

OPENBANK AHORRO, FI

Nº Registro CNMV: 315

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: 30/04/1992

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: Openbank Ahorro es un fondo de Renta Fija Euro. Se invertirá el 100% de la exposición total en renta fija pública y privada. La renta fija pública estará emitida por los Tesoros o por organismos de carácter público y entidades supranacionales, de los países del área euro, sin descartar emisores de otros países OCDE. La renta fija privada tendrá, al menos, calidad crediticia media (rating mínimo BBB-/Baa3) según las principales agencias de rating o indicadores de referencia de mercado. No obstante, la exposición del fondo en Renta Fija privada con rating (BBB-/Baa3), emitida en euros, será inferior al 25%. No obstante, la renta fija podrá tener la calidad que en cada momento tenga el Reino de España, en caso de que esta fuera inferior. En caso de que las emisiones no estén calificadas se atenderá al rating del emisor. Los valores de renta fija en los que invertirá el fondo se negocian principalmente en los mercados de valores euro, si bien en menor medida podrán estar negociados en otros mercados de países de la OCDE. La duración media de la cartera se moverá entre 3 y 18 meses. Respecto de la liquidez de sus emisiones, la gestora no establece criterios mínimos exigidos, si bien mantendrá en todo momento una adecuada diversificación por emisores/emisiones. El objetivo del fondo es que la exposición global de su cartera a divisa distinta del euro sea inferior al 5%.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Letras del Tesoro a 3 meses (Bloomberg: GSGL T3M0 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	0,20	0,32	1,01
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,05	-0,50	-0,31	-0,50

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	154.296.197,70	154.060.422,04
Nº de Partícipes	814	828
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100 euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	26.913	0,1744
2021	31.538	0,1770
2020	33.890	0,1777
2019	43.430	0,1779

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,03		0,03	0,07		0,07	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-1,45	-0,27	-0,84	-0,34	-0,16	-0,38	-0,12	0,52	0,04

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,07	08-09-2022	-0,13	24-06-2022	-0,30	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,08	01-07-2022	0,08	01-07-2022	0,14	09-04-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,46	0,48	0,52	0,35	0,13	0,09	0,58	0,17	0,13
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
Indice Folleto	0,16	0,23	0,12	0,09	0,10	0,09	0,12	0,08	0,07
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,07	1,07	1,07	1,07	1,07	1,07	1,07	0,48	0,11

(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.

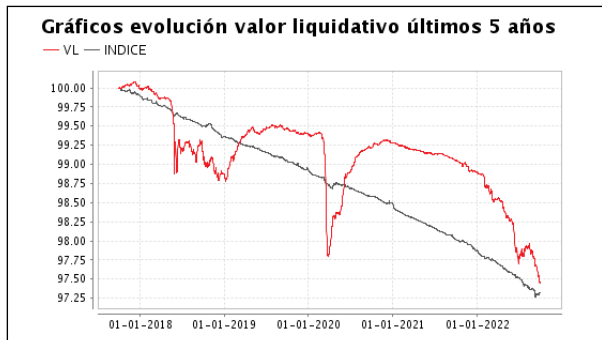
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,17	0,06	0,06	0,05	0,06	0,23	0,23	0,22	0,22

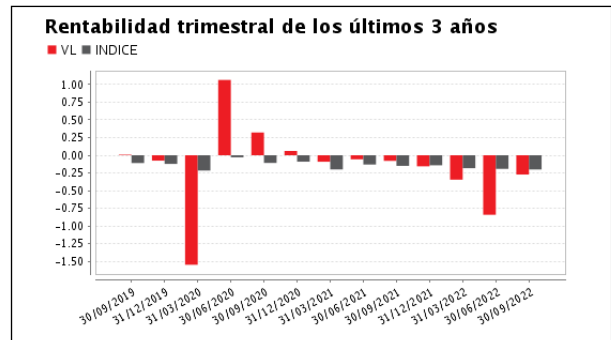
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
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	24.639	91,55	24.356	90,39

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	3.855	14,32	2.766	10,27
* Cartera exterior	20.838	77,43	21.629	80,27
* Intereses de la cartera de inversión	-55	-0,20	-38	-0,14
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.285	8,49	2.597	9,64
(+/-) RESTO	-10	-0,04	-8	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	26.913	100,00 %	26.945	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	26.945	31.214	31.538	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,15	-13,38	-14,23	-100,99
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,27	-0,82	-1,45	-70,79
(+) Rendimientos de gestión	-0,21	-0,76	-1,28	-75,45
+ Intereses	0,02	0,00	0,01	852,23
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,23	-0,76	-1,28	-72,67
± 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	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,01	-0,01	-126,56
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,06	-0,06	-0,17	-10,90
- Comisión de gestión	-0,03	-0,02	-0,07	-9,55
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-9,55
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	1,80
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	5,93
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-94,93
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	26.913	26.945	26.913	

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	2.957	11,00	2.766	10,27
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	898	3,33		
TOTAL RENTA FIJA	3.855	14,33	2.766	10,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.855	14,33	2.766	10,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	20.838	77,44	21.629	80,24
TOTAL RENTA FIJA	20.838	77,44	21.629	80,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	20.838	77,44	21.629	80,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	24.693	91,77	24.395	90,51

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. ENDESA SA 0 03/11/22 (EUR)	Compras al contado	300	Inversión
Total subyacente renta fija		300	
TOTAL OBLIGACIONES		300	

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 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: 0,53

Importe efectivo negociado en operaciones repo con el depositario (millones de euros): 2,7 - 10,01%

Efectivo por compras de valores emitidos, colocados o asegurados por el grupo gestora o grupo depositario (millones euros): 0,5 - 1,86%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 1.4 - 5.2%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

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

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

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

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

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

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

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para el fondo un comportamiento negativo en el periodo*, ya que se ha visto perjudicado por la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte y el efecto del ratio de gastos. El patrimonio del fondo se mantuvo en 26.913.130 euros y el número de partícipes disminuyó en 14 lo que supone 814 partícipes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de -0,27% y la acumulada en el año de -1,45%.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,06% durante el trimestre.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,08%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,07%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,05% 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*.

El fondo obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 0,07% 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.

Tal y como se ha comentado, durante este trimestre el mercado de renta fija ha continuado con una gran volatilidad, y de nuevo se han producido subidas de rentabilidad tanto de la deuda pública como de la deuda privada. Así, no solo la TIR de los bonos del gobierno alemán a 2 años ha subido más de 100 p.b. hasta 1.76%, sino que también la TIR de los bonos del gobierno español de este vencimiento ha subido 116 p.b. hasta 2.13%, y la de los italianos ha subido 169 p.b. hasta +2.88%. A su vez, los diferenciales de los activos de crédito se han ampliado 17 p.b. contra gobiernos en el caso de los bonos de crédito de tipo fijo de corto plazo, mientras que los diferenciales de los bonos flotantes se han mantenido estables. Los precios de los activos en cartera han continuado sufriendo pero, por otro lado, ya se pueden reinvertir los vencimientos a plazos muy cortos con rentabilidades atractivas.

En este contexto, en agregado, los bonos de tipo flotante han tenido mejor comportamiento que los bonos de tipo fijo. A nivel individual, la posición que ha aportado más positivamente al fondo ha sido SBB Treasury Feb 24, que fue la que peor se comportó el trimestre pasado, pero no ha recuperado toda la pérdida de precio que ha sufrido durante el año. También destaca el comportamiento positivo de Metro Marzo 23, CNP Assurances Oct 22 y Goldman Sachs Abril 24. Por el lado negativo, los bonos que han tenido peor comportamiento son algunos de los de mayor vencimiento de la cartera: el bono del gobierno italiano de Nov 23, Intesa San Paolo Agosto 23, Volkswagen Junio 23 y FCA Bank Nov 23.

En cuanto a operaciones, la subida de rentabilidades nos ha permitido comprar activos con vencimientos más cortos y rentabilidades atractivas. Hemos comprado principalmente bonos de crédito de tipo fijo, con un vencimiento medio de 6 meses (JP Morgan Oct 22, Santander Dic 22, Tennet Feb 23, Toyota Abril 23...). También hemos comprado pagarés con un vencimiento medio de 2 meses (Acciona Energía, Santander Consumer Finance y Endesa) y deuda soberana italiana de vencimiento Nov 22. Para realizar estas compras, hemos utilizado los ingresos de los vencimientos y la posición que había en la cuenta corriente de Banco Santander.

El fondo comenzó el trimestre con una duración de 7 meses, que ha ido disminuyendo hasta los 5 meses actuales. A la fecha de referencia (30/09/2022) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0.55 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de +2.29% **.

Continuaremos con la estrategia de intentar optimizar la selección de los activos en cuanto a su calidad, rentabilidad y vencimiento, y pensamos que el diferencial que ofrecen empresas sólidas sobre los bonos de gobiernos es atractivo, aunque algunos bonos de deuda pública también empiezan a serlo. En cuanto a su vencimiento, en estas condiciones de mercado continuaremos comprando activos de muy corto plazo que ya están a rentabilidades atractivas, y esperamos a que aumente la visibilidad sobre la situación macroeconómica y la actuación de los Bancos Centrales, antes de volver a comprar vencimientos algo más largos.

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 nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 100,22%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia. El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 0,48%. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 0,23%. El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 1,07%.

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.

** 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	%
ES0000012B62 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.35 2023-07-30	EUR	148	0,55	150	0,56
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		148	0,55	150	0,56
XS2432941008 - RFIJA AMADEUS IT GROUP 0.74 2024-01-25	EUR	100	0,37	100	0,37
XS1888206627 - RFIJA SANTANDER CONSUM 1.12 2023-10-09	EUR	198	0,74	199	0,74
ES0347861009 - TITULIZACION IM PASTOR 1.28 2041-09-22	EUR	1	0,00	1	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		298	1,11	301	1,11
ES20205045018 - RFIJA CRITERIA CAIXAHO 1.50 2023-05-10	EUR	503	1,87	505	1,88
ES0422714123 - RFIJA CAJAMAR CAJA RUR 0.88 2023-06-18	EUR	199	0,74	200	0,74
XS1824235219 - RFIJA SANTANDER CONSUM 0.88 2023-05-30	EUR	199	0,74	199	0,74
XS1330948818 - RFIJA SANTANDER INTERN 1.38 2022-12-14	EUR	201	0,75		
XS1731105612 - RFIJA BANCO DE SABADEL 0.88 2023-03-05	EUR	401	1,49	401	1,49
XS1752476538 - RFIJA CAIXABANK SA 0.75 2023-04-18	EUR	299	1,11	300	1,11
XS1679158094 - RFIJA CAIXABANK SA 1.12 2023-01-12	EUR	304	1,13	304	1,13
XS1689234570 - RFIJA BANCO SANTANDER 1.92 2023-03-28	EUR	301	1,12	301	1,12
XS0893943505 - RFIJA SANTANDER INTERN 4.88 2023-06-01	EUR	104	0,39	104	0,39
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.511	9,34	2.316	8,60
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.957	11,00	2.766	10,27
ES0513495U27 - PAGARE SANTANDER CONSU 0.00 2022-12-20	EUR	299	1,11		
ES0530674862 - PAGARE ENDESA SA 0.00 2022-10-03	EUR	300	1,11		
XS2534886622 - PAGARE CORPORACION ACC 0.00 2022-11-14	EUR	200	0,74		
XS2538774139 - PAGARE ACCIONA FINANCI 0.00 2022-11-28	EUR	100	0,37		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		898	3,33		
TOTAL RENTA FIJA		3.855	14,33	2.766	10,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.855	14,33	2.766	10,27
IT0005482309 - RFIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2023-11-29	EUR	315	1,17	320	1,19
IT0005413684 - RFIJA ITALY BUONI ORD 0.30 2023-08-15	EUR			149	0,55
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		315	1,17	469	1,74
IT0005413684 - RFIJA ITALY BUONI ORD 0.30 2023-08-15	EUR	148	0,55		
IT0005440679 - RFIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2022-11-29	EUR	250	0,93		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		397	1,48		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BE0002266352 - RFIJA KBC GROEP NV 0.75 2023-10-18	EUR	197	0,73	198	0,74
BE0002805860 - RFIJA KBC GROEP NV 1.77 2024-06-23	EUR	200	0,74	200	0,74
XS2407913586 - RFIJA THERMO FISHER SC 0.00 2023-11-18	EUR	97	0,36	98	0,36
DE000CZ40NG4 - RFIJA COMMERZBANK AG 1.25 2023-10-23	EUR	198	0,74	199	0,74
FR0011470764 - RFIJA HSBC SFH FRANCE 2.00 2023-10-16	EUR	201	0,75	203	0,75
FR0013204476 - RFIJA BPCE SA 0.38 2023-10-05	EUR	196	0,73	198	0,73
CH1120418079 - RFIJA BANK JULIUS BAER 0.00 2024-06-25	EUR	95	0,35	96	0,36
XS2430702873 - RFIJA HEIMSTADEN BOSTA 0.62 2024-01-19	EUR	257	0,96	257	0,96
XS2338355360 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 1.24 2024-04-30	EUR	200	0,74	200	0,74
XS2438632874 - RFIJA SBB TREASURY OYJ 0.82 2024-02-08	EUR	256	0,95	241	0,90
XS1457608013 - RFIJA CITIGROUP INC 0.75 2023-10-26	EUR	98	0,36	99	0,37
XS2258558464 - RFIJA FCA BANK SPA IRE 0.12 2023-11-16	EUR	193	0,72	196	0,73
XS1664644710 - RFIJA BAT CAPITAL CORP 1.12 2023-11-16	EUR	98	0,36	99	0,37
XS1899009705 - RFIJA SUMITOMO MITSUI 0.55 2023-11-06	EUR	98	0,37	99	0,37
XS1873219304 - RFIJA INTESA SANPAOLO 2.12 2023-08-30	EUR			356	1,32
XS1487315860 - RFIJA SANTANDER UK GRO 1.12 2023-09-08	EUR			201	0,74
XS2381633150 - RFIJA CREDIT SUISSE AG 0.65 2023-09-01	EUR			100	0,37
DE000A289XH6 - RFIJA MERCEDES BENZ GR 1.62 2023-08-22	EUR			154	0,57
XS2231792586 - RFIJA FCA BANK SPA IRE 0.50 2023-09-18	EUR			99	0,37
FR0013446580 - RFIJA CARREFOUR BANQUE 0.37 2023-09-12	EUR			201	0,74
XS1882544627 - RFIJA ING GROEP NV 1.00 2023-09-20	EUR			100	0,37
XS1951313680 - RFIJA IMPERIAL TOBACCO 1.12 2023-08-14	EUR			199	0,74
XS2178832379 - RFIJA FIAT CHRYSLER AUJ 3.38 2023-07-07	EUR			102	0,38
XS1265805090 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 2.00 2023-07-27	EUR			221	0,82
XS1691349523 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 0.43 2023-09-26	EUR			415	1,54
XS1458405898 - RFIJA BANK OF AMERICA 0.75 2023-07-26	EUR			199	0,74
DE000CZ40M21 - RFIJA COMMERZBANK AG 0.50 2023-08-28	EUR			248	0,92
XS2282093769 - RFIJA VOLKSWAGEN LEAS 0.00 2023-07-12	EUR			99	0,37
XS1196373507 - RFIJA AT AND T INC 1.30 2023-09-05	EUR			101	0,37
XS1485748393 - RFIJA GENERAL MOTORS F 0.96 2023-09-07	EUR			99	0,37
XS1883911924 - RFIJA DNB BANK ASA 0.60 2023-09-25	EUR			199	0,74
XS1883354620 - RFIJA ABBOTT IRELAND F 0.88 2023-09-27	EUR			143	0,53
XS1907118464 - RFIJA AT AND T INC 0.52 2023-09-05	EUR			201	0,75
DE000CZ40LR5 - RFIJA COMMERZBANK AG 0.50 2023-09-13	EUR			394	1,46
FR0012821940 - RFIJA CAPGEMINI SA 2.50 2023-07-01	EUR			102	0,38
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.385	8,86	6.319	23,45
XS1801780583 - RFIJA TOYOTA FINANCE A 0.50 2023-04-06	EUR	218	0,81		
XS2002532567 - RFIJA BECTON DICKINSON 0.63 2023-06-04	EUR	100	0,37	100	0,37
XS2004795725 - RFIJA NATIONALE NEDERL 0.38 2023-05-31	EUR	99	0,37	99	0,37
IT0005199267 - RFIJA UNICREDIT SPA 1.89 2023-06-30	EUR	194	0,72	194	0,72
XS1052677892 - RFIJA ANGLO AMERICAN C 3.25 2023-04-03	EUR	101	0,38	101	0,38
XS1405783983 - RFIJA EASTMAN CHEMICAL 1.50 2023-05-26	EUR	100	0,37	100	0,37
XS1907118464 - RFIJA AT AND T INC 1.61 2023-09-05	EUR	201	0,75		
XS1807182495 - RFIJA INTESA SANPAOLO 1.75 2023-04-12	EUR	254	0,94	254	0,94
XS1808861840 - RFIJA PSA BANQUE FRANC 0.75 2023-04-19	EUR	99	0,37	100	0,37
XS1809240515 - RFIJA NIBC BANK NV 1.12 2023-04-19	EUR	403	1,50	403	1,49
DK0009525917 - RFIJA NYKREDIT REALKRE 0.25 2023-01-20	EUR	651	2,42	651	2,42
XS2109806369 - RFIJA FCA BANK SPA IRE 0.25 2023-02-28	EUR	399	1,48	400	1,48
DE000A169NB4 - RFIJA MERCEDES BENZ GR 0.75 2023-05-11	EUR	100	0,37	100	0,37
DE000A289XH6 - RFIJA MERCEDES BENZ GR 1.62 2023-08-22	EUR	152	0,57		
DE000A2LQXQ6 - RFIJA DEUTSCHE PFANDBR 0.75 2023-02-07	EUR	400	1,49	400	1,48
DE000CZ40LR5 - RFIJA COMMERZBANK AG 0.50 2023-09-13	EUR	393	1,46		
DE000CZ40M21 - RFIJA COMMERZBANK AG 0.50 2023-08-28	EUR	247	0,92		
DE000DB5DCS4 - RFIJA DEUTSCHE BANK AG 2.38 2023-01-11	EUR	303	1,13	303	1,12
XS1310493744 - RFIJA JPMORGAN CHASE 1.50 2022-10-26	EUR	200	0,74		
FR0012821940 - RFIJA CAPGEMINI SA 2.50 2023-07-01	EUR	102	0,38		
FR0013153707 - RFIJA PEUGEOT SA 2.38 2023-04-14	EUR	101	0,38	102	0,38
FR0013213832 - RFIJA CNP ASSURANCES 1.88 2022-10-20	EUR	512	1,90	511	1,90
FR0013412699 - RFIJA RCI BANQUE SA 0.75 2023-04-10	EUR	483	1,79	483	1,79
FR0013446580 - RFIJA CARREFOUR BANQUE 1.49 2023-09-12	EUR	200	0,74		
FR0013448669 - RFIJA RCI BANQUE SA 0.25 2023-03-08	EUR	258	0,96	99	0,37
XS1314238459 - RFIJA IREN SPA 2.75 2022-11-02	EUR	101	0,37		
XS1115208107 - RFIJA MORGAN STANLEY 1.88 2023-03-30	EUR	407	1,51	408	1,51
XS2117485248 - RFIJA SCANIA CV AB 0.12 2023-02-13	EUR	288	1,07	288	1,07
XS1822506272 - RFIJA BECTON DICKINSON 1.40 2023-05-24	EUR	202	0,75	202	0,75
XS1823532996 - RFIJA BNP PARIBAS SA 1.01 2023-05-22	EUR	301	1,12	301	1,12
XS1225004461 - RFIJA BHP BILLITON FIN 0.75 2022-10-28	EUR	100	0,37		
XS1531345376 - RFIJA BECTON DICKINSON 1.00 2022-12-15	EUR	100	0,37	100	0,37
XS2231792586 - RFIJA FCA BANK SPA IRE 0.50 2023-09-18	EUR	97	0,36		
XS1734548487 - RFIJA VOLKSWAGEN BANK 0.75 2023-06-15	EUR	296	1,10	298	1,11
XS1837997979 - RFIJA NATWEST GROUP PL 1.12 2023-06-14	EUR	100	0,37	100	0,37
XS1839105662 - RFIJA SUMITOMO MITSUI 0.82 2023-07-23	EUR	99	0,37	99	0,37
XS2240133459 - RFIJA MEDTRONIC GLOBAL 0.00 2023-03-15	EUR	99	0,37	99	0,37
XS1842961440 - RFIJA NORDEA BANK ABP 0.88 2023-06-26	EUR	100	0,37	100	0,37

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1843444081 - RFIIA ALTRIA GROUP INC 1.00 2023-02-15	EUR	552	2,05	552	2,05
XS2149270477 - RFIIA UBS AG/LONDON 0.75 2023-04-21	EUR	199	0,74	200	0,74
XS1951313680 - RFIIA IMPERIAL TOBACCO 1.12 2023-08-14	EUR	198	0,74		
XS2152058868 - RFIIA VOLKSWAGEN FIN.S 2.50 2023-04-06	EUR	204	0,76	205	0,76
XS2352609213 - RFIIA FCA BANK SPA IRE 1.59 2023-06-10	EUR	200	0,74	200	0,74
XS2353018141 - RFIIA BALDER FINLAND O 1.59 2023-06-14	EUR	97	0,36	99	0,37
XS1754213947 - RFIIA UNICREDIT SPA 1.00 2023-01-18	EUR	302	1,12	303	1,12
XS1757843146 - RFIIA PIRELLI AND C. 1.38 2023-01-25	EUR	201	0,75	201	0,74
XS1458405898 - RFIIA BANK OF AMERICA 0.75 2023-07-26	EUR	197	0,73		
XS0593606121 - RFIIA TENNET HOLDING B 4.62 2023-02-21	EUR	203	0,75		
XS1865186321 - RFIIA VOLKSWAGEN LEAS 1.00 2023-02-16	EUR	124	0,46	124	0,46
XS1265805090 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 2.00 2023-07-27	EUR	220	0,82		
XS1767087940 - RFIIA ACEA SPA 0.64 2023-02-08	EUR	100	0,37	100	0,37
XS1371969483 - RFIIA DNB BANK ASA 1.12 2023-03-01	EUR	151	0,56	151	0,56
XS1873219304 - RFIIA INTESA SANPAOLO 2.12 2023-08-30	EUR	353	1,31		
XS1374344668 - RFIIA AT AND T INC 2.75 2023-05-19	EUR	102	0,38	103	0,38
XS1374865555 - RFIIA UNICREDIT SPA 2.00 2023-03-04	EUR	514	1,91	515	1,91
XS2178832379 - RFIIA FIAT CHRYSLER AU 3.38 2023-07-07	EUR	102	0,38		
XS1781346801 - RFIIA SANTANDER CONSUM 0.75 2023-03-01	EUR	301	1,12	302	1,12
XS2381633150 - RFIIA CREDIT SUISSE AG 1.62 2023-09-01	EUR	100	0,37		
XS2282093769 - RFIIA VOLKSWAGEN LEAS 1.00 2023-07-12	EUR	98	0,36		
XS1382368113 - RFIIA ROYAL BANK OF SC 2.50 2023-03-22	EUR	202	0,75	202	0,75
XS1882544627 - RFIIA ING GROEP NV 1.00 2023-09-20	EUR	99	0,37		
XS1883354620 - RFIIA ABBOTT IRELAND F 0.88 2023-09-27	EUR	142	0,53		
XS1883911924 - RFIIA DNB BANK ASA 0.60 2023-09-25	EUR	197	0,73		
XS2084131122 - RFIIA CREDITO VALTELLI 2.00 2022-11-27	EUR	204	0,76	204	0,76
XS2085547433 - RFIIA FIDELITY NATIONAL 0.12 2022-12-03	EUR	301	1,12	301	1,12
XS0856014583 - RFIIA BRITISH AMERICAN 2.38 2023-01-19	EUR	510	1,89	511	1,90
XS1485748393 - RFIIA GENERAL MOTORS F 0.96 2023-09-07	EUR	98	0,36		
XS0867612466 - RFIIA SOCIETE GENERALE 4.00 2023-06-07	EUR	101	0,38	102	0,38
XS1487315860 - RFIIA SANTANDER UK GRO 1.12 2023-09-08	EUR	199	0,74		
XS0882849507 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 3.25 2023-02-01	EUR	357	1,33	358	1,33
XS1788515788 - RFIIA METRO WHOLESALE 1.12 2023-03-06	EUR	294	1,09	291	1,08
XS0903433513 - RFIIA AT AND T INC 2.50 2023-03-15	EUR	303	1,13	303	1,13
XS1692396069 - RFIIA SANTANDER CONSUM 0.75 2022-10-17	EUR	102	0,38	102	0,38
XS0925599556 - RFIIA WELLS FARGO AND 2.25 2023-05-02	EUR	455	1,69	456	1,69
XS2293123670 - RFIIA FCA BANK SPA IRE 0.00 2023-01-27	EUR	199	0,74	199	0,74
XS2194282948 - RFIIA INFINEON TECHNOL 0.75 2023-06-24	EUR	198	0,74	199	0,74
XS1196373507 - RFIIA AT AND T INC 1.30 2023-09-05	EUR	100	0,37		
XS1699951767 - RFIIA INTESA SANPAOLO 0.75 2022-10-17	EUR	203	0,75	202	0,75
XS1799975765 - RFIIA AIB GROUP PLC 1.50 2023-03-29	EUR	402	1,49	402	1,49
XS1441161947 - RFIIA FERROVIE DELLO S 0.17 2022-07-18	EUR			200	0,74
XS2023306140 - RFIIA VOLKSWAGEN BANK 0.38 2022-07-05	EUR			402	1,49
XS2049548444 - RFIIA GENERAL MOTORS F 0.20 2022-09-02	EUR			200	0,74
XS1291448824 - RFIIA DS SMITH PLC 2.25 2022-07-04	EUR			540	2,00
XS1088515207 - RFIIA FIAT FINANCE AN 4.75 2022-07-15	EUR			213	0,79
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		17.741	65,93	14.841	55,05
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		20.838	77,44	21.629	80,24
TOTAL RENTA FIJA		20.838	77,44	21.629	80,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		20.838	77,44	21.629	80,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		24.693	91,77	24.395	90,51

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.