

## SANTANDER DEFENSIVO GENERA, FI

Nº Registro CNMV: 4935

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](http://www.santanderassetmanagement.es).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

### Dirección

Paseo de la Castellana, 24 28046 - Madrid (915 123 123)

### Correo Electrónico

[informesfondos@gruposantander.com](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 18/12/2015

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

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

#### Descripción general

Política de inversión: Santander Defensivo Genera es un Fondo de Inversión Global. El fondo hará reembolsos obligatorios de participaciones a los partícipes a fecha 30/3, 29/6, 29/9 y 30/12, por importe bruto de 0,25% trimestral sobre el VL del día hábil siguiente, respectivamente. LOS PAGOS PERIÓDICOS SON REEMBOLSOS DE SU INVERSIÓN, ES DECIR, NO SE CORRESPONDEN CON LA RENTABILIDAD OBTENIDA POR EL FI; ESTE PODRÍA ESTAR OBTENIENDO PÉRDIDAS AUNQUE SE RECIBAN LOS PAGOS. La estrategia tiene un enfoque multiactivo con un algoritmo de gestión sistemática, con cartera diversificada de activos con pesos asignados según sus métricas de volatilidad reciente y correlación entre otras. Se utilizan técnicas de gestión tradicional y alternativa. Hasta el 100% de la exposición total se invierte (directa e indirectamente a través de IIC (hasta 100%)) en renta variable y/o renta fija pública y/o privada sin predeterminedar por divisa, capitalización, porcentajes, emisores, sector, mercados (incluye emergentes), duración o rating (hasta 100% en baja calidad). Se invierte directa o indirectamente hasta 100% de la exposición total en instrumentos financieros con rentabilidad ligada a: riesgo de crédito, inflación, dividendos, tipo de interés, materias primas o volatilidad. Riesgo divisa: 0-100% de la exposición. La inversión en baja capitalización y baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez. Se fija un VaR (Valor en Riesgo) máximo del 5% a 1 mes, que supone una pérdida máxima estimada del 5% mensual con un 99% de confianza. Nivel de apalancamiento entre 0-999%. 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.

#### **Operativa en instrumentos derivados**

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el VaR Relativo

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	0,86	1,96	2,42	2,47
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,49	-0,49	-0,01	-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	45.130.534,20	50.039.382,57
Nº de Partícipes	148.768	158.375
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1 participación	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	4.336.877	96,0963
2021	175.685	100,7668
2020	168.411	100,9300
2019	190.990	101,6940

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	0,40	0,00	0,40	0,80	0,00	0,80	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,04	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	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		1,05	-1,21						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,55	15-12-2022				
Rentabilidad máxima (%)	0,67	10-11-2022				

(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 (%)	Acumulad o año t actual	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		2,95	2,02						
Ibex-35		15,34	16,45						
Letra Tesoro 1 año		6,59	1,77						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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)	1,10	0,27	0,27	0,28	0,20	0,57	0,35	0,35	0,35

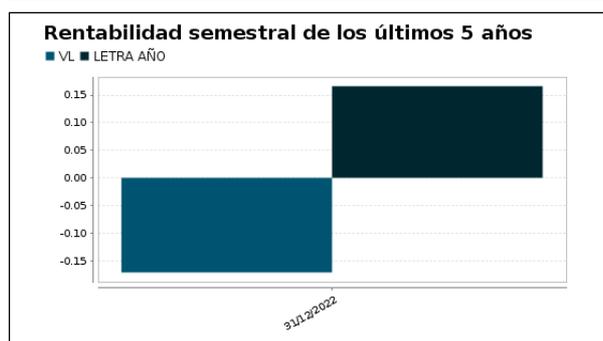
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 1 de abril del 2022 este fondo ha cambiado su política de inversión. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

### B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad 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			
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
<b>Total fondos</b>	<b>45.598.969</b>	<b>2.478.973</b>	<b>-0,93</b>

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.948.151	91,04	3.844.856	79,82
* Cartera interior	663.942	15,31	591.358	12,28
* Cartera exterior	3.288.516	75,83	3.257.697	67,63
* Intereses de la cartera de inversión	-4.307	-0,10	-4.200	-0,09
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	429.164	9,90	929.889	19,30
(+/-) RESTO	-40.438	-0,93	42.114	0,87
TOTAL PATRIMONIO	4.336.877	100,00 %	4.816.858	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)	4.816.858	175.685	175.685	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-10,31	222,77	128,36	-109,85
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,19	-6,63	-4,50	-93,91
(+) Rendimientos de gestión	0,24	-6,21	-3,64	-108,35
+ Intereses	0,12	-0,01	0,16	-4.832,69
+ Dividendos	0,09	0,15	0,22	25,29
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,48	-1,39	-1,55	-26,19
± 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	-5.072,79
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,64	0,44	1,15	210,39
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,01	-5,42	-3,48	-99,47
± Otros resultados	-0,10	0,02	-0,13	-1.440,93
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,43	-0,42	-0,86	118,20
- Comisión de gestión	-0,40	-0,40	-0,80	117,24
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	115,11
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	425,90
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	98,21
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	161,37
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	140,65
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	48,46
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	763,65
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.336.877	4.816.858	4.336.877	

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

### 3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	252.516	5,83	322.036	6,68
TOTAL RENTA FIJA	252.516	5,83	322.036	6,68
TOTAL IIC	381.953	8,81	184.787	3,83
TOTAL DEPÓSITOS	19.951	0,46	82.849	1,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	654.420	15,10	589.672	12,23
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.237.188	28,50	1.089.862	22,61
TOTAL RENTA FIJA	1.237.188	28,50	1.089.862	22,61
TOTAL IIC	2.050.134	47,29	2.169.021	45,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.287.321	75,79	3.258.882	67,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.941.741	90,89	3.848.554	79,87

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

#### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



#### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT. EUR/USD 03/23 EUROPEAN STYLE FX	Compra de opciones "put"	216.793	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		216793	
FUT. EURO BUND 03/23	Compra de opciones "put"	215.670	Inversión
CALL S AND P 500 INDEX 3820 12/22	Compra de opciones "call"	214.130	Inversión
FUT. EURO BUND 03/23	Compra de opciones "call"	221.990	Inversión
CALL S AND P 500 INDEX 4400 12/22	Compra de opciones "call"	460.398	Inversión
FUT. US 10YR NOTE 03/23	Compra de opciones "put"	205.535	Inversión
FUT. US 10YR NOTE 03/23	Compra de opciones "call"	212.075	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Compra de opciones "call"	209.000	Inversión
CALL S AND P 500 INDEX 4100 01/23	Compra de opciones "call"	460.417	Inversión
CALL S AND P 500 INDEX 4100 12/22	Compra de opciones "call"	210.673	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
CALL S AND P 500 INDEX 3900 01/23	Compra de opciones "call"	437.958	Inversión
Total otros subyacentes		2847846	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		3064639	
FRANCE (GOVT OF) 0.75 25/05/28(EUR)	Compras al contado	3.445	Inversión
FRANCE (GOVT OF) 0.75 25/11/28(EUR)	Compras al contado	3.460	Inversión
FRANCE (REPUBLIC OF) 0 25/11/30 (EUR)	Compras al contado	4.329	Inversión
FRANCE OAT 5.75 25/10/32 (EUR)	Compras al contado	4.294	Inversión
Total subyacente renta fija		15529	
SUBY. FUT CHF/EUR (CME)	Futuros vendidos	111.266	Inversión
FUT. EUR/USD 03/23 EUROPEAN STYLE FX	Emisión de opciones "put"	104.267	Inversión
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	92.140	Inversión
FUT. EUR/USD 03/23 EUROPEAN STYLE FX	Emisión de opciones "call"	224.535	Inversión
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/JPY (CME)	Futuros vendidos	111.132	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		643340	
TRS P/COMP JPQFLSMW INDEX 02/23 (JP)	Permutas financieras. Derechos a recibir	123.800	Inversión
TRS P/COMP JPQFLVMW INDEX 02/23 (JP)	Permutas financieras. Derechos a recibir	501.200	Inversión
TRS P/COMP JPQFMOMW INDEX 03/23 (JP)	Permutas financieras. Derechos a recibir	600.000	Inversión
CALL S AND P 500 INDEX 4000 01/23	Emisión de opciones "call"	898.375	Inversión
FUT. EURO STOXX 50 DIVIDEND XEUR 12/23	Futuros comprados	35.504	Inversión
PUT S AND P 500 INDEX 3720 12/22	Emisión de opciones "put"	104.262	Inversión
PUT S AND P 500 INDEX 3900 12/22	Emisión de opciones "put"	103.842	Inversión
FUT. EURO BUND 03/23	Emisión de opciones "put"	220.410	Inversión
TRS P/VEND JPQFGRMW INDEX 02/23 (JP)	Permutas financieras. Derechos a recibir	175.200	Inversión
TRS P/COMP GSVIY50E GS 02/23 ( GS)	Permutas financieras. Derechos a recibir	308.500	Inversión
TRS P/COMP JPQFQUMW INDEX 02/23 (JP)	Permutas financieras. Derechos a recibir	265.800	Inversión
Total otros subyacentes		3336893	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		3995762	

#### 4. Hechos relevantes

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

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

#### Información adicional

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

Tipo medio aplicado en repo con el depositario: 1,17

Importe efectivo negociado en operaciones repo con el depositario (millones de euros): 12.360,98 - 270,35%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 2,75 - 0,06%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 408,81 - 8,94%

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 413.046.15

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

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 100% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CREDITO MUY ELEVADO.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

#### a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

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 TIREs 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.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Las bajadas de exposición a renta fija y renta variable direccional tras la volatilidad del primer semestre del año, han permitido al fondo evitar parte de las caídas de estos activos durante el tercer trimestre del año.

c) Índice de referencia.

N/A

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para el fondo un comportamiento positivo en el periodo\*, ya que se ha visto beneficiado por la subida de la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte. El patrimonio del fondo en el periodo\* decreció en un -9.96% hasta 4,336,876,669.22 euros. El número de participes disminuyó en el periodo\* en 9,607 lo que supone 148,768 participes en total en el fondo. La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de 1.05%. Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0.27% durante el último trimestre. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de 0.67%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0.55%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0.49% en el periodo. El fondo obtuvo una rentabilidad superior a la rentabilidad semestral de la Letra del Tesoro a 1 año en 0.884% e inferior a la rentabilidad semestral del IBEX 35 en -0.56% en el pasado semestre, debido principalmente al diferente comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte. En el párrafo siguiente, donde se describe la actividad normal de gestión del fondo durante el periodo se puede obtener un mayor detalle de cual han sido los factores que han llevado a estas diferencias de rentabilidad del fondo y estos índices.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de los fondos de la gestora.

Los fondos de la misma categoría gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del -1.44% en el periodo\*.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Tras un primer semestre extremadamente volátil, la metodología sistemática empleada en la construcción de la cartera redujo de manera sustancial la exposición tanto a renta fija como a renta variable e incrementó el porcentaje de activos monetarios del fondo por encima del 50% de la cartera. Este posicionamiento ha permitido que durante el segundo semestre del año se haya preservado el capital de los participes en un entorno caracterizado por el deterioro adicional de la renta fija y con los mercados de renta variable sufriendo fuertes movimientos. Precisamente este posicionamiento tan conservador de la cartera permitió en octubre y noviembre incrementar exposición al mercado de bonos y al de acciones y participar de esta manera en esos meses de la recuperación de los mismos. Los cambios de cartera más destacables han

consistido en el incremento de la liquidez y bonos de corto plazo y el recorte de peso en crédito. Al detectarse cierto relajamiento de las presiones inflacionistas se llevó a cabo la venta de todas las posiciones en los activos que protegen al fondo de la inflación, como son las materias primas y los sectores energéticos y de materiales.

El fondo mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: Aberdeen, Algebris, Amundi, Aviva, Axa, B&G, Blackstone, Bnp Paribas, Blackrock, Candriam, Dws, Global Evolution, Goldman Sachs, Groupama, Helium, Henderson, Invesco, Ishares, Jp Morgan, Jupiter, Lazard, Legg Mason, Lumyna, Lyxor, Man, Mfs, Morgan Stanley, Mutua, Natixis, Nationale Nederlanden, Nordea, Principal Global, Pictet, Pimco, Robeco, Santander, Schroder, SEI, Spdr, Ubam, Vontobel, Xtrackers.

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 53.85% de los activos de la cartera del fondo. A final del semestre el fondo mantiene una inversión de un 0.50% en depósitos.

Adicionalmente, se indica que el ratio de gastos indirectos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al acumulado del año 2022 ha sido de 0,25425% sobre el patrimonio medio del fondo, estando dicha cantidad incluida en el ratio de gastos que aparece en el apartado 2.2 de este informe trimestral.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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 98.16%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia del fondo.

Adicionalmente, se indica que el fondo tiene un nivel de apalancamiento en derivados directo e indirecto por la inversión de las IICs subyacentes en las que invierte es del 183% sobre el patrimonio del fondo al cierre del periodo. Así mismo, el VaR de la cartera del fondo al cierre de este periodo es del 1,74% a un mes y con un 99% de confianza. El VaR absoluto a 1 mes con el 99% de nivel de confianza ha alcanzado 0,39% de mínimo, 3,05% de máximo y 1,65% de media durante el año en curso, utilizando el método VaR histórico.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre ha sido de 2.95%. La volatilidad de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 6.59% y del Ibex 35 de 15.34% para el mismo 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.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

### 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

#### 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 Variable han supuesto un 43,81% del total presupuesto destinado a Renta Variable y han sido: UBS, J.P. Morgan, Bank of America, Morgan Stanley y Santander.

Así mismo, durante este mismo ejercicio el importe soportado por el fondo correspondiente a gastos de análisis ha ascendido a 101880,53 euros, lo que representa un 0.003% 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.

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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.

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 del 2022 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000011868 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 6.00 2029-01-31	EUR	8.206	0,19		
ES00000122E5 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 4.65 2025-07-30	EUR	6.329	0,15	9.771	0,20
ES00000123C7 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 5.90 2026-07-30	EUR	8.427	0,19	9.781	0,20
ES0000012B39 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 1.40 2028-04-30	EUR	6.019	0,14	6.380	0,13
ES0000012G26 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.80 2027-07-30	EUR	6.026	0,14	9.548	0,20
ES0000012G34 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 1.25 2030-10-31	EUR	5.778	0,13	6.226	0,13
ES0000012G91 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2026-01-31	EUR	4.148	0,10	9.653	0,20
ES0000012H33 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2024-05-31	EUR	12.773	0,29	9.720	0,20
ES0000012H41 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.10 2031-04-30	EUR	10.219	0,24		
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>67.924</b>	<b>1,57</b>	<b>61.078</b>	<b>1,26</b>
ES0000012F84 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2023-04-30	EUR	139.890	3,23	51.087	1,06
ES0224261042 - RFIIA CORES 1.50 2022-11-27	EUR			18.208	0,38
ES0000101636 - RFIIA AUTONOMOUS COMMU 3.88 2022-09-01	EUR			20.094	0,42
ES00000123U9 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 5.40 2023-01-31	EUR			108.043	2,24
ES0000107468 - RFIIA COMUNIDAD AUTONOA 4.00 2022-10-20	EUR			2.049	0,04
ES0001352568 - RFIIA XUNTA DE GALICIA 0.00 2022-12-12	EUR			1.502	0,03
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>139.890</b>	<b>3,23</b>	<b>200.983</b>	<b>4,17</b>
XS2112289207 - RFIIA TELEFONICA EMISI 0.66 2030-02-03	EUR	1.297	0,03	1.360	0,03
XS2013574038 - RFIIA CAIXABANK SA 1.38 2026-06-19	EUR	1.112	0,03	1.123	0,02
XS1956973967 - RFIIA BANCO BILBAO VIZ 1.12 2024-02-28	EUR	6.062	0,14	6.100	0,13
XS1888206627 - RFIIA SANTANDER CONSUM 1.12 2023-10-09	EUR			2.126	0,04
XS2113889351 - RFIIA BANCO SANTANDER  0.50 2027-02-04	EUR			1.852	0,04
ES0200002022 - RFIIA ADIF ALTA VELOC 0.80 2023-07-05	EUR			3.282	0,07
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>8.471</b>	<b>0,20</b>	<b>15.844</b>	<b>0,33</b>
ES0413320062 - RFIIA DEUTSCHE BANK SA 1.12 2023-01-20	EUR	3.540	0,08	3.531	0,07
XS0874864860 - RFIIA TELEFONICA EMISI 3.99 2023-01-23	EUR	15.073	0,35		
XS1888206627 - RFIIA SANTANDER CONSUM 1.12 2023-10-09	EUR	2.129	0,05		
XS1689234570 - RFIIA BANCO SANTANDER  2.89 2023-03-28	EUR	5.207	0,12	5.219	0,11
ES0200002022 - RFIIA ADIF ALTA VELOC 0.80 2023-07-05	EUR	3.248	0,07		
ES0378641312 - RFIIA FADE FONDO DE  0.50 2023-03-17	EUR	7.034	0,16	7.029	0,15
ES0334699008 - RFIIA PITCH 1 5.12 2022-07-20	EUR			3.625	0,08
XS1678372472 - RFIIA BANCO BILBAO VIZ 0.75 2022-09-11	EUR			2.545	0,05
ES0312298021 - RFIIA AYT CEDULAS CAJA 3.75 2022-12-14	EUR			8.497	0,18
ES0200002014 - RFIIA ADIF ALTA VELOC 1.88 2022-09-22	EUR			13.685	0,28
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>36.231</b>	<b>0,83</b>	<b>44.131</b>	<b>0,92</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>252.516</b>	<b>5,83</b>	<b>322.036</b>	<b>6,68</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>252.516</b>	<b>5,83</b>	<b>322.036</b>	<b>6,68</b>
ES0105931010 - PARTICIPACIONES SANTANDER RENTA FIJA AHO	EUR	115.215	2,66	67.128	1,39
ES0112793015 - PARTICIPACIONES SPB RF CORTO PLAZO FI	EUR	138.456	3,19	90.008	1,87
ES0138534054 - PARTICIPACIONES SANTANDER RENDIMIENTO FI	EUR	113.737	2,62	13.228	0,27
ES0165237019 - PARTICIPACIONES MUTUA FONDOS FI L	EUR	14.546	0,34	14.423	0,30
<b>TOTAL IIC</b>		<b>381.953</b>	<b>8,81</b>	<b>184.787</b>	<b>3,83</b>
- DEPOSITO BANCO SANTAND 0.00 2023-01-13	EUR	19.951	0,46	19.893	0,41
- DEPOSITO BANCO SANTAND 0.00 2022-07-14	EUR			62.956	1,31
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>19.951</b>	<b>0,46</b>	<b>82.849</b>	<b>1,72</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>654.420</b>	<b>15,10</b>	<b>589.672</b>	<b>12,23</b>
FR0000187635 - RFIIA FRENCH REPUBLIC  5.75 2032-10-25	EUR	242	0,01		
DE0001102416 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 0.25 2027-02-15	EUR	7.347	0,17	8.766	0,18
IT0001174611 - RFIIA ITALY BUONI POLI 6.50 2027-11-01	EUR	9.971	0,23		
IT0001278511 - RFIIA ITALY BUONI POLI 5.25 2029-11-01	EUR	6.712	0,15	6.371	0,13
IT0001444378 - RFIIA ITALY BUONI POLI 6.00 2031-05-01	EUR	6.700	0,15	6.297	0,13
IT0004513641 - RFIIA ITALY BUONI POLI 5.00 2025-03-01	EUR	8.957	0,21	9.983	0,21
IT0004644735 - RFIIA ITALY BUONI POLI 4.50 2026-03-01	EUR	12.081	0,28	9.769	0,20
IT0004889033 - RFIIA ITALY BUONI POLI 4.75 2028-09-01	EUR	7.350	0,17		
FR0010916924 - RFIIA FRENCH REPUBLIC  3.50 2026-04-25	EUR	10.736	0,25	10.089	0,21
DE0001102390 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 0.50 2026-02-15	EUR	11.479	0,26	22.755	0,47
DE0001102440 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 0.50 2028-02-15	EUR	6.417	0,15	8.743	0,18
DE0001102465 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 0.25 2029-02-15	EUR	4.369	0,10	8.685	0,18
DE0001102507 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 0.00 2030-08-15	EUR	5.406	0,12	8.447	0,18
DE0001102531 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 0.00 2031-02-15	EUR	12.138	0,28		
DE0001102564 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 0.00 2031-08-15	EUR	5.380	0,12	8.373	0,17
DE0001141794 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 0.00 2024-04-05	EUR	11.765	0,27		
DE0001141802 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 0.00 2024-10-18	EUR	10.247	0,24	10.212	0,21
DE0001141836 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 0.00 2026-04-10	EUR	6.029	0,14	8.770	0,18
FR0011619436 - RFIIA FRENCH REPUBLIC  2.25 2024-05-25	EUR	9.711	0,22		
FR0013341682 - RFIIA FRENCH REPUBLIC  0.75 2028-11-25	EUR	3.092	0,07	6.867	0,14
IT0005327306 - RFIIA ITALY BUONI POLI 1.45 2025-05-15	EUR	5.608	0,13	6.487	0,13
IT0005367492 - RFIIA ITALY BUONI POLI 1.75 2024-07-01	EUR	4.616	0,11		
IT0005422891 - RFIIA ITALY BUONI POLI 0.90 2031-04-01	EUR	6.399	0,15	6.081	0,13

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005433690 - RFIJA ITALY BUONI ORD 0.25 2028-03-15	EUR	5.894	0,14	6.253	0,13
FR0011317783 - RFIJA FRENCH REPUBLIC  2.75 2027-10-25	EUR	5.572	0,13	18.521	0,38
FR0012993103 - RFIJA FRENCH REPUBLIC  1.50 2031-05-25	EUR	5.382	0,12	8.406	0,17
FR0013200813 - RFIJA FRENCH REPUBLIC  0.25 2026-11-25	EUR	6.046	0,14	8.778	0,18
FR0013286192 - RFIJA FRENCH REPUBLIC  0.75 2028-05-25	EUR	3.046	0,07	6.776	0,14
FR0013451507 - RFIJA FRENCH REPUBLIC  0.00 2029-11-25	EUR	7.214	0,17	16.803	0,35
FR0013508470 - RFIJA FRENCH REPUBLIC  0.00 2026-02-25	EUR	6.024	0,14	8.761	0,18
FR0013516549 - RFIJA FRANCE (REPUBLIC) 0.00 2030-11-25	EUR	10.513	0,24		
FR0014007TY9 - RFIJA FRENCH REPUBLIC  0.00 2025-02-25	EUR	11.201	0,26		
IT0004356843 - RFIJA ITALY BUONI POLI 4.75 2023-08-01	EUR			40.489	0,84
IT0005344335 - RFIJA ITALY BUONI POLI 2.45 2023-10-01	EUR			11.449	0,24
NL0010418810 - RFIJA NETHERLANDS GOVE 1.75 2023-07-15	EUR			2.739	0,06
FR0010466938 - RFIJA FRENCH REPUBLIC  4.25 2023-10-25	EUR			10.359	0,22
NL0010733424 - RFIJA NETHERLANDS GOVE 2.00 2024-07-15	EUR			10.135	0,21
BE0000334434 - RFIJA BELGIUM GOVERNME 0.80 2025-06-22	EUR			5.065	0,11
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>233.645</b>	<b>5,39</b>	<b>301.231</b>	<b>6,24</b>
IT0004356843 - RFIJA ITALY BUONI POLI 4.75 2023-08-01	EUR	130.984	3,02		
DE0001030898 - RFIJA BUNDES OBLIGATION 0.00 2023-10-18	EUR	48.873	1,13		
FR0010466938 - RFIJA FRENCH REPUBLIC  4.25 2023-10-25	EUR	63.979	1,48		
FR0011486067 - RFIJA FRENCH REPUBLIC  1.75 2023-05-25	EUR	19.967	0,46	20.029	0,42
IT0005325946 - RFIJA ITALY BUONI POLI 0.95 2023-03-01	EUR	158.934	3,66	79.407	1,65
NL0010418810 - RFIJA NETHERLANDS GOVE 1.75 2023-07-15	EUR	2.729	0,06		
FR0011337880 - RFIJA FRENCH REPUBLIC  2.25 2022-10-25	EUR			101.348	2,10
PTOTVKOE0002 - RFIJA PORTUGAL OBRIGAC 1.60 2022-08-02	EUR			502	0,01
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>425.467</b>	<b>9,81</b>	<b>201.285</b>	<b>4,18</b>
FR0010800540 - RFIJA ELECTRICITE DE F 4.62 2024-09-11	EUR	2.689	0,06	2.725	0,06
DE0001102382 - RFIJA BUNDESREPUBLIK D 1.00 2025-08-15	EUR	6.006	0,14	8.737	0,18
XS1501166869 - RFIJA TOTAL SE 3.37 2049-12-29	EUR	5.553	0,13	5.464	0,11
XS2001183164 - RFIJA VESTEDA FINANCE  1.50 2027-05-24	EUR	1.860	0,04	1.931	0,04
XS2101357072 - RFIJA FRESENIUS SE AN 0.75 2028-01-15	EUR	1.772	0,04	1.831	0,04
BE6301510028 - RFIJA ANHEUSER BUSCH II 1.15 2027-01-22	EUR	927	0,02	956	0,02
XS2002019060 - RFIJA VODAFONE GROUP PI 2.50 2039-05-24	EUR	1.389	0,03	1.472	0,03
XS2102283061 - RFIJA BN AMRO BANK NV 0.60 2027-01-15	EUR	1.069	0,02	1.086	0,02
BE0002290592 - RFIJA KBC GROEP NV 1.62 2029-09-18	EUR	931	0,02	943	0,02
XS2102916793 - RFIJA MERCK FINANCIAL  0.12 2025-07-16	EUR	1.955	0,05	1.994	0,04
XS2003442436 - RFIJA AIB GROUP PLC 1.25 2024-05-28	EUR	5.991	0,14	6.021	0,12
XS1040105980 - RFIJA PHILIP MORRIS IN 2.88 2026-03-03	EUR	1.515	0,03	1.508	0,03
XS1405775708 - RFIJA THERMO FISHER SC 0.75 2024-09-12	EUR	1.537	0,04	1.563	0,03
XS2106524262 - RFIJA PHOENIX GROUP HO 5.62 2049-04-26	USD	776	0,02	795	0,02
XS1506615282 - RFIJA GELF BOND ISSUER 1.62 2026-10-20	EUR	2.708	0,06	2.756	0,06
XS1069439740 - RFIJA AXA SA 3.88 2049-05-20	EUR	1.881	0,04	1.897	0,04
XS2107315470 - RFIJA ENI SPA 0.62 2030-01-23	EUR	993	0,02	1.045	0,02
XS2307764238 - RFIJA GLENCORE CAPITAL 0.75 2029-03-01	EUR	883	0,02	878	0,02
DE000A19UR79 - RFIJA VONOVIA FINANCE  1.50 2028-01-14	EUR	1.715	0,04	1.770	0,04
DE000A1UDWN5 - RFIJA SIEMENS FINANCI E 2.88 2028-03-10	EUR	1.443	0,03	1.460	0,03
DE000A289DC9 - RFIJA BASF SE 0.25 2027-06-05	EUR	1.510	0,03	1.517	0,03
DE000A2DAH6 - RFIJA ALLIANZ SE 3.10 2047-07-06	EUR	3.789	0,09	3.966	0,08
DE000A2GSCW3 - RFIJA MERCEDES BENZ GR 1.50 2029-07-03	EUR	1.396	0,03	1.429	0,03
DE000A2LQRA1 - RFIJA RAG-STIFTUNG 0.00 2024-10-02	EUR	15.002	0,35	15.037	0,31
DE000C245VM4 - RFIJA COMMERZBANK AG 0.88 2027-01-22	EUR	1.373	0,03	1.415	0,03
DE000DB7XJP9 - RFIJA DEUTSCHE BANK AG 1.12 2025-03-17	EUR	1.545	0,04	1.547	0,03
XS2010032451 - RFIJA THERMO FISHER SC 2.38 2032-04-15	EUR	1.639	0,04	1.732	0,04
XS2010045198 - RFIJA SCHLUMBERGER FIN 0.25 2027-10-15	EUR	864	0,02	897	0,02
FR0012444750 - RFIJA CREDIT AGRICOLE  4.25 2045-01-13	EUR	3.123	0,07	3.122	0,06
XS2112475509 - RFIJA PROLOGIS EURO FI 0.38 2028-02-06	EUR	1.773	0,04	1.823	0,04
FR0013144201 - RFIJA TDF INFRASTRUCTU 2.50 2026-04-07	EUR	1.393	0,03	1.431	0,03
FR0013218393 - RFIJA ICADE 1.12 2025-11-17	EUR	1.938	0,04	1.994	0,04
FR0013323870 - RFIJA ORANGE SA 1.38 2028-03-20	EUR	894	0,02	930	0,02
FR0013398229 - RFIJA ENGIE SA 3.25 2049-02-28	EUR	2.930	0,07	2.836	0,06
FR0013422011 - RFIJA BNP PARIBAS SA 1.38 2029-05-28	EUR	1.023	0,02	1.056	0,02
FR0013444692 - RFIJA ORANGE SA 1.38 2049-09-04	EUR	650	0,01	681	0,01
FR0013453040 - RFIJA ALSTOM SA 0.25 2026-10-14	EUR	1.972	0,05	1.989	0,04
FR0013476090 - RFIJA RCI BANQUE SA 1.12 2027-01-15	EUR	3.738	0,09	3.690	0,08
FR0013482833 - RFIJA VMH MOET HENNES 0.12 2028-02-11	EUR	945	0,02	979	0,02
FR0013494168 - RFIJA SCHNEIDER ELECTR 0.25 2029-03-11	EUR	1.017	0,02	1.037	0,02
FR0013505625 - RFIJA AEROPORTS DE PAR 2.12 2026-10-02	EUR	1.875	0,04	1.940	0,04
FR0013506524 - RFIJA PERNOD RICARD SA 1.12 2025-04-07	EUR	976	0,02	997	0,02
FR0013507852 - RFIJA CAPGEMINI SA 1.62 2026-04-15	EUR	5.499	0,13	5.607	0,12
FR0013512621 - RFIJA COMPAGNIE FIN. E 1.00 2031-05-19	EUR	1.328	0,03	1.366	0,03
FR0013515871 - RFIJA SOCIETE FONCIERE 1.50 2027-06-05	EUR	890	0,02	936	0,02
FR0013526803 - RFIJA WORLDLINE SA FRA 0.00 2025-07-30	EUR	2.033	0,05	1.999	0,04
XS1813593313 - RFIJA MONDI FINANCE PL 1.62 2026-04-27	EUR	5.416	0,12	5.348	0,11
XS1614198262 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 1.38 2024-05-15	EUR	13.269	0,31	13.418	0,28
XS2114852218 - RFIJA COMCAST CORPORAT 0.25 2027-05-20	EUR	1.855	0,04	1.922	0,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2118276026 - RFIIA SIEMENS FINANCI E 0.25 2029-02-20	EUR	1.759	0,04	1.809	0,04
XS2218405772 - RFIIA MERCK KGAA 1.62 2080-09-09	EUR	1.425	0,03	1.396	0,03
XS1190624038 - RFIIA EQUINOR ASA 1.25 2027-02-17	EUR	5.621	0,13	5.855	0,12
XS1619312686 - RFIIA APPLE INC 1.38 2029-05-24	EUR	1.396	0,03	1.462	0,03
XS1520899532 - RFIIA ABBVIE INC 1.38 2024-05-17	EUR	3.238	0,07	3.271	0,07
BE6320935271 - RFIIA ANHEUSER BUSCH II 2.88 2032-04-02	EUR	1.314	0,03	1.364	0,03
XS1721244371 - RFIIA IBERDROLA INTERN 1.88 2049-05-22	EUR	3.283	0,08	3.239	0,07
XS0525602339 - RFIIA COOPERATIEVE RAB 4.12 2025-07-14	EUR	1.154	0,03	1.172	0,02
XS2226645278 - RFIIA SAMPO OYJ 2.50 2052-09-03	EUR	974	0,02	1.018	0,02
XS1626933102 - RFIIA BNP PARIBAS SA 2.73 2024-06-07	EUR	2.196	0,05	2.193	0,05
XS2228373671 - RFIIA ENEL SPA 2.25 2049-03-10	EUR	670	0,02	644	0,01
XS2332254015 - RFIIA FCA BANK SPA RE 0.00 2024-04-16	EUR	9.697	0,22	9.828	0,20
XS1933820372 - RFIIA ING GROEP NV 2.12 2026-01-10	EUR	1.493	0,03	1.509	0,03
XS2134245138 - RFIIA COCA COLA EUROPA 1.75 2026-03-27	EUR	1.967	0,05	2.000	0,04
XS1135337498 - RFIIA APPLE INC 1.62 2026-11-10	EUR	1.942	0,04	1.989	0,04
XS2135801160 - RFIIA BP CAPITAL MARKE 2.82 2032-04-07	EUR	962	0,02	1.004	0,02
XS1136406342 - RFIIA 3M CO 1.50 2026-11-09	EUR	1.926	0,04	1.968	0,04
XS2242747348 - RFIIA ASAHI GROUP HOLD 0.54 2028-10-23	EUR	1.323	0,03	1.387	0,03
XS1843436228 - RFIIA FIDELITY NATIONAL 1.50 2027-05-21	EUR	918	0,02	942	0,02
XS1843443190 - RFIIA ALTRIA GROUP INC 2.20 2027-06-15	EUR	917	0,02	913	0,02
XS1146282634 - RFIIA VERIZON COMMUNIC 1.62 2024-03-01	EUR	3.252	0,07	3.293	0,07
XS2147889690 - RFIIA DIAGEO FINANCE P 2.50 2032-03-27	EUR	996	0,02	1.031	0,02
XS2147995299 - RFIIA DANAHER CORP 2.10 2026-09-30	EUR	1.940	0,04	1.977	0,04
XS2148390755 - RFIIA NESTLE FINANCE I 1.50 2030-04-01	EUR	1.018	0,02	1.059	0,02
XS1948611840 - RFIIA BMW FINANCE NV 1.50 2029-02-06	EUR	1.739	0,04	1.812	0,04
XS2049582625 - RFIIA PROLOGIS EURO F 10.25 2027-09-10	EUR	1.014	0,02	1.039	0,02
XS2049616894 - RFIIA SIEMENS FINANCI E 0.50 2034-09-05	EUR	881	0,02	906	0,02
XS2150054372 - RFIIA CIE DE ST GOBAIN 2.38 2027-10-04	EUR	1.887	0,04	1.928	0,04
XS2050404800 - RFIIA DH EUROPE FINANC 0.45 2028-03-18	EUR	1.368	0,03	1.411	0,03
XS2151059206 - RFIIA MONDI FINANCE EU 2.38 2028-04-01	EUR	1.827	0,04	1.758	0,04
XS2051361264 - RFIIA AT AND T INC 0.25 2026-03-04	EUR	1.933	0,04	2.001	0,04
XS2152329053 - RFIIA FRESENIUS 1.62 2027-10-08	EUR	1.050	0,02	1.085	0,02
XS1752475720 - RFIIA DEUTSCHE BAHN FI 1.00 2027-12-17	EUR	924	0,02	967	0,02
XS1652512457 - RFIIA DS SMITH PLC 1.38 2024-07-26	EUR	2.077	0,05	2.080	0,04
XS2152899584 - RFIIA E.ON SE 1.00 2025-10-07	EUR	5.722	0,13	5.814	0,12
XS2153406868 - RFIIA TOTAL CAPITAL IN 1.49 2027-04-08	EUR	5.646	0,13	5.818	0,12
XS2055646918 - RFIIA ABBVIE INC 0.75 2027-11-18	EUR	1.867	0,04	1.897	0,04
XS1962513674 - RFIIA ANGLO AMERICAN C 1.62 2026-03-11	EUR	6.596	0,15	6.653	0,14
XS1962571011 - RFIIA CIE DE ST GOBAIN 1.88 2031-03-15	EUR	1.328	0,03	1.362	0,03
US71654QDF63 - RFIIA PETROLEOS MEXICA 6.95 2060-01-28	USD	3.080	0,07		
XS2167003685 - RFIIA CITIGROUP INC 1.25 2026-07-06	EUR	1.501	0,03	1.533	0,03
USH3698DCP71 - RFIIA CREDIT SUISSE GR 6.38 2049-08-21	USD	1.693	0,04	1.979	0,04
XS2170362326 - RFIIA NESTLE FINANCE I 0.00 2024-11-12	EUR	1.027	0,02	1.042	0,02
XS1771838494 - RFIIA ING GROEP NV 1.12 2025-02-14	EUR	1.992	0,05	2.018	0,04
XS1772374770 - RFIIA DEUTSCHE BAHN FI 1.62 2033-08-16	EUR	1.538	0,04	1.679	0,03
XS1973750869 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 1.62 2025-01-07	EUR	2.010	0,05	2.022	0,04
XS2075811781 - RFIIA SES SA 0.88 2027-11-04	EUR	1.812	0,04	1.895	0,04
XS1076018131 - RFIIA AT AND T INC 2.40 2024-03-15	EUR	2.034	0,05	2.057	0,04
XS2176621170 - RFIIA ING GROEP NV 2.12 2031-05-26	EUR	2.179	0,05	2.212	0,05
XS1377679961 - RFIIA BRITISH TELECOMM 1.75 2026-03-10	EUR	1.177	0,03	1.213	0,03
XS2178833690 - RFIIA EQUINOR ASA 1.38 2032-05-22	EUR	1.256	0,03	1.327	0,03
XS2179037697 - RFIIA INTESA SANPAOLO  2.12 2025-05-26	EUR	1.952	0,05	1.968	0,04
XS1979280853 - RFIIA VERIZON COMMUNIC 0.88 2027-04-08	EUR	1.867	0,04	1.935	0,04
XS2079716937 - RFIIA APPLE INC 0.50 2031-11-15	EUR	887	0,02	939	0,02
XS1079726334 - RFIIA BANK OF AMERICA  2.38 2024-06-19	EUR	2.113	0,05	2.129	0,04
XS2081018629 - RFIIA INTESA SANPAOLO  1.00 2026-11-19	EUR	1.890	0,04	1.907	0,04
XS2281342878 - RFIIA BAYER AG 0.05 2025-01-12	EUR	5.864	0,14	5.944	0,12
XS2183818637 - RFIIA STANDARD CHARTER 2.50 2030-09-09	EUR	1.286	0,03	1.312	0,03
BE6285457519 - RFIIA ANHEUSER BUSCH II 2.75 2036-03-17	EUR	787	0,02	803	0,02
XS2185997884 - RFIIA REPSOL INTERNAT 3.75 2049-06-11	EUR	3.113	0,07	3.028	0,06
XS1586555945 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 1.88 2027-03-30	EUR	3.728	0,09	3.822	0,08
XS1288849471 - RFIIA KERRY GROUP FINA 2.38 2025-09-10	EUR	1.172	0,03	1.180	0,02
XS1989375503 - RFIIA MORGAN STANLEY 0.64 2024-07-26	EUR	2.102	0,05	2.104	0,04
XS0897406814 - RFIIA AQUARIUS AND INV 4.25 2043-10-02	EUR	400	0,01	2.005	0,04
XS2189970317 - RFIIA ZURICH FINANCE  (1.88 2050-09-17	EUR	3.279	0,08	3.401	0,07
XS1490726590 - RFIIA IBERDROLA INTERN 0.38 2025-09-15	EUR	468	0,01	3.074	0,06
XS2191509038 - RFIIA CARLSBERG BREWER 0.38 2027-06-30	EUR	1.866	0,04	1.916	0,04
CH0591979627 - RFIIA CREDIT SUISSE GR 0.62 2033-01-18	EUR	932	0,02	1.092	0,02
XS2192431380 - RFIIA ITALGAS SPA 0.25 2025-06-24	EUR	5.678	0,13	5.825	0,12
XS1792505866 - RFIIA GENERAL MOTORS F 1.69 2025-03-26	EUR	5.658	0,13	5.695	0,12
XS2292954893 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 0.25 2028-01-26	EUR	1.235	0,03	1.267	0,03
XS1292988984 - RFIIA ENI SPA 1.75 2024-01-18	EUR	10.744	0,25		
XS1396285279 - RFIIA EUROGRID GMBH 1.50 2028-04-18	EUR	2.657	0,06	2.750	0,06
XS2197348597 - RFIIA TAKEDA PHARMACEU 1.00 2029-07-09	EUR	1.747	0,04	1.806	0,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2199266698 - RFIIA BAYER AG 1.38 2032-07-06	EUR	1.572	0,04	1.575	0,03
XS1799611642 - RFIIA AXA SA 3.25 2049-05-28	EUR	1.866	0,04	1.943	0,04
XS1799938995 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 3.38 2049-06-27	EUR	3.906	0,09	3.793	0,08
FR0013266350 - RFIIA GECINA, S.A. 1.38 2027-06-30	EUR	892	0,02	918	0,02
XS1882544205 - RFIIA ING GROEP NV 0.68 2023-09-20	EUR			2.215	0,05
XS1492446460 - RFIIA VF CORP 0.62 2023-09-20	EUR			1.187	0,02
XS1716820029 - RFIIA BARCLAYS PLC 0.62 2023-11-14	EUR			8.008	0,17
XS2178832379 - RFIIA FIAT CHRYSLER AU 3.38 2023-07-07	EUR			7.158	0,15
XS1951313680 - RFIIA IMPERIAL TOBACCO 1.12 2023-08-14	EUR			916	0,02
XS2099546488 - RFIIA CREDIT AGRICOLE  0.88 2032-01-14	EUR			768	0,02
XS1412266907 - RFIIA JOHNSON AND JO 1.65 2035-05-20	EUR			924	0,02
FR0013365285 - RFIIA ENGIE SA 0.88 2025-09-19	EUR			2.005	0,04
XS1395021089 - RFIIA CREDIT AGRICOLE  1.25 2026-04-14	EUR			1.171	0,02
XS1912654321 - RFIIA CASTELLUM AB 2.12 2023-11-20	EUR			1.033	0,02
XS1654229373 - RFIIA GRAND CITY PROPE 1.38 2026-08-03	EUR			6.258	0,13
XS1403264374 - RFIIA MCDONALD S CORP 1.00 2023-11-15	EUR			1.621	0,03
XS1617845679 - RFIIA INTERNATIONAL BU 1.50 2023-05-23	EUR			1.812	0,04
PTGDGAOE0001 - RFIIA GALP GAS NATURAL 1.38 2023-09-19	EUR			794	0,02
DE000CZ40LR5 - RFIIA COMMERZBANK AG 0.50 2023-09-13	EUR			2.797	0,06
XS1886402814 - RFIIA BRITISH TELECOMM 0.88 2023-09-26	EUR			7.899	0,16
XS1890709774 - RFIIA MITSUBISHI UFJ F 0.98 2023-10-09	EUR			1.975	0,04
XS2084510069 - RFIIA FRESENIUS MEDICA 0.25 2023-11-29	EUR			2.113	0,04
FR0013504644 - RFIIA ENGIE SA 1.38 2025-03-27	EUR			1.506	0,03
FR00140044X1 - RFIIA LA BANQUE POSTAL 0.75 2031-06-23	EUR			847	0,02
XS1691349523 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 0.43 2023-09-26	EUR			10.442	0,22
XS1314318301 - RFIIA PROCTER AND GA 1.12 2023-11-02	EUR			2.899	0,06
XS1880919383 - RFIIA SYDBANK A/S 1.38 2023-09-18	EUR			2.705	0,06
XS2069407786 - RFIIA CPI PROPERTY GRO 1.62 2027-04-23	EUR			577	0,01
XS1871439342 - RFIIA COOPERATIEVE RAB 0.75 2023-08-29	EUR			2.007	0,04
XS1664644710 - RFIIA BAT CAPITAL CORP 1.12 2023-11-16	EUR			1.059	0,02
XS1054522922 - RFIIA INN GROUP NV 4.62 2044-04-08	EUR			576	0,01
XS1196373507 - RFIIA AT AND T INC 1.30 2023-09-05	EUR			13.395	0,28
FR0013367406 - RFIIA BPCE SA 0.62 2023-09-26	EUR			2.514	0,05
XS1944456109 - RFIIA INTERNATIONAL BU 0.88 2025-01-31	EUR			3.187	0,07
XS0954910146 - RFIIA RABOBANK NEDERLA 3.88 2023-07-25	EUR			1.870	0,04
XS1443997223 - RFIIA TOTAL CAPITAL IN 0.25 2023-07-12	EUR			1.703	0,04
FR0014000UL9 - RFIIA BNP PARIBAS SA 0.62 2032-12-03	EUR			734	0,02
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>303.448</b>	<b>6,93</b>	<b>398.103</b>	<b>8,25</b>
FR0000476087 - RFIIA LA POSTE 4.38 2023-06-26	EUR	1.668	0,04	1.674	0,03
XS1403264374 - RFIIA MCDONALD S CORP 1.00 2023-11-15	EUR	1.621	0,04		
IT0005140030 - RFIIA INTESA SANPAOLO  1.00 2023-01-27	EUR	9.100	0,21	9.079	0,19
XS1806457211 - RFIIA VOLKSWAGEN FIN.S 0.88 2023-04-12	EUR	18.498	0,43	14.484	0,30
XS1809240515 - RFIIA NIBC BANK NV 1.12 2023-04-19	EUR	6.645	0,15		
XS2109806369 - RFIIA FCA BANK SPA RE 0.25 2023-02-28	EUR	9.206	0,21	2.246	0,05
DE000A1REY26 - RFIIA DZ HYP AG 1.75 2023-04-06	EUR	4.147	0,10	4.152	0,09
DE000A2BPEU0 - RFIIA BASF SE 0.93 2023-03-09	USD	1.395	0,03	1.408	0,03
DE000CZ40LR5 - RFIIA COMMERZBANK AG 0.50 2023-09-13	EUR	2.816	0,06		
DE000CZ40M21 - RFIIA COMMERZBANK AG 0.50 2023-08-28	EUR	10.799	0,25		
DE000DDA0QU4 - RFIIA DZ BANK AG DEUTS 1.00 2023-01-27	EUR	10.039	0,23	10.048	0,21
FR0010990390 - RFIIA CREDIT MUTUEL  4.12 2023-01-16	EUR	20.355	0,47		
XS1912654321 - RFIIA CASTELLUM AB 2.12 2023-11-20	EUR	1.032	0,02		
FR0012821940 - RFIIA CAPGEMINI SA 2.50 2023-07-01	EUR	1.304	0,03		
FR0013231743 - RFIIA BPCE SA 1.12 2023-01-18	EUR	8.216	0,19		
FR0013309317 - RFIIA BPCE SA 1.79 2023-01-11	EUR	4.599	0,11	4.607	0,10
FR0013321791 - RFIIA SOCIETE GENERALE 2.43 2023-03-06	EUR	2.301	0,05	2.303	0,05
FR0013323672 - RFIIA BPCE SA 2.60 2023-03-23	EUR	5.604	0,13	5.612	0,12
FR0013367406 - RFIIA BPCE SA 0.62 2023-09-26	EUR	2.509	0,06		
XS1314318301 - RFIIA PROCTER AND GA 1.12 2023-11-02	EUR	2.893	0,07		
XS1115208107 - RFIIA MORGAN STANLEY 1.88 2023-03-30	EUR	10.061	0,23	10.033	0,21
XS1718306050 - RFIIA SOCIETE GENERALE 0.50 2023-01-13	EUR	3.499	0,08		
XS1424730973 - RFIIA DANSKE BANK A/S 0.75 2023-06-02	EUR	5.441	0,13		
XS2231792586 - RFIIA FCA BANK SPA RE 0.50 2023-09-18	EUR	8.772	0,20		
XS1734548487 - RFIIA VOLKSWAGEN BANK  0.75 2023-06-15	EUR	5.928	0,14		
XS0937858271 - RFIIA ABN AMRO GROUP N 2.50 2023-11-29	EUR	18.083	0,42		
XS1843436574 - RFIIA FIDELITY NATIONA 0.75 2023-05-21	EUR	1.205	0,03	1.200	0,02
XS1843444081 - RFIIA ALTRIA GROUP INC 1.00 2023-02-15	EUR	7.216	0,17	4.451	0,09
XS1443997223 - RFIIA TOTAL CAPITAL IN 0.25 2023-07-12	EUR	1.702	0,04		
XS1951313680 - RFIIA IMPERIAL TOBACCO 1.12 2023-08-14	EUR	917	0,02		
XS1754213947 - RFIIA UNICREDIT SPA 1.00 2023-01-18	EUR	15.480	0,36	10.436	0,22
XS1756434194 - RFIIA BNP PARIBAS SA 1.79 2023-01-19	EUR	3.100	0,07	3.102	0,06
XS1758752635 - RFIIA MITSUBISHI UFJ F 0.68 2023-01-26	EUR	2.024	0,05	2.018	0,04
XS1664644710 - RFIIA BAT CAPITAL CORP 1.12 2023-11-16	EUR	1.057	0,02		
XS1767087940 - RFIIA ACEA SPA 2.10 2023-02-08	EUR	3.029	0,07	3.030	0,06
XS1871439342 - RFIIA COOPERATIEVE RAB 0.75 2023-08-29	EUR	2.010	0,05		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2177575177 - RFIIAJE.ON SE 0.38 2023-04-20	EUR	2.938	0,07	2.927	0,06
XS2178832379 - RFIIAJFIAT CHRYSLER AU 3.38 2023-07-07	EUR	10.205	0,24		
XS1880919383 - RFIIAJSYDBANK A/S 1.38 2023-09-18	EUR	2.696	0,06		
XS1882544205 - RFIIAJING GROEP NV 2.90 2023-09-20	EUR	2.211	0,05		
XS2084510069 - RFIIAJFRESENIUS MEDICA 0.25 2023-11-29	EUR	2.105	0,05		
XS1886402814 - RFIIAJBRITISH TELECOMM 0.88 2023-09-26	EUR	7.893	0,18		
XS1787278008 - RFIIAJCREDIT AGRICOLE  2.58 2023-03-06	EUR	8.906	0,21	8.924	0,19
XS1890709774 - RFIIAJMITSUBISHI UFJ F 0.98 2023-10-09	EUR	1.973	0,05		
XS1492446460 - RFIIAJVF CORP 0.62 2023-09-20	EUR	1.186	0,03		
XS0954910146 - RFIIAJRABOBANK NEDERLA 3.88 2023-07-25	EUR	1.869	0,04		
XS1196373507 - RFIIAJAT AND T INC 1.30 2023-09-05	EUR	13.347	0,31		
PTGGDAOE0001 - RFIIAJGALP GAS NATURAL 1.38 2023-09-19	EUR	795	0,02		
FR0013309606 - RFIIAJRCI BANQUE SA 1.75 2023-01-12	EUR	4.230	0,10	4.222	0,09
XS0802995166 - RFIIAJABN AMRO BANK NV 7.12 2022-07-06	EUR			2.822	0,06
XS1829217428 - RFIIAJINNOGY FINANCE B 0.75 2022-11-30	EUR			10.543	0,22
XS1611042646 - RFIIAJKELLOGG CO 0.80 2022-11-17	EUR			2.405	0,05
XS2010445026 - RFIIAJBMW FINANCE NV 0.12 2022-07-13	EUR			1.006	0,02
CH0302790123 - RFIIAJUBS GROUP FUNDIN 1.75 2022-11-16	EUR			1.555	0,03
XS1843449809 - RFIIAJTAKEDA PHARMACEU 0.75 2022-11-21	EUR			1.304	0,03
XS1826833543 - RFIIAJBANQUE FEDERATIV 0.50 2022-11-16	EUR			710	0,01
XS1290850707 - RFIIAJBANK OF AMERICA  1.62 2022-09-14	EUR			1.029	0,02
XS1944388856 - RFIIAJVOLKSWAGEN BANK  1.25 2022-08-01	EUR			306	0,01
XS2242176258 - RFIIAJDE VOLKSBANK NV 0.28 2022-10-07	EUR			300	0,01
XS1584041252 - RFIIAJBNP PARIBAS SA 0.67 2022-09-22	EUR			8.373	0,17
XS1689739347 - RFIIAJMEDIOBANCA SPA 0.62 2022-09-27	EUR			19.670	0,41
PTCMGTOM0029 - RFIIAJCAIXA ECONOMICA  0.88 2022-10-17	EUR			21.196	0,44
XS2049548444 - RFIIAJGENERAL MOTORS F 0.20 2022-09-02	EUR			7.508	0,16
XS0823975585 - RFIIAJVOLKSWAGEN LEAS 2.38 2022-09-06	EUR			4.558	0,09
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>274.628</b>	<b>6,37</b>	<b>189.242</b>	<b>3,94</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.237.188</b>	<b>28,50</b>	<b>1.089.862</b>	<b>22,61</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.237.188</b>	<b>28,50</b>	<b>1.089.862</b>	<b>22,61</b>
IE00001AGYX7 - PARTICIPACIONES PASSIM STRT DIVERSIFIED	EUR	23.981	0,55	23.777	0,49
FR0010213355 - PARTICIPACIONES GROUPAMA ENTREPRISES	EUR	90.850	2,09		
LU1601096537 - PARTICIPACIONES AXA WORLD FUNDS EURO C	EUR	32.952	0,76	73.981	1,54
IE0032895942 - PARTICIPACIONES ISHARES MARKIT IBOXX USD	USD	15.366	0,35	16.308	0,34
LU1103307663 - PARTICIPACIONES GOLDSACH ARTPIH	EUR	15.125	0,35	29.325	0,61
LU0803997666 - PARTICIPACIONES INN L US CREDIT	EUR	15.945	0,37	16.481	0,34
LU0607519435 - PARTICIPACIONES INVESCO EURO SHORT TERM	EUR	13.439	0,31	21.568	0,45
LU1109943388 - PARTICIPACIONES XTRACKERS II EUR HIGH YI	EUR	18.772	0,43	2.398	0,05
LU1809996710 - PARTICIPACIONES SCHRODER GAIA HELIX E E	EUR	19.334	0,45	22.371	0,46
IE0080V9TC00 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS GLOBAL HIGH YI	EUR	15.378	0,35	9.552	0,20
IE00BLP5791 - PARTICIPACIONES JUPITER GLOBAL INVESTORS	EUR	49.616	1,14	72.346	1,50
FR0010251660 - PARTICIPACIONES AMUNDI AMUND CASH CORP	EUR	93.122	2,15	92.824	1,93
FR0010830844 - PARTICIPACIONES AMUNDI AMUNDI 12 M	EUR	85.744	1,98	84.568	1,76
FR0010831693 - PARTICIPACIONES NATIXIS ASSET MANAGEMENT	EUR	138.019	3,18	69.700	1,45
FR0011088657 - PARTICIPACIONES AMUNDI 3 6 M	EUR	156.756	3,61	110.422	2,29
LU0211300792 - PARTICIPACIONES AXA IM FIXED INCOME INVE	EUR	22.990	0,53	19.493	0,40
FR0011475078 - PARTICIPACIONES LYXOR JAPAN (TOPIX) (DR)	EUR	58.024	1,34	32.935	0,68
FR0011510023 - PARTICIPACIONES CANDRIAM INDEX ARBITRAGE	EUR	44.451	1,02		
FR0011510031 - PARTICIPACIONES CANDRIAM LONG SHORT CRED	EUR	45.533	1,05	44.900	0,93
LU0912262358 - PARTICIPACIONES HELIUM FUND HELIUM PER	EUR	44.397	1,02	20.002	0,42
LU1118011698 - PARTICIPACIONES NATIXIS ASSET MANAGEMENT	EUR	13.487	0,31	34.128	0,71
LU1819524072 - PARTICIPACIONES CANDRIAM ABS RET EQT MKT	EUR	20.872	0,48	44.546	0,92
LU1819949246 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS FUNDS SUST	EUR	14.175	0,33	92.725	1,93
LU0227757233 - PARTICIPACIONES ROBECO CAPITAL GROWTH FU	EUR	15.497	0,36	9.700	0,20
LU1727354448 - PARTICIPACIONES JPM GLOBAL CORP BD I2 (A	EUR	54	0,00	20.312	0,42
LU0276014130 - PARTICIPACIONES AXA WORLD FUNDS US HIG	EUR	23.206	0,54	9.676	0,20
LU0428380124 - PARTICIPACIONES MAN AHL TREND ALTERNATIV	EUR	13.953	0,32	24.126	0,50
LU0360478795 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY SICAV SHO	EUR	37.215	0,86	61.792	1,28
LU1437017350 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX MSCI EMERGI	EUR	30.040	0,69	14.782	0,31
LU2037748774 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX EURO CORP	EUR	21.361	0,49	21.485	0,45
LU1537768738 - PARTICIPACIONES BOUSSARD & GAVAUDAN SICA	EUR	16.382	0,38	19.784	0,41
LU0428586928 - PARTICIPACIONES SANTANDER CORPORATE COUP	USD	22.852	0,53	23.606	0,49
LU0445386955 - PARTICIPACIONES INORDEA 1 MULTI ASSET BI	EUR	27.984	0,65	64.936	1,35
LU1549405022 - PARTICIPACIONES INVESCO GLOBAL INVMT GRD	EUR	502	0,01	17.784	0,37
LU0501220429 - PARTICIPACIONES CGS FMS GL EVOLUTION FRT	EUR	6.641	0,15	6.791	0,14
LU1951090015 - PARTICIPACIONES LUMYNA - PSAM GLOBAL EVE	EUR	45.536	1,05	42.837	0,89
LU0546251033 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EMERGING MA	EUR	4.419	0,10	4.784	0,10
LU0959211243 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF S AND P 500	EUR	25.453	0,59	8.177	0,17
LU1859347210 - PARTICIPACIONES MFS MERIDIAN EMG MKTS DE	EUR	12.025	0,28	8.897	0,18
LU0459998588 - PARTICIPACIONES AVIVA CONVERTIBLES ABS R	EUR	27.589	0,64	13.894	0,29
LU0658025209 - PARTICIPACIONES AXA IM FIXED INCOME INVE	EUR	18.257	0,42	4.833	0,10
LU0569864134 - PARTICIPACIONES UBAM GLOBAL HIGH YIELD	EUR	12.552	0,29	9.813	0,20
LU1071462532 - PARTICIPACIONES PICTET TOTAL RETURN AGOR	EUR	12.564	0,29	19.309	0,40

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0973119604 - PARTICIPACIONES HENDERSON HORIZON GLBL P	EUR	6.542	0,15	6.277	0,13
LU0776931064 - PARTICIPACIONES BLACKROCK STRATEGIC FUND	EUR	18.919	0,44	7.470	0,16
LU0778444652 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 SICAV EUROPEA	EUR	22.043	0,51	33.271	0,69
LU2280632238 - PARTICIPACIONES ABERDEEN EM MKTS CORP BD	EUR	4.666	0,11	12.060	0,25
LU1681042609 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI EUROPE UCITS	EUR	18.163	0,42	8.480	0,18
LU2086836165 - PARTICIPACIONES VONTOBEL EMERGING MARKET	EUR	4.917	0,11	4.608	0,10
LU0489337690 - PARTICIPACIONES XTRACKERS FTSE DEVELOPED	EUR	15.933	0,37	10.353	0,21
LU1490674006 - PARTICIPACIONES DWS INVEST EURO CORP BON	EUR	6.842	0,16	11.287	0,23
LU0891843558 - PARTICIPACIONES CANDRIAM BONDS EURO HIGH	EUR	18.542	0,43	28.791	0,60
IE00B1TXHL60 - PARTICIPACIONES SPDR SHARES S AND P LISTED P	USD	23.450	0,54	8.991	0,19
IE00B1W57R51 - PARTICIPACIONES PRINCIPAL GLB PROPERTY S	EUR	5.893	0,14	6.449	0,13
IE00B1YZSC51 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI EUROPE	EUR	21.282	0,49	8.852	0,18
IE00B579F325 - PARTICIPACIONES INVESCO PHYSICAL MARKETS	EUR	50.693	1,17	22.184	0,46
IE00B6YX5M31 - PARTICIPACIONES SPDR BARCLAYS CAPITAL EU	EUR	4.963	0,11	4.796	0,10
IE00B7SR3R97 - PARTICIPACIONES ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC	EUR	18.627	0,43	24.325	0,50
IE00BF3N7102 - PARTICIPACIONES ISHARES HIGH YIELD COR	EUR	6.425	0,15		
IE00BF4VRR96 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS EMG MKTS BOND	EUR	13.826	0,32	14.025	0,29
IE00B8X1D63 - PARTICIPACIONES LE MA WE AS MA OP BO P E	EUR	22.379	0,52		
IE00BKDW9L67 - PARTICIPACIONES PGIF FINISTERRE UNCSTR E	EUR	10.150	0,23	6.729	0,14
IE00BKPLQ52 - PARTICIPACIONES LAZARD RATHMORE ALTERNAT	EUR	91.423	2,11	41.318	0,86
IE00BL71KB37 - PARTICIPACIONES LYXOR CHENAV CRED SSI EU	EUR	17.666	0,41		
IE00B8S4486 - PARTICIPACIONES BLACKSTONE DIVERSIFIED M	EUR	32.184	0,74	62.406	1,30
IE00B8K9T448 - PARTICIPACIONES LYXOR/TIEDEMANN ARBITRAG	EUR	54.136	1,25	20.344	0,42
IE00BRKWGL70 - PARTICIPACIONES SOURCE S AND P 500 ETF	EUR	19.863	0,46	8.199	0,17
IE00BTJRM35 - PARTICIPACIONES XTRACKERS MSCI EMERGING	EUR	29.866	0,69	14.714	0,31
IE00BYW5ZH19 - PARTICIPACIONES SEI GMF LIQ ALT FUND P E	EUR	37.590	0,87		
FR0013416716 - PARTICIPACIONES AMUNDI PHYSICAL METALS P	EUR	50.747	1,17	56.778	1,18
IE00B58HNM42 - PARTICIPACIONES UBS(IRL)FDSL TNSPLC CMCI	EUR			2.629	0,05
LU1931975079 - PARTICIPACIONES AMUNDI PRIME EUROPE CORP	EUR			24.456	0,51
LU1251863277 - PARTICIPACIONES GSQTX MD STR BLB CM IX T	EUR			33.438	0,69
LU2237990275 - PARTICIPACIONES LUMYNA BOFA MLCX COMMO	EUR			10.403	0,22
IE00BYZTVV78 - PARTICIPACIONES ISHARES EUR CORP BOND SR	EUR			50.201	1,04
LU0194345913 - PARTICIPACIONES AXA IM FIIS US SHORT DUR	EUR			26.738	0,56
IE00B5BJ5943 - PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS GLOBAL INVES	EUR			25.087	0,52
IE00B8BFD812 - PARTICIPACIONES LEGG MASON GLOBAL FUNDS	EUR			54.639	1,13
LU0248010471 - PARTICIPACIONES JPMF GLOBAL CAPITAL APPR	EUR			64.344	1,34
LU0490618542 - PARTICIPACIONES XTRACKERS S AND P 500 SW	EUR			20.151	0,42
IE00BYXYYP94 - PARTICIPACIONES ISHARES SHORTDURATIONCO	USD			20.638	0,43
IE0033758917 - PARTICIPACIONES MUZINICH FUNDS ENHANCE	EUR			50.667	1,05
US78463V1070 - PARTICIPACIONES SPDR GOLD SHARES	USD			21.255	0,44
<b>TOTAL IIC</b>		2.050.134	47,29	2.169.021	45,03
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		3.287.321	75,79	3.258.882	67,64
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		3.941.741	90,89	3.848.554	79,87

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.

Asimismo la remuneración será compatible con la estrategia a largo plazo de la Compañía, sus valores e intereses, e incluirá provisiones para evitar conflictos de interés.

La Compañía dispone de esquemas de valoración diferenciados para el personal directamente implicado en la gestión de activos y el que no, ponderando en mayor medida en el primer caso los resultados cuantitativos referidos a los fondos gestionados.

Para los objetivos cuantitativos referidos a los gestores el cálculo se basa en el resultado de los valores representativos asignados, bien porque los gestiona directamente y se le atribuye una responsabilidad directa, bien porque participa de manera coordinada en el equipo responsable de su gestión y cuenta con una responsabilidad solidaria. Los resultados de

la evolución temporal de estos valores son objeto de comparación contra sí mismo y contra un benchmarking comparativo consensuado al principio del periodo de valoración.

El colectivo identificado -aquel cuyo nivel de responsabilidad puede tener un impacto material para la Compañía, así como aquellos empleados cuya remuneración puede crear incentivos inapropiados que sean contrarios a su relación con los clientes- será determinado en base a las directivas 2011/61/EU y 2013/36/EU, y adicionalmente, dado que la Gestora pertenece al Grupo Santander, la determinación del colectivo identificado sigue también el criterio de grupo Santander (regulación CRD V), el cual es más restrictivo. Es por ello que ha habido cambios en la determinación del Colectivo Identificado, en los que se establecen medidas específicas de ajuste al riesgo, pudiendo incluir:

- La integración de todos los tipos de riesgos, presentes y futuros, en el establecimiento y evaluación de los objetivos de negocio;
- La evaluación de los objetivos de la Gestora, el equipo y el individuo, considerando criterios financieros y no financieros, para determinar el variable;
- La evaluación de los resultados con un horizonte anual y plurianual (a 1 y 3 años);
- La excepcionalidad del variable garantizado, y su limitación en todo caso al primer año de contratación.

Además, para aquellos miembros del colectivo identificado que son susceptibles de diferimiento de acuerdo a la política del Grupo Santander y de Santander Asset Management, se establecen medidas adicionales de gestión del riesgo, incluyendo la reducción y recuperación del variable:

- Diferimiento de al menos un 40% de la retribución variable devengada, durante un período de al menos cuatro años.
- Abono de al menos un 50% de cada pago del variable (ya sea de forma inmediata o diferida) en instrumentos financieros. Estos instrumentos están sometidos a un período mínimo de mantenimiento de un año.
- Cláusulas de reducción de la parte diferida del variable (cláusulas malus), que habilitan al Consejo para reducir o cancelar las partes diferidas y no abonadas del variable en caso de que se produzcan determinadas circunstancias que supongan un perjuicio para los resultados de la Gestora o su sostenibilidad a largo plazo.
- Cláusulas de recuperación del variable abonado (cláusulas clawback), que habilitan al Consejo para exigir la devolución del variable abonado en caso de que se demuestre una conducta fraudulenta o negligente grave.

## **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 12.360,98 millones de euros, siendo el tipo medio de estas operaciones de 0,998%. 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.

Al cierre del segundo semestre de 2022 este fondo tenía colateral recibido por parte las contrapartidas con las que tiene abiertas las posiciones en derivados como garantía, la cual está materializada en efectivo. En relación a estos activos recibidos por el fondo como garantía por la contrapartida, el fondo no realiza ninguna operación de reutilización de garantías.