

OPENBANK AHORRO, FI

Nº Registro CNMV: 315

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

Gestora: 1) SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC

Depositario: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Grupo Gestora:

Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositario: A2

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.santanderassetmanagement.es.

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

Dirección

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

Correo Electrónico

informesfondos@gruposantander.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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	0,18	0,40	0,59	1,01
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,55	-0,49	0,03	-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	155.333.552,14	154.060.422,04
Nº de Partícipes	821	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	27.227	0,1753
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	0,05		0,05	0,10		0,10	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	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	-0,97	0,49	-0,27	-0,84	-0,34	-0,38	-0,12	0,52	0,04

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,03	28-10-2022	-0,13	24-06-2022	-0,30	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,05	04-10-2022	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	0,42	0,23	0,48	0,52	0,35	0,09	0,58	0,17	0,13
Ibex-35	19,45	15,34	16,45	19,79	24,94	16,19	34,32	12,36	12,88
Letra Tesoro 1 año	3,41	6,59	1,77	0,61	0,41	0,27	0,71	0,71	0,59
Indice Folleto	0,23	0,38	0,23	0,12	0,09	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.

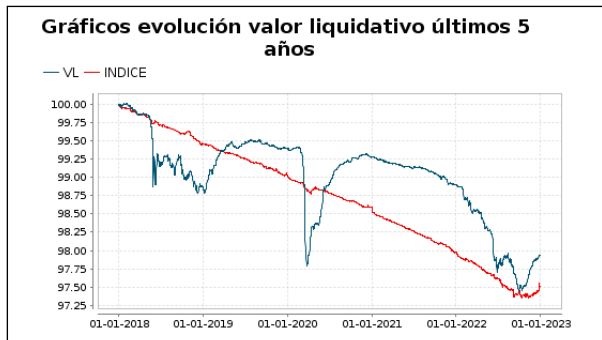
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

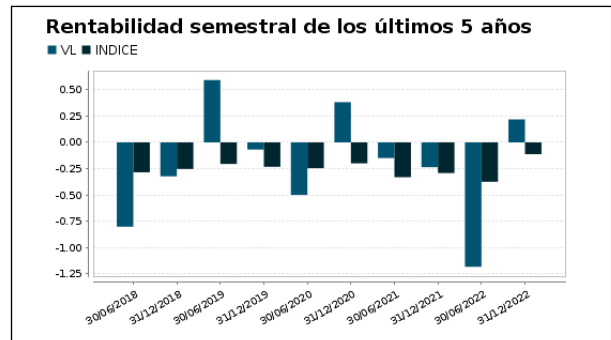
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 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
Total fondos	45.598.969	2.478.973	-0,93

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	26.827	98,53	24.356	90,39

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	5.459	20,05	2.766	10,27
* Cartera exterior	21.410	78,64	21.629	80,27
* Intereses de la cartera de inversión	-41	-0,15	-38	-0,14
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	409	1,50	2.597	9,64
(+/-) RESTO	-9	-0,03	-8	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	27.227	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	31.538	31.538	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,81	-13,77	-13,87	-105,18
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,23	-1,16	-1,01	-117,53
(+) Rendimientos de gestión	0,35	-1,04	-0,78	-129,65
+ Intereses	0,14	0,00	0,12	-3.385,43
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,21	-1,02	-0,89	-118,47
± 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	-0,02	-0,02	-96,09
± 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	-0,12	-0,11	-0,23	-5,63
- Comisión de gestión	-0,05	-0,05	-0,10	-10,25
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-10,25
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	27,12
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	-0,01	50,71
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-91,18
+ 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	-91,18
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	27.227	26.945	27.227	

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

3. Inversiones financieras

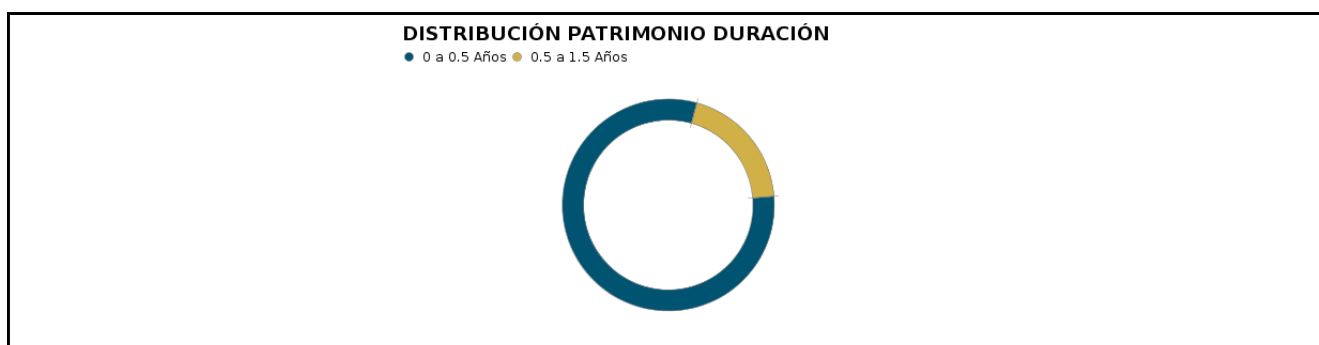
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.968	10,88	2.766	10,27
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.395	5,13		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.096	4,03		
TOTAL RENTA FIJA	5.459	20,04	2.766	10,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.459	20,04	2.766	10,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	21.410	78,58	21.629	80,24
TOTAL RENTA FIJA	21.410	78,58	21.629	80,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	21.410	78,58	21.629	80,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	26.869	98,62	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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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

Con el fin de dar cumplimiento a lo establecido por el Reglamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo y del Consejo de 27 de noviembre de 2019 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (en adelante SFDR) y en el Reglamento Delegado 2022/1288 de la Comisión, de 6 de abril de 2022 (en adelante RD), se informa que se ha procedido al registro en la CNMV del siguiente Fondo.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

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

Información adicional

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

Tipo medio aplicado en repo con el depositario: 1,11

Importe efectivo negociado en operaciones repo con el depositario (millones de euros): 105,63 - 388,6%

Efectivo por compras de valores emitidos, colocados o asegurados por el grupo gestora o grupo depositario (millones euros): 1 - 3,68%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 3.6 - 13.23%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

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

En los mercados de renta fija se mantuvo la tendencia vendedora dadas las actuaciones y mensajes restrictivos de los Bancos Centrales. En EEUU, la TIR del bono del gobierno a 2 años subió +147pb, hasta 4,43%, y la del bono a 10 años aumentó +86pb, hasta 3,87%. En Zona Euro, las 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.

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 valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte y el efecto del ratio de gastos. El patrimonio del fondo en el periodo* creció en un 1,05% hasta 27.227.368 euros y el número de partícipes disminuyó en 7 lo que supone 821 partícipes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 0,49% y la acumulada en el año de -0,97%.

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

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,05%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,03%.

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

Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del -0,97% en el periodo*.

El fondo obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en 0,33% durante el periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad semestral de los últimos 5 años, debido principalmente al comportamiento de los activos en los que se invierte, al efecto del ratio de gastos soportado por el fondo y en términos generales al mayor o menor nivel de inversión con respecto al índice durante el semestre, aunque en los párrafos siguientes, donde se describe la actividad normal durante el semestre se puede obtener un mayor detalle de cuáles han sido los factores que han llevado a esta diferencia entre la rentabilidad del fondo y su índice de referencia.

Durante este semestre ha continuado la volatilidad en el mercado de renta fija. Durante el mes de Julio los tipos de interés tuvieron muy buen comportamiento, pero a partir de Agosto la tendencia se dio la vuelta y ha cerrado el semestre con subidas de rentabilidad. Así, durante este periodo los bonos del gobierno alemán de vencimiento 2 años han subido 212 p.b. en TIR hasta +2.76%, los italianos también han subido 212 p.b. hasta 3.31% y los españoles del mismo vencimiento han subido 196 p.b. hasta 2.93%. Por otro lado, los diferenciales de crédito de los bonos fijos de corto plazo sufrieron ampliaciones hasta mediados de Octubre, momento en el que comenzaron a recuperarse hasta cerrar el semestre con estrechamientos en sus diferenciales, mientras que los de los bonos flotantes, se han comportado peor. Como consecuencia, este semestre los precios de los activos de renta fija han sufrido de nuevo en general, pero los de muy corto plazo han tenido un buen comportamiento, ayudados por las mayores rentabilidades a las que se van comprando y a la proximidad de su vencimiento.

A nivel individual, la posición que ha aportado más positivamente al fondo ha sido el bono flotante de SBB Treasury Feb 24, que fue la emisión que peor se comportó durante el semestre anterior y, aprovechando su subida de precio tras la oferta de recompra que hizo la compañía, lo hemos vendido. También destaca el comportamiento positivo de Deutsche Pfandbriefbank Feb 23, Metro Marzo 23, RCI Banque Abril 23 y Commerzbank Sept 23. 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, las cédulas de HSBC Oct 23, Julius Baer Jun 24...), pero principalmente ha aportado negativamente la posición del bono flotante del sector residencial nórdico Heimstaden Bostad Enero 24.

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 4 meses (JP Morgan Oct 22, Santander Dic 22, AYT multicédulas Dic 22, Societe General Enero 23, Tennet Feb 23, Volkswagen Feb 23, Toyota Abril 23...). También hemos comprado pagarés con un vencimiento medio de 2 meses (Acciona Energía, Santander Consumer Finance, Ferrovial y Endesa) y deuda soberana italiana y portuguesa de vencimiento menor de 3 meses. 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 semestre con una duración de 5 meses, que ha ido disminuyendo hasta los 3.5 meses actuales. A la fecha de referencia (31/12/2022) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0.34 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de +2.55%
**.

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, de cara a los siguientes meses iremos alargando el vencimiento de nuestras inversiones, ya que los niveles actuales de tipos de interés son muy interesantes y recogen altas expectativas de subidas de tipos oficiales por parte del BCE. Tras varios años con los tipos de

interés en terreno negativo, la subida de los tipos oficiales por parte del BCE y su efecto en mercado, está permitiendo obtener retornos positivos en los activos de corto plazo.

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 100,21%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia. El fondo no tiene posiciones abiertas en derivados a cierre de periodo.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 0,23%. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 0,38%. 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 2023 así como la trayectoria de los principales activos financieros se ven aún afectadas por la tendencia de la inflación, que en EEUU parece haber alcanzado ya el pico e iniciado una senda de moderación mientras que en la Zona Euro aún está pendiente de confirmarse una moderación progresiva. Los Bancos Centrales, continuarán con la senda de subidas de tipos de interés oficiales tal y como han venido anunciando en sus últimas reuniones.

Así, la estrategia de inversión del fondo para este nuevo periodo se moverá siguiendo estas líneas de actuación tratando de adaptarse a las mismas y aprovechar las oportunidades que se presenten en el mercado en función de su evolución.

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

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

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

Durante el 2022, la Gestora tenía establecidas las siguientes matrices por tipología de análisis para el proceso de evaluación, asignación y revisión de los servicios de análisis financiero: Renta Variable, Estrategia (la cual incluye entre otros factores, asset allocation, macro, estrategias en derivados, etc.), Renta Fija y Bonos convertibles; disponiendo de un total de 44 proveedores distintos para la prestación de diferentes servicios de análisis financiero sobre inversiones para el año 2022. Los 10 principales proveedores de análisis globales a nivel agregado de la Gestora han supuesto un 68,32% del total y han sido: Morgan Stanley, J.P. Morgan, UBS, Bank of America, Santander, Barclays, Exane, Kepler Chevreux, Goldman y Fidentis. Por otro lado, los 5 principales proveedores de análisis de Renta Fija han supuesto un 62,66% del

total presupuesto destinado a Renta Fija y han sido: Credit Sights, J.P. Morgan, Bank of America, Morgan Stanley y Barclays.

Así mismo, durante este mismo ejercicio el importe soportado por el fondo correspondiente a gastos de análisis ha ascendido a 373,97 euros, lo que representa un 0,001% sobre el patrimonio medio del fondo durante este periodo. En relación al importe presupuestado para el 2022, la Gestora parte de un importe agregado a nivel compañía que de acuerdo con el procedimiento señalado anteriormente se reparte entre los diferentes vehículos y fondos de inversión gestionados, siendo revisado semestralmente.

Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del segundo semestre del 2022 y los del trimestre al cuarto trimestre de 2022 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012B62 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.35 2023-07-30	EUR	149	0,55	150	0,56
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		149	0,55	150	0,56
XS2432941008 - RFIJA AMADEUS IT GROUP 2.14 2024-01-25	EUR	100	0,37	100	0,37
ES0347861009 - TITULIZACION IM PASTOR 2.26 2041-09-22	EUR	0	0,00	1	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		100	0,37	101	0,37
ES0205045018 - RFIJA CRITERIA CAIXAHO 1.50 2023-05-10	EUR	507	1,86	505	1,88
ES0422714123 - RFIJA CAJAMAR CAJA RUR 0.88 2023-06-18	EUR	199	0,73	200	0,74
XS1824235219 - RFIJA SANTANDER CONSUM 0.88 2023-05-30	EUR	200	0,73	199	0,74
XS1731105612 - RFIJA BANCO DE SABADEL 0.88 2023-03-05	EUR	403	1,48	401	1,49
XS1752476538 - RFIJA CAIXABANK SA 0.75 2023-04-18	EUR	300	1,10	300	1,11
XS1679158094 - RFIJA CAIXABANK SA 1.12 2023-01-12	EUR	305	1,12	304	1,13
XS1888206627 - RFIJA SANTANDER CONSUM 1.12 2023-10-09	EUR	200	0,73	199	0,74
XS1788584321 - RFIJA BANCO BILBAO VIZ 2.58 2023-03-09	EUR	200	0,73		
XS1689234570 - RFIJA BANCO SANTANDER 2.89 2023-03-28	EUR	300	1,10	301	1,12
XS0893943505 - RFIJA SANTANDER INTERN 4.88 2023-06-01	EUR	104	0,38	104	0,39
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.719	9,96	2.515	9,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.968	10,88	2.766	10,27
ES0513495VJ9 - PAGARE BANCO SANTANDER 0.00 2023-02-20	EUR	299	1,10		
ES05306742M3 - PAGARE ENDESA SA 0.00 2023-01-16	EUR	299	1,10		
XS2550866342 - PAGARE FCC SERVICIOS M 0.00 2023-01-26	EUR	299	1,10		
XS2557086514 - PAGARE ACCIONA ENERGIA 0.00 2023-01-16	EUR	199	0,73		
XS2561750709 - PAGARE ACCIONA FINANCI 0.00 2023-01-27	EUR	100	0,37		
XS2561982237 - PAGARE FERROVIAL SA 0.00 2023-02-02	EUR	199	0,73		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.395	5,13		
ES00000122E5 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 1.30 2023-01-02	EUR	1.096	4,03		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.096	4,03		
TOTAL RENTA FIJA		5.459	20,04	2.766	10,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.459	20,04	2.766	10,27
IT0005413684 - RFIJA ITALY BUONI ORD 0.30 2023-08-15	EUR			149	0,55
IT0005482309 - RFIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2023-11-29	EUR			320	1,19
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año				469	1,74
IT0005413684 - RFIJA ITALY BUONI ORD 0.30 2023-08-15	EUR	148	0,54		
IT0005482309 - RFIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2023-11-29	EUR	316	1,16		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		464	1,70		
BE0002805860 - RFIJA KBC GROEP NV 2.75 2024-06-23	EUR	200	0,73	200	0,74
CH1120418079 - RFIJA BANK JULIUS BAER 0.00 2024-06-25	EUR	94	0,35	96	0,36
XS2430702873 - RFIJA HEIMSTADEN BOSTA 2.01 2024-01-19	EUR	246	0,90	257	0,96
XS2338355360 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 2.60 2024-04-30	EUR	200	0,73	200	0,74
XS1873219304 - RFIJA INTESA SANPAOLO 2.12 2023-08-30	EUR			356	1,32
BE0002266352 - RFIJA KBC GROEP NV 0.75 2023-10-18	EUR			198	0,74
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013204476 - RFIJA BPCE SA 0.38 2023-10-05	EUR			198	0,73
XS1839105662 - RFIJA SUMITOMO MITSUI 0.82 2023-07-23	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
XS1457608013 - RFIJA CITIGROUP INC 0.75 2023-10-26	EUR			99	0,37
XS2178832379 - RFIJA FIAT CHRYSLER AUJ 3.38 2023-07-07	EUR			102	0,38
XS1664644710 - RFIJA BAT CAPITAL CORP 1.12 2023-11-16	EUR			99	0,37
DE000CZ40NG4 - RFIJA COMMERZBANK AG 1.25 2023-10-23	EUR			199	0,74
XS2407913586 - RFIJA THERMO FISHER SC 0.00 2023-11-18	EUR			98	0,36
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
XS2258558464 - RFIJA FCA BANK SPA IRE 0.12 2023-11-16	EUR			196	0,73
XS1196373507 - RFIJA AT AND T INC 1.30 2023-09-05	EUR			101	0,37
XS2438632874 - RFIJA SBB TREASURY OYJ 0.13 2024-02-08	EUR			241	0,90
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
XS1899009705 - RFIJA SUMITOMO MITSUI 0.55 2023-11-06	EUR			99	0,37
FR0011470764 - RFIJA HSBC SFH FRANCE 2.00 2023-10-16	EUR			203	0,75
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		741	2,71	6.418	23,82
XS1801780583 - RFIJA TOYOTA FINANCE A 0.50 2023-04-06	EUR	219	0,80		
XS1801906279 - RFIJA MIZUHO FINANCIAL 1.79 2023-04-10	EUR	200	0,73		
BE0002266352 - RFIJA KBC GROEP NV 0.75 2023-10-18	EUR	199	0,73		
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	0,36	99	0,37
IT0005199267 - RFIJA UNICREDIT SPA 2.88 2023-06-30	EUR	194	0,71	194	0,72
XS1052677892 - RFIJA ANGLO AMERICAN C 3.25 2023-04-03	EUR	102	0,37	101	0,38
XS1405783983 - RFIJA EASTMAN CHEMICAL 1.50 2023-05-26	EUR	101	0,37	100	0,37
XS1907118464 - RFIJA AT AND T INC 2.82 2023-09-05	EUR	201	0,74		
XS1807182495 - RFIJA INTESA SANPAOLO 1.75 2023-04-12	EUR	256	0,94	254	0,94
XS2407913586 - RFIJA THERMO FISHER SC 0.00 2023-11-18	EUR	98	0,36		
XS1808861840 - RFIJA PSA BANQUE FRANC 0.75 2023-04-19	EUR	100	0,37	100	0,37
XS1809240515 - RFIJA NIBC BANK NV 1.12 2023-04-19	EUR	529	1,94	403	1,49
DK0009525917 - RFIJA NYKREDIT REALKRE 0.25 2023-01-20	EUR	654	2,40	651	2,42
XS2109806369 - RFIJA FCA BANK SPA IRE 0.25 2023-02-28	EUR	526	1,93	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	153	0,56		
DE000A2LQNQ6 - RFIJA DEUTSCHE PFANDBR 0.75 2023-02-07	EUR	403	1,48	400	1,48
DE000A2RYD83 - RFIJA MERCEDES BENZ GR 0.62 2023-02-27	EUR	199	0,73		
DE000CZ40LR5 - RFIJA COMMERZBANK AG 0.50 2023-09-13	EUR	397	1,46		
DE000CZ40M21 - RFIJA COMMERZBANK AG 0.50 2023-08-28	EUR	249	0,91		
DE000CZ40NG4 - RFIJA COMMERZBANK AG 1.25 2023-10-23	EUR	200	0,73		
DE000DB5DCS4 - RFIJA DEUTSCHE BANK AG 2.38 2023-01-11	EUR	304	1,12	303	1,12
FR0011470764 - RFIJA HSBC SFH FRANCE 2.00 2023-10-16	EUR	201	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	102	0,37	102	0,38
FR0013204476 - RFIJA BPCE SA 0.38 2023-10-05	EUR	198	0,73		
FR0013309317 - RFIJA BPCE SA 1.79 2023-01-11	EUR	200	0,73		
FR0013323672 - RFIJA BPCE SA 2.60 2023-03-23	EUR	300	1,10		
FR0013412699 - RFIJA RCI BANQUE SA 0.75 2023-04-10	EUR	488	1,79	483	1,79
FR0013446580 - RFIJA CARREFOUR BANQUE 2.64 2023-09-12	EUR	200	0,74		
FR0013448669 - RFIJA RCI BANQUE SA 0.25 2023-03-08	EUR	259	0,95	99	0,37
XS1115208107 - RFIJA MORGAN STANLEY 1.88 2023-03-30	EUR	409	1,50	408	1,51
XS2117485248 - RFIJA SCANIA CV AB 0.12 2023-02-13	EUR	389	1,43	288	1,07
XS1718306050 - RFIJA SOCIETE GENERALE 0.50 2023-01-13	EUR	299	1,10		
XS1822506272 - RFIJA BECTON DICKINSON 1.40 2023-05-24	EUR	203	0,75	202	0,75
XS1823532996 - RFIJA BNP PARIBAS SA 2.44 2023-05-22	EUR	301	1,10	301	1,12
XS2231792586 - RFIJA FCA BANK SPA IRE 0.50 2023-09-18	EUR	98	0,36		
XS1734548487 - RFIJA VOLKSWAGEN BANK 0.75 2023-06-15	EUR	299	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	0,36		
XS2240133459 - RFIJA MEDTRONIC GLOBAL 0.00 2023-03-15	EUR	100	0,37	99	0,37
XS1842961440 - RFIJA NORDEA BANK ABP 0.88 2023-06-26	EUR	100	0,37	100	0,37
XS1843444081 - RFIJA ALTRIA GROUP INC 1.00 2023-02-15	EUR	555	2,04	552	2,05
XS1345331299 - RFIJA BNP PARIBAS SA 1.12 2023-01-15	EUR	200	0,73		
XS2149270477 - RFIJA UBS AG LONDON 0.75 2023-04-21	EUR	200	0,74	200	0,74
XS1951313680 - RFIJA IMPERIAL TOBACCO 1.12 2023-08-14	EUR	200	0,73		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2152058868 - RFIIA VOLKSWAGEN FIN.S 2.50 2023-04-06	EUR	206	0,76	205	0,76
XS2352609213 - RFIIA FCA BANK SPA IRE 2.74 2023-06-10	EUR	200	0,73	200	0,74
XS2353018141 - RFIIA BALDER FINLAND OJ 2.65 2023-06-14	EUR	98	0,36	99	0,37
XS1754213947 - RFIIA UNICREDIT SPA 1.00 2023-01-18	EUR	304	1,12	303	1,12
XS1457608013 - RFIIA CITIGROUP INC 0.75 2023-10-26	EUR	99	0,36		
XS1458405898 - RFIIA BANK OF AMERICA 0.75 2023-07-26	EUR	199	0,73		
XS2258558464 - RFIIA FCA BANK SPA IRE 0.12 2023-11-16	EUR	195	0,72		
XS1758752635 - RFIIA MITSUBISHI UFJ F 0.68 2023-01-26	EUR	200	0,73		
XS0593606121 - RFIIA TENNET HOLDING B 4.62 2023-02-21	EUR	204	0,75		
XS1361115402 - RFIIA EASYJET PLC 1.75 2023-02-09	EUR	199	0,73		
XS1664644710 - RFIIA BAT CAPITAL CORP 1.12 2023-11-16	EUR	99	0,36		
XS1865186321 - RFIIA VOLKSWAGEN LEAS 1.00 2023-02-16	EUR	387	1,42	124	0,46
XS1265805090 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 2.00 2023-07-27	EUR	222	0,81		
XS1767087940 - RFIIA ACEA SPA 2.10 2023-02-08	EUR	100	0,37	100	0,37
XS1371969483 - RFIIA DNB BANK ASA 1.12 2023-03-01	EUR	151	0,55	151	0,56
XS1873219304 - RFIIA INTESA SANPAOLO 2.12 2023-08-30	EUR	357	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	516	1,90	515	1,91
XS2178832379 - RFIIA FIAT CHRYSLER AUJ 3.38 2023-07-07	EUR	103	0,38		
XS1781346801 - RFIIA SANTANDER CONSUM 0.75 2023-03-01	EUR	502	1,84	302	1,12
XS2381633150 - RFIIA CREDIT SUISSE AG 2.98 2023-09-01	EUR	98	0,36		
XS2282093769 - RFIIA VOLKSWAGEN LEAS 0.00 2023-07-12	EUR	99	0,36		
XS1382368113 - RFIIA ROYAL BANK OF SC 2.50 2023-03-22	EUR	203	0,74	202	0,75
XS1882544627 - RFIIA ING GROEP NV 1.00 2023-09-20	EUR	100	0,37		
XS1883354620 - RFIIA ABBOTT IRELAND F 0.88 2023-09-27	EUR	143	0,52		
XS1883911924 - RFIIA DNB BANK ASA 0.60 2023-09-25	EUR	199	0,73		
XS0856014583 - RFIIA BRITISH AMERICAN 2.38 2023-01-19	EUR	512	1,88	511	1,90
XS1485748393 - RFIIA GENERAL MOTORS F 0.96 2023-09-07	EUR	100	0,37		
XS0867612466 - RFIIA SOCIETE GENERALE 4.00 2023-06-07	EUR	102	0,37	102	0,38
XS1487315860 - RFIIA SANTANDER UK GRO 1.12 2023-09-08	EUR	201	0,74		
XS0882849507 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 3.25 2023-02-01	EUR	359	1,32	358	1,33
XS1788515788 - RFIIA METRO WHOLESAL 1.12 2023-03-06	EUR	300	1,10	291	1,08
XS0903433513 - RFIIA AT AND T INC 2.50 2023-03-15	EUR	304	1,12	303	1,13
XS1190624111 - RFIIA EQUINOR ASA 0.88 2023-02-17	EUR	200	0,73		
XS1190973559 - RFIIA BP CAPITAL MARKE 1.11 2023-02-16	EUR	100	0,37		
XS0925599556 - RFIIA WELLS FARGO AND 2.25 2023-05-02	EUR	457	1,68	456	1,69
XS2293123670 - RFIIA FCA BANK SPA IRE 0.00 2023-01-27	EUR	200	0,73	199	0,74
XS2194282948 - RFIIA INFINEON TECHNOL 0.75 2023-06-24	EUR	200	0,73	199	0,74
XS1196373507 - RFIIA AT AND T INC 1.30 2023-09-05	EUR	101	0,37		
XS1899009705 - RFIIA SUMITOMO MITSUI 0.55 2023-11-06	EUR	98	0,36		
XS1199964575 - RFIIA RYANAIR LTD 1.12 2023-03-10	EUR	100	0,37		
XS1799975765 - RFIIA AIB GROUP PLC 1.50 2023-03-29	EUR	404	1,48	402	1,49
XS1441161947 - RFIIA FERROVIE DELLO SJ 0.17 2022-07-18	EUR			200	0,74
XS2023306140 - RFIIA VOLKSWAGEN BANK 0.38 2022-07-05	EUR			402	1,49
XS2084131122 - RFIIA CREDITO VALTELLI 2.00 2022-11-27	EUR			204	0,76
XS1531345376 - RFIIA BECTON DICKINSON 1.00 2022-12-15	EUR			100	0,37
FR0013213832 - RFIIA CNP ASSURANCES 1.88 2022-10-20	EUR			511	1,90
XS2049548444 - RFIIA GENERAL MOTORS F 0.20 2022-09-02	EUR			200	0,74
XS2085547433 - RFIIA FIDELITY NATIONA 0.12 2022-12-03	EUR			301	1,12
XS1692396069 - RFIIA SANTANDER CONSUM 0.75 2022-10-17	EUR			102	0,38
XS1757843146 - RFIIA PIRELLI AND C. 1.38 2023-01-25	EUR			201	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
XS1699951767 - RFIIA INTESA SANPAOLO 0.75 2022-10-17	EUR			202	0,75
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		20.205	74,17	14.742	54,68
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		21.410	78,58	21.629	80,24
TOTAL RENTA FIJA		21.410	78,58	21.629	80,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		21.410	78,58	21.629	80,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		26.869	98,62	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

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 105,63 millones de euros, siendo el tipo medio de estas operaciones de 1,127%. 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.