTEME 0.00 2022-09-16	EUR			200	0,11
XS2150053721 - RFIIA CIE DE ST GOBAIN 1.75 2023-04-03	EUR	199	0,11	200	0,11
XS1767930826 - RFIIA FORD MOTOR CREDI 0.09 2022-12-07	EUR	299	0,17	298	0,16
XS1288903278 - RFIIA WELLS FARGO AND 1.50 2022-09-12	EUR			311	0,17
XS1829217428 - RFIIA INNOGY FINANCE B 0.75 2022-11-30	EUR	203	0,11	203	0,11
XS2118276539 - RFIIA SIEMENS FINANCI 0.00 2023-02-20	EUR	499	0,28	501	0,27
XS1265805090 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 2.00 2023-07-27	EUR	2.574	1,44		
XS0882849507 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 3.25 2023-02-01	EUR	1.594	0,89	1.598	0,87
XS1199964575 - RFIIA RYANAIR LTD 1.12 2023-03-10	EUR	301	0,17	301	0,16
XS2071622216 - RFIIA CROWN EUROPEAN H 0.75 2023-02-15	EUR			294	0,16
XS1428769738 - RFIIA CREDIT SUISSE AG 1.00 2023-06-07	EUR	1.006	0,56	1.009	0,55
XS1382368113 - RFIIA ROYAL BANK OF SC 2.50 2023-03-22	EUR	2.087	1,17	2.093	1,13
DE000A3MP4S3 - RFIIA VONOVIA SE 0.00 2023-09-01	EUR	390	0,22		
XS1291004270 - RFIIA IBERDROLA INTERN 1.75 2023-09-17	EUR	1.516	0,85		
FR0013412699 - RFIIA RCI BANQUE SA 0.75 2023-04-10	EUR	168	0,09	168	0,09
XS0802995166 - RFIIA ABN AMRO BANK NV 7.12 2022-07-06	EUR			240	0,13
BE6307427029 - RFIIA BELFIUS BANK SA 0.62 2023-08-30	EUR	489	0,27		
XS1057055060 - RFIIA IBERDROLA INTERN 2.50 2022-10-24	EUR	432	0,24	432	0,23
XS2023306140 - RFIIA VOLKSWAGEN BANK 0.38 2022-07-05	EUR			301	0,16
XS1253558388 - RFIIA HJ HEINZ CO 2.00 2023-06-30	EUR	1.358	0,76	1.367	0,74
XS2381633150 - RFIIA CREDIT SUISSE AG 1.62 2023-09-01	EUR	1.001	0,56		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		37.858	21,19	30.607	16,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		115.453	64,61	104.391	56,56
TOTAL RENTA FIJA		115.453	64,61	104.391	56,56
IE00B4L60045 - PARTICIPACIONES SHARES EURO CORPORATE B	EUR	1.716	0,96	1.753	0,95

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B3F81R35 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE EURO CORPOR	EUR	1.361	0,76	1.408	0,76
TOTAL IIC		3.077	1,72	3.161	1,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		118.530	66,33	107.552	58,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		151.831	84,94	131.373	71,18

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.