

SANTANDER RENTA FIJA FLOTANTE, FI

Nº Registro CNMV: 5292

Informe Semestral del Segundo Semestre 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: 02/08/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

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

Descripción general

Política de inversión: El fondo invierte, directa o indirectamente a través de IIC (máximo 10% del patrimonio), el 100% de la exposición total en renta fija pública y/o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, y depósitos) de emisores/mercados de la OCDE y hasta un 5% en emergentes. No se invierte en titulaciones. Como mínimo el 50% de la exposición total estará invertida en emisiones a tipo de interés variable o flotante, entendiendo éstas como aquellas emisiones cuya rentabilidad y cupón están ligados a la cotización o evolución de un índice de tipos de interés con revisión periódica. La calidad crediticia de las emisiones será al menos media (rating mínimo Baa3/BBB-) o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento, pudiendo invertir hasta un máximo del 20% de la exposición total en baja calidad crediticia (inferior a BBB-/Baa3) o incluso sin rating. Para las emisiones para las que se exija rating, en caso de que las emisiones no estén calificadas, se atenderá al rating del emisor. La duración media de la cartera será inferior a 1 año. La exposición máxima al riesgo divisa será del 10% de la exposición total. Las IIC en que se invierte serán IIC financieras de renta fija (activo apto), armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo 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.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bloomberg Barclays EURO Floating Rate Notes TR 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	0,64	0,48	1,14	0,23
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,55	-0,49	0,02	-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	3.330.759,29	2.738.020,79	6.805	6.440	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
CLASE CARTERA	1.857.737,68	1.356.628,85	73.767	78.813	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	326.728	232.126	377.148	524.047
CLASE CARTERA	EUR	183.584	136.898	49.958	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	98,0941	98,8751	99,2997	99,4008
CLASE CARTERA	EUR	98,8214	99,2919	99,4762	99,4042

(*)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						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,20	0,00	0,20	0,40	0,00	0,40	mixta	0,03	0,05	Patrimonio
CLASE CARTERA A		0,04		0,04	0,08		0,08	patrimonio	0,03	0,05	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,79	0,13	0,02	-0,55	-0,39				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,13	03-10-2022	-0,13	03-10-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,04	18-10-2022	0,04	18-10-2022		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,29	0,38	0,15	0,35	0,17				
Ibex-35	19,45	15,34	16,45	19,79	24,94				
Letra Tesoro 1 año	3,41	6,59	1,77	0,61	0,41				
Indice folleto	0,31	0,52	0,13	0,20	0,21				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,38	0,38	0,39						

(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	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,46	0,11	0,11	0,11	0,11	0,38	0,32	0,54	

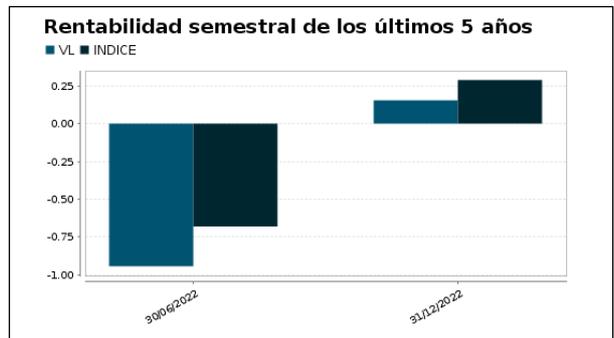
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



Con fecha 2 de julio del 2021 esta clase ha cambiado su política de inversión. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,47	0,21	0,10	-0,47	-0,31				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,13	03-10-2022	-0,13	03-10-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,04	18-10-2022	0,04	18-10-2022		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,29	0,38	0,15	0,35	0,17				
Ibex-35	19,45	15,34	16,45	19,79	24,94				
Letra Tesoro 1 año	3,41	6,59	1,77	0,61	0,41				
Indice folleto	0,31	0,52	0,13	0,20	0,21				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,36	0,36	0,36						

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,14	0,03	0,03	0,03	0,03	0,14	0,15	0,01	

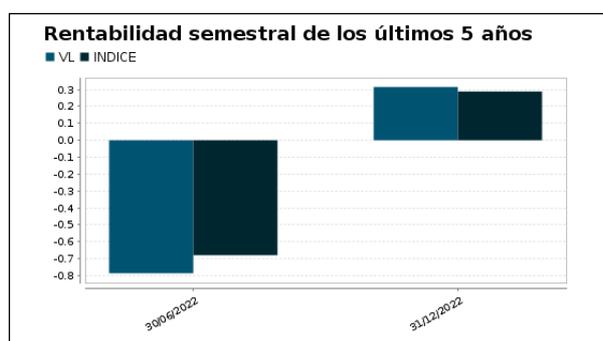
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



Con fecha 2 de julio del 2021 esta clase ha cambiado su política de inversión. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	8.315.021	489.753	-0,97
Renta Fija Internacional	1.436.632	222.004	-3,61
Renta Fija Mixta Euro	1.822.330	48.607	-1,49
Renta Fija Mixta Internacional	1.588.621	50.388	-2,04
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	1.901.917	34.330	-2,15
Renta Variable Euro	1.570.088	147.700	3,73
Renta Variable Internacional	2.657.129	369.432	0,83
IIC de Gestión Pasiva	91.586	3.152	1,65
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	471.564	15.009	-0,61
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	588.277	102.322	-1,31
Global	19.830.161	609.516	-1,43
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			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.608.164	200.881	0,28
IIC que Replica un Índice	826.506	103.541	4,37
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.890.973	82.338	-1,20
Total fondos	45.598.969	2.478.973	-0,93

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	502.499	98,47	356.601	88,75
* Cartera interior	148.561	29,11	92.999	23,14
* Cartera exterior	352.703	69,12	263.456	65,57
* Intereses de la cartera de inversión	1.235	0,24	146	0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.967	1,56	45.332	11,28
(+/-) RESTO	-154	-0,03	-118	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	510.312	100,00 %	401.814	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)	401.814	369.024	369.024	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	21,93	9,91	33,61	197,54
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,23	-0,91	-0,51	-133,97
(+) Rendimientos de gestión	0,41	-0,74	-0,17	-173,71
+ Intereses	0,60	0,07	0,75	1.095,94
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,18	-0,81	-0,90	-69,67
± 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	-200,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	0,01	-0,01	-365,59
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	1.958,87
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,18	-0,17	-0,34	42,42
- Comisión de gestión	-0,14	-0,14	-0,28	37,95
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,05	36,55
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	22,70
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	27,23
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	8.295,41
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	27,88
+ 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	27,88
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	510.312	401.814	510.312	

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	70.021	13,71	39.822	9,90
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	45.712	8,97	39.178	9,76
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	32.828	6,43		
TOTAL RENTA FIJA	148.561	29,11	79.000	19,66
TOTAL DEPÓSITOS			13.999	3,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	148.561	29,11	92.999	23,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	352.703	69,09	263.456	65,54
TOTAL RENTA FIJA	352.703	69,09	263.456	65,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	352.703	69,09	263.456	65,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	501.264	98,20	356.455	88,68

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
PAG. ELECNOR SA 0 03/02/23	Compras al contado	4.090	Inversión
Total subyacente renta fija		4090	
TOTAL OBLIGACIONES		4090	

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/politica-de-privacidad/>

Tipo medio aplicado en repo con el depositario: 1,07

Importe efectivo negociado en operaciones repo con el depositario (millones de euros): 2.038,38 - 416,4%

Efectivo por compras de valores emitidos, colocados o asegurados por el grupo gestora o grupo depositario (millones euros): 39,87 - 8,15%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 141,84 - 28,98%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 20% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON ALTO RIESGO DE CREDITO.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante el segundo semestre del año la atención de los inversores continuó puesta en los datos de inflación y en las decisiones de política monetaria de los Bancos Centrales orientadas a controlarla. En el caso de EEUU, la inflación de noviembre se situó en el 7,1% lo que supuso cinco meses consecutivos de moderación desde el 9,1% registrado en junio. En la Zona Euro, la inflación continuó al alza hasta el mes de octubre, fecha en la que se situó en el 10,7%, y se moderó en noviembre al 10%. En cuanto al crecimiento, se publicaron los datos del 3ºT22 y la economía de EEUU registró un crecimiento anualizado del +3,2% y en la Zona Euro el PIB registró un avance trimestral del +0,3%.

En el semestre el BCE inició la senda de subida de los tres tipos de interés oficiales con una subida de +50pb en julio, seguida de subidas de +75pb en las reuniones de septiembre y octubre y de +50bp adicionales en la reunión de diciembre. Así, el tipo Depósito se situó en el 2% a cierre de 2022. En la reunión de diciembre el BCE también anunció que desde principios de marzo de 2023 disminuirá la reinversión de activos del Programa APP en un promedio de -15.000 millones de euros al mes y el tono de Lagarde en la rueda de prensa sorprendió al ser más restrictivo de lo que esperaban los inversores. El BCE también actualizó sus previsiones macroeconómicas para 2023 y elevó la inflación prevista al 6,3% a la vez que rebajó la previsión de crecimiento al +0,5%.

En EEUU, la Fed continuó subiendo el tipo oficial a un ritmo de +75pb en las reuniones de julio, septiembre y noviembre y optó por subida de +50pb en la reunión de diciembre. Así, el tipo oficial se situó en el rango del 4,25%-4,50% a cierre de año. En la reunión de diciembre la Fed también actualizó sus previsiones internas sobre los tipos oficiales, apuntando que alcancen el rango 5%-5,25% en diciembre 2023. En la actualización de previsiones macro, la Fed revisó a la baja el crecimiento previsto para el 4ºT23 al 0,5% desde el 1,2%.

En los mercados de renta fija se mantuvo la tendencia vendedora dadas las actuaciones y mensajes restrictivos de los Bancos Centrales. En EEUU, la TIR del bono del gobierno a 2 años subió +147pb, hasta 4,43%, y la del bono a 10 años aumentó +86pb, hasta 3,87%. En Zona Euro, las TIR de todos los activos monetarios se situaron en terreno positivo tras casi siete años en zona negativa. La TIR del bono del gobierno alemán a 2 años subió en el periodo +212pb hasta situarse en el 2,76%. En el caso del bono del gobierno alemán a 10 años la subida de la TIR fue de +124pb hasta el 2,57%. La prima de riesgo española se mantuvo estable a cierre del periodo en 108pb. En el crédito IG de Zona Euro el diferencial se redujo en el periodo en 47pb.

El índice JPMorgan EMU para bonos de 1 a 3 años cedió un -2,21% y el de 7 a 10 años lo hizo un -7,91%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro cedió un -2% y el Exane de bonos convertibles subió un +4,10%. La evolución en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI Diversified) fue del +3,17% en el semestre.

En las bolsas el segundo semestre del año estuvo marcado por los cambios de tendencia en los índices si bien en el cómputo total del periodo primaron las ganancias. El semestre se inició con tono comprador hasta mediados de agosto, fecha a partir de la cual se impusieron las ventas en un contexto de continua subida de los tipos de interés de mercados. Los principales índices de Zona Euro anotaron mínimos anuales a finales de septiembre y el S&P500 anotó mínimo anual a mediados de octubre. A partir de dichas fechas, los índices recuperaron terreno. En el segundo semestre del año el EUROSTOXX50 subió un +9,81%, el DAX alemán un +8,92%, el IBEX35 un +1,61% y el FTSE100 británico un +3,94%. En Estados Unidos el comportamiento fue mixto y el S&P500 subió un +1,43% y el Nasdaq cayó un -5,10%. En Japón, el Nikkei 225 cayó un -1,13%.

En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local) el MSCI Latin America subió un +3,50% en el semestre.

Respecto a las divisas, durante el semestre el euro se apreció un +2,11% frente al dólar y un +2,84% frente a la libra esterlina.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto un comportamiento positivo 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* creció en un 21,84% hasta 326.727.970 euros en la clase A y creció en un 37,37% hasta 183.584.311 euros en la clase Cartera. El número de partícipes aumentó en el periodo* en 365 lo que supone 6.805 partícipes para la clase A y disminuyó en 5.046 lo que supone 73.767 partícipes para la clase Cartera. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 0,13% y la acumulada en el año de -0,79% para la clase A y la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 0,21% y la acumulada en el año de -0,47% para la clase Cartera.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,11% durante el trimestre para la clase A y 0,03% para la clase Cartera.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,04%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,13% para las clases A y Cartera.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,55% en el periodo*.

Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 0,28% en el periodo*.

La clase A obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 0,13% durante el periodo y la clase Cartera obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en 0,03% durante el periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad semestral de los últimos 5 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 semestre, aunque en los párrafos siguientes, donde se describe la actividad normal durante el semestre 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.

Tal y como se ha comentado, durante este semestre el mercado de renta fija de corto plazo ha sufrido subidas de rentabilidad, pero los bonos flotantes han tenido en general un buen comportamiento. Por otro lado, el tipo de interés del Euribor a 3 meses ha subido 233 p.b. hasta +2.13% y, al ser la base de referencia para el cálculo de los cupones, hace que poco a poco vayan subiendo los cupones que pagan los bonos flotantes; se espera que continúe esta tendencia.

Los emisores que han aportado más positivamente al comportamiento del fondo este semestre son Bank of America (Bank of America Abril 24, Bank of America Agosto 25 y Bank of America Sept 26), Goldman Sachs (Goldman Sachs Abril 24 y Goldman Sachs Agosto 25) y, sobre todo, SBB Treasury que fue el emisor que peor se comportó durante el semestre anterior y, aprovechando su subida de precio tras la oferta de recompra que hizo la compañía, lo hemos vendido. Las emisiones que han aportado más negativamente han sido principalmente las de Credit Suisse (vencimientos Septiembre 23, Mayo 24 y Enero 26) y las posiciones en el sector residencial nórdico (Balder Junio 23 y Heimstaden Bostad Treasury Enero 24).

Durante el semestre hemos comprado bonos de tipo flotante con un vencimiento medio de 1.4 años (BPCE Marzo 23, ING Sept 23, Credit Suisse Sept 23, BBVA Dic 23, Santander Mayo 24...). Por otro lado, para optimizar la rentabilidad del muy corto plazo, hemos comprado pagarés con un vencimiento de 2 meses (Santander Consumer Finance, Acciona Energía, El Corte Inglés, Grenergy, Elecnor, Endesa...), siendo varios de ellos activos de rating high yield. También hemos comprado algún bono de muy corto plazo (JP Morgan Oct 22, Saint Gobain Oct 22, deuda Italiana Nov 22...). Para realizar estas compras, hemos utilizado ingresos procedentes de vencimientos de bonos, entradas de patrimonio en el fondo y posición de la cuenta corriente en Banco Santander.

A la fecha de referencia (31/12/2022) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1 año (algo menor que al inicio del semestre) y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de +3.24% **. El fondo está compuesto por un 83% de bonos flotantes, que pertenecen principalmente al sector financiero ya que es el mayor emisor de flotantes en el mercado. En cuanto a vencimientos, la cartera está diversificada entre vencimientos de 0 a 5 años, con un 59% en activos de vencimiento menor de 1 año, y un 87% en activos de vencimiento menor de 2 años. La duración del fondo es menor de 2 meses.

Continuaremos con la estrategia de intentar optimizar la selección de los activos en cuanto a su calidad, rentabilidad y

vencimiento, manteniendo el enfoque en los bonos de tipo de interés flotante. Sin embargo, para los activos de vencimiento menor de 6 meses, continuaremos comprando activos de tipo fijo y pagarés en aquellos casos en los que veamos más valor, teniendo en cuenta que su exposición al movimiento de tipos de interés es muy baja por su corto vencimiento. La inversión en activos high yield la realizamos principalmente mediante la compra de pagarés, aunque también puede haber algún bono de crédito de corto vencimiento con rating high yield.

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 0,17% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del -0,01% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 99,88%. 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 0,38%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 0,38% para la clase A y alcanzó 0,36% para la clase Cartera. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 0,52% 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 2023 así como la trayectoria de los principales activos financieros se ven aún afectadas por la tendencia de la inflación, que en EEUU parece haber alcanzado ya el pico e iniciado una senda de moderación mientras que en la Zona Euro aún está pendiente de confirmarse una moderación progresiva. Los Bancos Centrales, continuarán con la senda de subidas de tipos de interés oficiales tal y 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.

INFORMACIÓN ANUAL SOBRE GASTOS POR SERVICIO DE ANÁLISIS Y PROCEDIMIENTOS DE SELECCIÓN DE PROVEEDORES

El fondo ha soportado gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones, los cuales se han periodificado durante todo el año como gasto, recogiendo por tanto dentro del ratio de gastos y del cálculo del valor liquidativo. La sociedad gestora cuenta con procedimientos y órganos internos de selección de intermediarios financieros para la prestación del servicio de análisis que garantizan la razonabilidad de los costes soportados y la utilidad de los análisis financieros facilitados, para lo cual la gestora dispone de procedimientos periódicos de revisión y selección de los intermediarios utilizados segmentados por tipo de análisis en los que se tienen en cuenta entre otros factores los servicios de información y análisis que proporcionan los distintos intermediarios financieros. En relación a los análisis facilitados, se indican que los mismos han contribuido significativamente tanto a la selección de los valores que componen parte de la cartera del fondo como a la estructuración global de la composición del mismo por tipo de activo, geografías y/o sectores, con lo que se ha mejorado la gestión del fondo. Adicionalmente, al tener segmentado por tipo de análisis el proceso periódico de revisión y selección de intermediarios garantiza que los análisis facilitados se adecúan a la vocación de inversión del fondo, disponiendo la gestora de diferentes matrices de proveedores de análisis por tipología de servicio de análisis dentro de los proveedores con los que opera, estableciéndose la asignación del presupuesto global por el servicio de análisis por tipología de análisis en función del uso de intensidad de cada tipo de análisis que hacen los diferentes equipos de inversiones, y a su vez dentro de cada equipo, posteriormente en función de la intensidad de uso y patrimonio gestionado de cada uno de los vehículos gestionados de cada área, el cual se revisa con carácter semestral.

Por otra parte, la asignación de este presupuesto entre cada uno de los distintos proveedores utilizados se realiza por tipología de análisis en función de las diferentes matrices de análisis de la gestora, las cuales son revisadas también semestralmente por el área de inversiones mediante un proceso por el cual los diferentes equipos de inversiones evalúan para cada uno de los proveedores de análisis financiero los distintos servicios prestados y la calidad de los análisis recibidos.

Durante el 2022, la Gestora tenía establecidas las siguientes matrices por tipología de análisis para el proceso de evaluación, asignación y revisión de los servicios de análisis financiero: Renta Variable, Estrategia (la cual incluye entre otros factores, asset allocation, macro, estrategias en derivados, etc.), Renta Fija y Bonos convertibles; disponiendo de un

total de 44 proveedores distintos para la prestación de diferentes servicios de análisis financiero sobre inversiones para el año 2022. Los 10 principales proveedores de análisis globales a nivel agregado de la Gestora han supuesto un 68,32% del total y han sido: Morgan Stanley, J.P. Morgan, UBS, Bank of America, Santander, Barclays, Exane, Kepler Chevreux, Goldman y Fidentis. Por otro lado, los 5 principales proveedores de análisis de Renta Fija han supuesto un 62,66% del total presupuestado destinado a Renta Fija y han sido: Credit Sights, J.P. Morgan, Bank of America, Morgan Stanley y Barclays.

Así mismo, durante este mismo ejercicio el importe soportado por el fondo correspondiente a gastos de análisis ha ascendido a 5.601,75 euros, lo que representa un 0,001% sobre el patrimonio medio del fondo durante este periodo. En relación al importe presupuestado para el 2022, la Gestora parte de un importe agregado a nivel compañía que de acuerdo con el procedimiento señalado anteriormente se reparte entre los diferentes vehículos y fondos de inversión gestionados, siendo revisado semestralmente.

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 segundo semestre del 2022 y los del trimestre al cuarto trimestre de 2022 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

** Este dato refleja, a la fecha de referencia de la información, la rentabilidad que en términos brutos (calculada como media de las Tasas Internas de Retorno o TIR de los activos de la cartera) obtendría a futuro el FI por el mantenimiento de sus inversiones a vencimiento. La rentabilidad finalmente obtenida por el fondo será distinta al verse afectada, en primer lugar, por los gastos y comisiones imputables a la IIC y como consecuencia de los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera o la evolución de mercado de los tipos de interés y del crédito de los emisores.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02212097 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			2.000	0,50
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				2.000	0,50
XS2115156270 - RFIJA BANCO SANTANDER 2.32 2025-02-11	EUR	1.499	0,29	1.496	0,37
XS1717591884 - RFIJA BANCO SANTANDER 2.55 2024-11-21	EUR	2.503	0,49	2.506	0,62
XS2432941008 - RFIJA AMADEUS IT GROUP 2.14 2024-01-25	EUR	6.398	1,25	5.403	1,34
XS2476266205 - RFIJA BANCO SANTANDER 2.73 2024-05-05	EUR	11.700	2,29	4.043	1,01
XS2485259670 - RFIJA BANCO BILBAO VIZ 2.91 2025-11-26	EUR	3.634	0,71	3.631	0,90
XS2293577354 - RFIJA BANCO SANTANDER 2.29 2026-01-29	EUR	2.974	0,58	1.487	0,37
XS2499418593 - RFIJA BANCO BILBAO VIZ 1.99 2024-07-11	EUR	5.008	0,98		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		33.716	6,59	18.565	4,61
XS1608362379 - RFIJA BANCO SANTANDER 2.19 2023-01-05	EUR	2.100	0,41	2.610	0,65
XS2417544991 - RFIJA BANCO BILBAO VIZ 2.97 2023-12-03	EUR	9.473	1,86		
XS2384578824 - RFIJA BANCO BILBAO VIZ 2.98 2023-09-09	EUR	2.513	0,49		
XS1788584321 - RFIJA BANCO BILBAO VIZ 2.58 2023-03-09	EUR	13.708	2,69	9.220	2,29
XS1689234570 - RFIJA BANCO SANTANDER 2.89 2023-03-28	EUR	8.511	1,67	7.427	1,85
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		36.305	7,12	19.257	4,79
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		70.021	13,71	39.822	9,90
ES0505079121 - PAGARE GREENERGY RENOV 0.00 2023-01-17	EUR	2.988	0,59		
ES05051136K9 - PAGARE EL CORTE INGLES 0.00 2023-01-17	EUR	2.896	0,57		
ES05051136L7 - PAGARE EL CORTE INGLES 0.00 2023-01-24	EUR	1.697	0,33		
ES0505122236 - PAGARE MERLIN PROPERTI 0.00 2023-01-19	EUR	2.190	0,43		
ES0505293045 - PAGARE GREENALIA SA 0.00 2023-02-27	EUR	796	0,16		
ES0505293094 - PAGARE GREENALIA SA 0.00 2023-01-30	EUR	397	0,08		
ES0505390288 - PAGARE COBRA INSTALACI 0.00 2023-02-10	EUR	598	0,12		
ES0505521254 - PAGARE ARTECHE LANTEGI 0.00 2023-01-19	EUR	698	0,14		
ES0513495VC4 - PAGARE SANTANDER CONSU 0.00 2023-01-04	EUR	3.993	0,78		
ES0513495VJ9 - PAGARE BANCO SANTANDER 0.00 2023-02-20	EUR	7.674	1,50		
ES0521975237 - PAGARE CONSTRUCCIONES 0.00 2023-02-03	EUR	2.491	0,49		
ES05306742M3 - PAGARE ENDESA SA 0.00 2023-01-16	EUR	5.188	1,02		
XS2547973086 - PAGARE FOMENTO DE CONSI 0.00 2023-02-16	EUR	697	0,14		
XS2550866342 - PAGARE FCC SERVICIOS M 0.00 2023-01-26	EUR	1.990	0,39		
XS2561750709 - PAGARE ACCIONA FINANCI 0.00 2023-01-27	EUR	5.481	1,07		
XS2571099337 - PAGARE ACCIONA FINANCI 0.00 2023-01-23	EUR	4.141	0,81		
ES0583746377 - PAGARE VIDRALA SA 0.00 2023-01-11	EUR	1.797	0,35		
ES0505293037 - PAGARE GREENALIA SA 0.00 2022-09-29	EUR			798	0,20
ES0505079071 - PAGARE GREENERGY RENOV 0.00 2022-07-22	EUR			999	0,25
ES0505293011 - PAGARE GREENALIA SA 0.00 2022-07-29	EUR			699	0,17
XS2488800587 - PAGARE ICIE AUTOMOTIVE 0.00 2022-09-08	EUR			2.998	0,75

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0505390262 - PAGARE COBRA INSTALACI 0.00 2022-09-13	EUR			2.999	0,75
ES0505113554 - PAGARE EL CORTE INGLES 0.00 2022-09-13	EUR			2.199	0,55
ES0505122202 - PAGARE MERLIN PROPERTI 0.00 2022-10-14	EUR			899	0,22
XS2496699542 - PAGARE ACCIONA ENERGIA 0.00 2022-09-26	EUR			5.498	1,37
XS2476758847 - PAGARE FCC SERVICIOS M 0.00 2022-09-21	EUR			1.999	0,50
ES050521197 - PAGARE ARTECHE LANTEGI 0.00 2022-07-19	EUR			599	0,15
ES050521221 - PAGARE ARTECHE LANTEGI 0.00 2022-09-19	EUR			1.897	0,47
ES05051135U0 - PAGARE EL CORTE INGLES 0.00 2022-09-20	EUR			1.699	0,42
XS2492041293 - PAGARE ACCIONA FINANCI 0.00 2022-09-14	EUR			1.999	0,50
ES0505438285 - PAGARE URBASER SA 0.00 2022-07-20	EUR			2.599	0,65
XS2495134236 - PAGARE ACCIONA FINANCI 0.00 2022-07-21	EUR			1.900	0,47
ES0583746328 - PAGARE VIDRALA SA 0.00 2022-09-09	EUR			3.000	0,75
ES0505438293 - PAGARE URBASER SA 0.00 2022-09-22	EUR			999	0,25
ES0521975161 - PAGARE CONSTRUCCIONES 0.00 2022-07-04	EUR			1.400	0,35
XS2493116771 - PAGARE FCC SERVICIOS M 0.00 2022-09-07	EUR			2.000	0,50
XS2489960133 - PAGARE FCC SERVICIOS M 0.00 2022-09-07	EUR			500	0,12
XS2494943058 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE 0.00 2022-09-23	EUR			1.499	0,37
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		45.712	8,97	39.178	9,76
ES0000012621 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 1.30 2023-01-02	EUR	32.828	6,43		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		32.828	6,43		
TOTAL RENTA FIJA		148.561	29,11	79.000	19,66
- DEPOSITO BANCO SANTAND 0.00 2022-07-14	EUR			13.999	3,48
TOTAL DEPÓSITOS				13.999	3,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		148.561	29,11	92.999	23,14
IT0005440679 - RFIJA ITALY BUONI ORDI 0.00 2022-11-29	EUR			1.998	0,50
Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año				1.998	0,50
BE6301509012 - RFIJA ANHEUSER BUSCH I 1.68 2024-04-15	EUR	1.001	0,20		
BE0002805860 - RFIJA KBC GROEP NV 2.75 2024-06-23	EUR	2.500	0,49	2.498	0,62
XS2305049897 - RFIJA TOYOTA MOTOR FIN 2.82 2024-02-22	EUR	6.348	1,24	1.313	0,33
DE000A2GSCY9 - RFIJA MERCEDES BENZ GR 2.58 2024-07-03	EUR	5.016	0,98		
DE000A3K5G19 - RFIJA TRATON FINANCE L 2.65 2024-02-17	EUR	3.591	0,70	3.599	0,90
XS1910947941 - RFIJA VOLKSWAGEN INTER 3.34 2024-11-16	EUR	5.783	1,13	2.248	0,56
XS1811433983 - RFIJA BANK OF AMERICA 2.24 2024-04-25	EUR	16.902	3,31	10.095	2,51
FR0013292687 - RFIJA RCI BANQUE SA 2.30 2024-11-04	EUR	3.981	0,78	2.992	0,74
XS1616341829 - RFIJA SOCIETE GENERALE 2.62 2024-05-22	EUR	7.455	1,46	7.446	1,85
XS2322254165 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 3.06 2026-03-19	EUR	6.449	1,26	3.961	0,99
XS1626933102 - RFIJA BNP PARIBAS SA 2.73 2024-06-07	EUR	3.528	0,69	3.522	0,88
DK00030486246 - RFIJA NYKREDIT REALKRE 3.12 2024-03-25	EUR	4.028	0,79	4.038	1,01
XS2430702873 - RFIJA HEIMSTADEN BOSTA 2.01 2024-01-19	EUR	2.702	0,53	2.827	0,70
XS2431934608 - RFIJA VOLKSWAGEN FINAN 2.08 2024-01-17	EUR	3.598	0,71	3.616	0,90
XS1633845158 - RFIJA ALLOYDS BANKING G 2.84 2024-06-21	EUR	10.217	2,00	3.628	0,90
XS238355360 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 2.60 2024-04-30	EUR	11.702	2,29	8.706	2,17
XS2441551970 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 2.73 2025-02-07	EUR	9.179	1,80	3.187	0,79
XS2342059784 - RFIJA BARCLAYS BANK PL 2.80 2026-05-12	EUR	2.452	0,48	2.471	0,62
XS2345784057 - RFIJA BANK OF AMERICA 2.86 2025-08-24	EUR	10.208	2,00	4.961	1,23
XS2546459582 - RFIJA VATTENFALL AB 1.90 2024-04-18	EUR	4.811	0,94		
XS2549047673 - RFIJA FCA BANK SPA IRE 3.73 2024-03-24	EUR	4.014	0,79		
XS2480523419 - RFIJA CREDIT SUISSE AG 3.18 2024-05-31	EUR	4.950	0,97	2.107	0,52
XS2485554088 - RFIJA NATWEST BANK PLC 2.85 2025-08-27	EUR	2.506	0,49	2.499	0,62
XS2486812683 - RFIJA VOLVO TREASURY A 2.70 2024-05-31	EUR	2.813	0,55		
XS2287753987 - RFIJA OP CORPORATE BAN 2.40 2024-01-18	EUR	2.531	0,50		
XS2387929834 - RFIJA BANK OF AMERICA 3.08 2026-09-22	EUR	14.305	2,80	8.586	2,14
XS2388490802 - RFIJA HSBC HOLDINGS PL 3.12 2026-09-24	EUR	1.985	0,39	1.985	0,49
XS2389353181 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 3.10 2027-09-23	EUR	3.534	0,69	1.963	0,49
CH0591979635 - RFIJA CREDIT SUISSE GR 2.38 2026-01-16	EUR	9.672	1,90	5.580	1,39
XS1799039976 - RFIJA SANTANDER UK GRO 2.99 2024-03-27	EUR	5.902	1,16	5.909	1,47
XS2407911705 - RFIJA THERMO FISHER SC 0.00 2023-11-18	EUR			7.574	1,88
XS1907118464 - RFIJA AT AND T INC 0.52 2023-09-05	EUR			6.545	1,63
FR0013446580 - RFIJA CARREFOUR BANQUE 0.37 2023-09-12	EUR			1.805	0,45
DE000C245WX9 - RFIJA COMMERZBANK AG 0.65 2023-11-24	EUR			1.818	0,45
DE000A3K0PP5 - RFIJA TRATON FINANCE L 0.23 2023-07-21	EUR			1.003	0,25
XS2381633150 - RFIJA CREDIT SUISSE AG 0.65 2023-09-01	EUR			1.804	0,45
XS2240469523 - RFIJA BMW FINANCE NV 0.41 2023-10-02	EUR			1.004	0,25
DE000A2YV36 - RFIJA DEUTSCHE PFANDBR 0.47 2023-07-28	EUR			6.029	1,50
XS1882544205 - RFIJA ING GROEP NV 0.68 2023-09-20	EUR			1.712	0,43
DK00030495825 - RFIJA NYKREDIT REALKRE 0.54 2023-10-11	EUR			2.722	0,68
XS2390692742 - RFIJA VOLVO TREASURY A 0.56 2023-09-27	EUR			4.115	1,02
XS1681855539 - RFIJA HSBC HOLDINGS PL 0.32 2023-10-05	EUR			5.301	1,32
XS1691349523 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 0.43 2023-09-26	EUR			11.301	2,81
XS2438632874 - RFIJA SBB TREASURY OY 0.13 2024-02-08	EUR			3.383	0,84
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		173.662	34,02	155.853	38,78
XS1801906279 - RFIJA MIZUHO FINANCIAL 1.79 2023-04-10	EUR	7.754	1,52	1.352	0,34
IT0005163602 - RFIJA INTESA SANPAOLO 0.10 2023-03-17	EUR	2.287	0,45	2.282	0,57
IT0005188831 - RFIJA UNICREDIT SPA 2.70 2023-06-30	EUR	1.543	0,30	1.538	0,38

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005199267 - RFIJA UNICREDIT SPA 2.88 2023-06-30	EUR	4.643	0,91	4.638	1,15
IT0005239253 - RFIJA MEDIOBANCA SPA 2.32 2023-01-12	EUR	1.250	0,24		
XS1907118464 - RFIJA AT AND T INC 2.82 2023-09-05	EUR	6.539	1,28		
XS2407911705 - RFIJA THERMO FISHER SC 2.00 2023-11-18	EUR	7.590	1,49		
XS2407916761 - RFIJA VOLVO TREASURY A 2.51 2023-11-15	EUR	1.204	0,24		
DE000A19UNN9 - RFIJA MERCEDES BENZ GR 1.54 2023-01-11	EUR	2.000	0,39	1.999	0,50
DE000A2LQOQ6 - RFIJA DEUTSCHE PFANDBR 0.75 2023-02-07	EUR	1.695	0,33		
DE000A2YVNV36 - RFIJA DEUTSCHE PFANDBR 2.48 2023-07-28	EUR	6.013	1,18		
DE000A3K0PP5 - RFIJA TRATON FINANCE L 2.16 2023-07-21	EUR	2.000	0,39		
DE000CZ45WX9 - RFIJA COMMERZBANK AG 2.86 2023-11-24	EUR	7.650	1,50		
FR0013309317 - RFIJA BPCE SA 1.79 2023-01-11	EUR	10.099	1,98	7.611	1,89
FR0013321791 - RFIJA SOCIETE GENERALE 2.43 2023-03-06	EUR	6.803	1,33	6.809	1,69
FR0013323672 - RFIJA BPCE SA 2.60 2023-03-23	EUR	9.807	1,92		
FR0013446580 - RFIJA CARREFOUR BANQUE 2.64 2023-09-12	EUR	1.802	0,35		
XS1823532996 - RFIJA BNP PARIBAS SA 2.44 2023-05-22	EUR	4.163	0,82	4.169	1,04
DK00030495825 - RFIJA NYKREDIT REALKRE 2.29 2023-10-11	EUR	2.710	0,53		
XS2240469523 - RFIJA BMW FINANCE NV 2.78 2023-10-02	EUR	3.513	0,69		
XS2343835315 - RFIJA REPSOL INTERNATI 2.60 2023-05-25	EUR	5.209	1,02		
XS2345868744 - RFIJA TOYOTA MOTOR FIN 2.61 2023-05-24	EUR	3.007	0,59		
XS2352609213 - RFIJA FCA BANK SPA RE 2.74 2023-06-10	EUR	4.702	0,92	4.705	1,17
XS2353018141 - RFIJA BALDER FINLAND OJ 2.65 2023-06-14	EUR	2.041	0,40	2.045	0,51
XS1756434194 - RFIJA BNP PARIBAS SA 1.79 2023-01-19	EUR	8.099	1,59	6.603	1,64
XS2466171985 - RFIJA DAIMLER TRUCK IN 1.87 2023-10-06	EUR	4.206	0,82		
XS1767087940 - RFIJA ACEA SPA 2.10 2023-02-08	EUR	3.299	0,65	100	0,02
XS1374993712 - RFIJA INTESA SANPAOLO 3.58 2023-03-03	EUR	2.303	0,45	2.317	0,58
XS1577427872 - RFIJA INTESA SANPAOLO 3.42 2023-03-15	EUR	5.009	0,98	3.019	0,75
XS2381633150 - RFIJA CREDIT SUISSE AG 2.98 2023-09-01	EUR	12.107	2,37		
XS1882544205 - RFIJA ING GROEP NV 2.90 2023-09-20	EUR	9.043	1,77		
XS1787278008 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 2.58 2023-03-06	EUR	9.106	1,78	4.111	1,02
XS2390692742 - RFIJA VOLVO TREASURY A 2.88 2023-09-27	EUR	4.112	0,81		
XS1795253134 - RFIJA CITIGROUP INC 2.56 2023-03-21	EUR	5.866	1,15	2.804	0,70
FR0013309606 - RFIJA RCI BANQUE SA 1.75 2023-01-12	EUR	9.864	1,93	8.846	2,20
XS1944384350 - RFIJA VOLKSWAGEN BANK 1.03 2022-08-01	EUR			9.608	2,39
XS1310493744 - RFIJA JPMORGAN CHASE 1.50 2022-10-26	EUR			2.008	0,50
XS2065690005 - RFIJA INTESA SANPAOLO 0.27 2022-10-14	EUR			1.001	0,25
XS2242176258 - RFIJA DE VOLKSBANK NV 0.28 2022-10-07	EUR			1.602	0,40
XS2243951758 - RFIJA TOYOTA MOTOR FIN 0.19 2022-10-14	EUR			2.500	0,62
XS2258429815 - RFIJA VOLKSWAGEN LEAS 0.17 2022-11-16	EUR			5.502	1,37
XS1843449809 - RFIJA TAKEDA PHARMACEU 0.75 2022-11-21	EUR			6.317	1,57
XS2232115001 - RFIJA DIGITAL DUTCH F 0.32 2022-09-23	EUR			3.481	0,87
XS1767930826 - RFIJA FORD MOTOR CREDI 0.09 2022-12-07	EUR			3.234	0,80
DE000A2E4ZJ8 - RFIJA DEUTSCHE PFANDBR 0.45 2022-12-01	EUR			5.399	1,34
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		179.040	35,07	105.605	26,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		352.703	69,09	263.456	65,54
TOTAL RENTA FIJA		352.703	69,09	263.456	65,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		352.703	69,09	263.456	65,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		501.264	98,20	356.455	88,68

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

INFORME SOBRE POLÍTICA DE REMUNERACIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2022

Santander Asset Management, SA, SGIIC, dispone de una política remunerativa, política de remuneración del Grupo Santander, para sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.

Dicha política remunerativa consiste en una retribución fija, en función del nivel de responsabilidad asumido y una retribución variable, vinculada a la consecución de unos objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos. Asimismo, la política recoge un sistema especial de liquidación y pago de la retribución variable aplicable al colectivo que desarrolla actividades profesionales que pueden incidir de manera significativa en el perfil de riesgo o ejercen funciones de control; facilitándose a continuación de forma detallada información sobre datos cuantitativos y de carácter cualitativo sobre dicha política.

1. Datos cuantitativos:

En virtud del artículo 46.bis.1 de la Ley 35/2003 actualizada por la Ley 22/2014, la Gestora publicará, como complemento a la información ya recogida en este informe semestral en relación a la política de remuneración de la Gestora, en las cuentas anuales del ejercicio 2021 de cada uno de los fondos de inversión que administra información sobre la cuantía total de la remuneración devengada durante el ejercicio 2021 por la Gestora, en agregado para toda la plantilla así como el desglose de las remuneraciones de empleados con especial relevancia en el perfil de riesgo de las IIC, incluyendo altos cargos, y entre remuneración fija y variable.

La plantilla activa a 31/12/2022 de Santander Asset Management, SA, SGIIC y de SAM SGIIC, S.A. Germany branch contó con una remuneración anual fija (Salario Anual bruto) de 18.839.285 Euros al final del ejercicio 2022. El total número de empleados de Santander Asset Management SA SGIIC y SAM SGIIC, S.A. Germany branch a 31/12/2022 es de 253, siendo todos ellos elegibles para recibir retribución variable correspondiente al ejercicio 2022 (cuya cuantía se informará, como se ha indicado anteriormente, en las cuentas anuales de los fondos de inversión de 2022).

En referencia a la alta dirección, el número de empleados en esta categoría asciende a 14 personas, siendo su retribución total fija (salario) de 2.162.985 Euros.

El número de empleados en la gestora considerados como colectivo identificado en España asciende a 3 personas empleadas, siendo su total de retribución fija (Salario Anual Bruto) 1.000.000 Euros al final del ejercicio 2022, más un Consejero independiente, que no cobra retribución variable y cuya retribución fija asciende a 40.000 Euros.

Resumen retribuciones totales de la plantilla devengadas correspondientes al ejercicio 2022:

ALTOS CARGOS

Remuneración fija: 2.162.985
Aportaciones plan de empleo: 245.747
Número de beneficiarios: 14

RESTO DE EMPLEADOS

Remuneración fija: 16.676.300
Aportaciones plan de empleo: 547.187
Número de beneficiarios: 239

TOTALES

Remuneración fija: 18.839.285
Aportaciones plan de empleo: 792.934
Número de beneficiarios: 253

*Estos datos incluyen: Santander Asset Management, S.A, SGIIC y Santander German Branch.

**Esta Remuneración Variable sigue para su pago y/o diferimiento en su caso, los criterios señalados en el apartado 2.

Por otra parte, se señala que no existe para los fondos de inversión de la Gestora que dispongan de una comisión de

gestión de éxito o resultados, una remuneración variable de los gestores de dichos fondos ligada a este tipo de comisiones de gestión.

2. Contenido cualitativo:

Santander Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. dispone de una política remunerativa, siendo de aplicación al conjunto de empleados, y basada en los principios de competitividad y equidad.

Esta política tiene 5 pilares principales:

- Las remuneraciones serán compatibles con una gestión sana y efectiva del riesgo, recompensando la correcta aplicación de las políticas de riesgos y no incentivando una asunción excesiva de riesgos incompatible con el perfil de riesgo aprobado para la Gestora.
- La remuneración será compatible con la estrategia a largo plazo de la compañía, sus valores y objetivos, e incluirá mecanismos para evitar conflictos de interés.
- La remuneración será consistente con las tareas, experiencia y responsabilidad de cada director, responsable o empleado respetando la equidad interna y de mercado.
- Se establece un adecuado equilibrio entre los elementos fijos y variables de las remuneraciones, de forma que se logre la total flexibilidad de la parte variable y no se establezcan incentivos para una asunción excesiva de riesgos.
- La política será comunicada y está disponible para todos los empleados para garantizar la transparencia, de manera que toda la compañía conozca los criterios y procesos de la misma.

Estructura de la remuneración:

- Salario Fijo: Todos los puestos en la compañía tienen asignada una referencia salarial basada en las funciones y responsabilidades de cada posición.
- Beneficios: Algunos marcados por convenio colectivo y otros dependen del puesto y responsabilidad
- Otras compensaciones fijas: Bajo circunstancias especiales, la compañía puede asignar algún tipo de ayuda fija temporal, por ejemplo en las asignaciones internacionales
- Pagos variables: Los elementos variables serán competitivos en sus mercados de referencia, teniendo en cuenta gestoras comparables en dimensión, complejidad, presencia internacional, activos manejados y perfil de riesgo.
- Bonus Anual: Cada puesto tiene asignado un bono de referencia así como un tope que vendrá expresado en cantidad fija o porcentaje de salario.

Los componentes variables se determinan cada ejercicio en función de los objetivos fijados y comunicados previamente, que podrán tener en cuenta tanto los resultados financieros de la Gestora, del equipo y de cada individuo, como los objetivos no financieros de cumplimiento normativo, auditoría interna, ajuste al riesgo y contribución a la estrategia de negocio.

Como resultado de esta vinculación con los objetivos, la retribución variable es flexible, siendo posible no pagar ninguna cuantía en aquellos casos en los que los resultados fueran deficiente.

TOTALES

Remuneración fija: 18.839.285

Aportaciones plan de empleo: 792.934

Número de beneficiarios: 253

*Estos datos incluyen: Santander Asset Management, S.A, SGIIC y Santander German Branch.

**Esta Remuneración Variable sigue para su pago y/o diferimiento en su caso, los criterios señalados en el apartado 2.

Por otra parte, se señala que no existe para los fondos de inversión de la Gestora que dispongan de una comisión de gestión de éxito o resultados, una remuneración variable de los gestores de dichos fondos ligada a este tipo de comisiones de gestión.

2. Contenido cualitativo:

Santander Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. dispone de una política remunerativa, siendo de aplicación al conjunto de empleados, y basada en los principios de competitividad y equidad.

Esta política tiene 5 pilares principales:

- Las remuneraciones serán compatibles con una gestión sana y efectiva del riesgo, recompensando la correcta aplicación de las políticas de riesgos y no incentivando una asunción excesiva de riesgos incompatible con el perfil de riesgo aprobado para la Gestora.
- La remuneración será compatible con la estrategia a largo plazo de la compañía, sus valores y objetivos, e incluirá mecanismos para evitar conflictos de interés.
- La remuneración será consistente con las tareas, experiencia y responsabilidad de cada director, responsable o empleado respetando la equidad interna y de mercado.
- Se establece un adecuado equilibrio entre los elementos fijos y variables de las remuneraciones, de forma que se logre la total flexibilidad de la parte variable y no se establezcan incentivos para una asunción excesiva de riesgos.
- La política será comunicada y está disponible para todos los empleados para garantizar la transparencia, de manera que toda la compañía conozca los criterios y procesos de la misma.

Estructura de la remuneración:

- Salario Fijo: Todos los puestos en la compañía tienen asignada una referencia salarial basada en las funciones y responsabilidades de cada posición.
- Beneficios: Algunos marcados por convenio colectivo y otros dependen del puesto y responsabilidad
- Otras compensaciones fijas: Bajo circunstancias especiales, la compañía puede asignar algún tipo de ayuda fija temporal, por ejemplo en las asignaciones internacionales
- Pagos variables: Los elementos variables serán competitivos en sus mercados de referencia, teniendo en cuenta gestoras comparables en dimensión, complejidad, presencia internacional, activos manejados y perfil de riesgo.
- Bonus Anual: Cada puesto tiene asignado un bono de referencia así como un tope que vendrá expresado en cantidad fija o porcentaje de salario.

Los componentes variables se determinan cada ejercicio en función de los objetivos fijados y comunicados previamente, que podrán tener en cuenta tanto los resultados financieros de la Gestora, del equipo y de cada individuo, como los objetivos no financieros de cumplimiento normativo, auditoría interna, ajuste al riesgo y contribución a la estrategia de negocio.

Como resultado de esta vinculación con los objetivos, la retribución variable es flexible, siendo posible no pagar ninguna cuantía en aquellos casos en los que los resultados fueran deficiente.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el segundo semestre de 2022 el fondo ha realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas) con un vencimiento de un día sobre deuda pública española con el depositario (CACEIS BANK SPAIN S.A.) dentro de la actividad de gestión de la liquidez del fondo por un importe efectivo total de 2.038,38 millones de euros,

siendo el tipo medio de estas operaciones de 1,060%. Así mismo, en relación a los activos asociados a estas operaciones, el fondo no ha realizado ninguna operación de reutilización de los activos que son entregados.

Adicionalmente, al cierre del periodo el fondo tiene contratado con el depositario una operación de simultáneas con un vencimiento de un día sobre deuda pública española por un importe efectivo de 32.830.371 euros, y un tipo de 1,33%