

SANTANDER PB BALANCED PORTFOLIO, FI

Nº Registro CNMV: 637

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

comsanassetm@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: 03/04/1996

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: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Santander PB Balanced Portfolio es un fondo de Renta Variable Mixta Internacional. Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088).

Se invertirá entre 0%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas) del Grupo o no de la Gestora, principalmente de gestión tradicional e incluyendo IIC de gestión alternativa. Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, máximo un 60% y un mínimo 20% de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija y liquidez. La renta fija será pública y/o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y depósitos). La calidad crediticia de las emisiones será al menos media (mínimo BBB-/Baa3) o, si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento. No obstante, como máximo el 25% de la exposición total podrá tener baja calidad (inferior a BBB-/Baa3) o sin rating. La duración media de la cartera de renta fija estará entre -1 y 6 años. No existe ninguna distribución predeterminada por tipo de activo, emisores, mercados, capitalización bursátil, divisas y sector económico. La suma de exposición en renta variable y renta fija emergente y/o High Yield no superará el 25% de la exposición total. La exposición a riesgo divisa no superará el 50% de la exposición total. La inversión en acciones de baja capitalización y en emisiones de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Euribor 1 mes, ICE BofA ML Euro Government, ICE BofA ML Euro Corporate y MSCI AC WORLD NTR, tomando dicha referencia a efectos meramente informativos y comparativos.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,68	0,92	1,62	1,21
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,92	-0,49	0,21	-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	100.492.845,74	101.236.683,58
Nº de Partícipes	8.360	8.004
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	944.138	9,3951
2021	1.133.742	10,9511
2020	840.882	9,9437
2019	821.031	9,7912

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	0,61	0,00	0,61	1,20	0,00	1,20	mixta	al fondo
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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-14,21	-0,88	-0,90	-7,31	-5,78	10,13			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,48	27-12-2022	-1,71	24-01-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,36	26-12-2022	1,48	25-02-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,70	7,02	5,90	7,93	9,56	5,79			
Ibex-35	19,45	15,34	16,45	19,79	24,94	16,19			
Letra Tesoro 1 año	3,41	6,59	1,77	0,61	0,41	0,27			
Indice folleto	7,16	6,37	6,65	8,75	6,69	4,37			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,10	4,10	4,12	4,13	3,45	1,07			

(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)	1,49	0,36	0,36	0,38	0,38	1,54	1,51	1,57	1,54

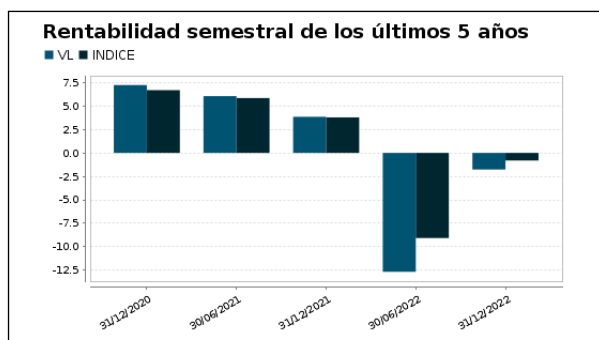
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



Con fecha 30 de abril de 2020 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
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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	837.850	88,74	824.392	85,14
* Cartera interior	62.282	6,60	57.830	5,97
* Cartera exterior	774.532	82,04	766.502	79,16
* Intereses de la cartera de inversión	1.037	0,11	60	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	88.340	9,36	86.103	8,89
(+/-) RESTO	17.947	1,90	57.757	5,97
TOTAL PATRIMONIO	944.138	100,00 %	968.252	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	968.252	1.133.742	1.133.742	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,87	-2,00	-2,94	-61,10
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,68	-13,59	-15,97	-89,00
(+) Rendimientos de gestión	-1,02	-12,95	-14,67	-93,00
+ Intereses	0,18	0,04	0,20	341,08
+ Dividendos	0,12	0,09	0,21	16,14
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,13	-1,02	-2,14	-1,15
± 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)	-0,48	-3,15	-3,78	-86,58
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,24	-9,09	-9,39	-102,39
± Otros resultados	0,04	0,18	0,23	-78,53
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,66	-0,65	-1,31	-9,38
- Comisión de gestión	-0,61	-0,60	-1,20	-9,53
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-9,53
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-0,57
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-19,36
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	1.185,14
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-80,40
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,01	-88,70
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-59,89
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	944.138	968.252	944.138	

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

3. Inversiones financieras

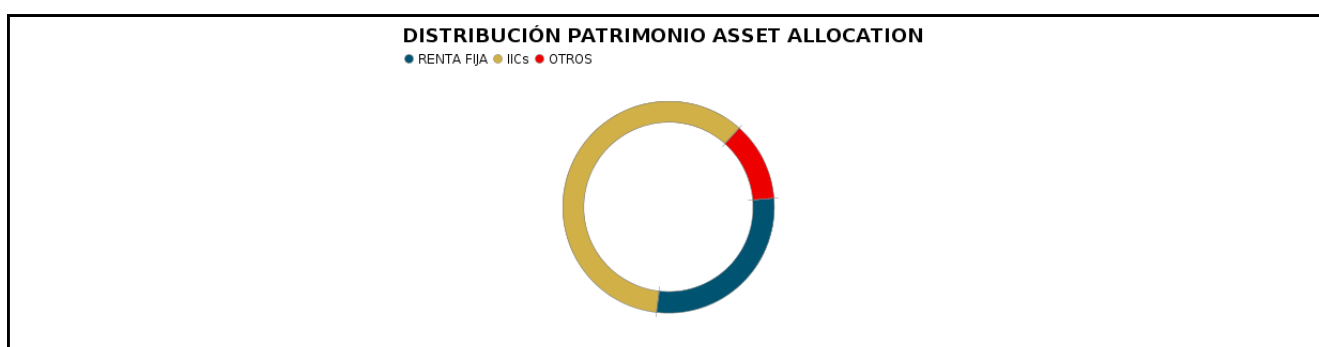
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	26.596	2,82	22.198	2,29
TOTAL RENTA FIJA	26.596	2,82	22.198	2,29
TOTAL IIC	35.685	3,78	35.632	3,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	62.282	6,60	57.830	5,97
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	238.844	25,31	227.470	23,54
TOTAL RENTA FIJA	238.844	25,31	227.470	23,54
TOTAL IIC	529.135	56,08	537.978	55,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	767.979	81,39	765.447	79,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	830.261	87,99	823.277	85,09

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 FUTURE (CME) 06/23	Compra de opciones "call"	165.327	Inversión
FUT. EUR/USD 03/23 EUROPEAN STYLE FX	Compra de opciones "call"	26.859	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		192186	
PUT S AND P 500 INDEX 3800 03/23	Compra de opciones "put"	67.453	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Compra de opciones "put"	103.762	Inversión
Total otros subyacentes		171215	
TOTAL DERECHOS		363401	
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/JPY (CME)	Futuros vendidos	24.862	Inversión
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros vendidos	1.132	Inversión
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	94.535	Inversión
FUT. EUR/USD FUTURE (CME) 06/23	Emisión de opciones "call"	172.842	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		293371	
DJ STOXX 600 INDEX	Futuros vendidos	7.448	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Emisión de opciones "put"	95.462	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT. EURO BUND 03/23	Futuros comprados	14.102	Inversión
FUT. US ULTRA T BOND 03/23	Futuros comprados	6.368	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	5.831	Inversión
PUT S AND P 500 INDEX 3300 03/23	Emisión de opciones "put"	58.577	Inversión
FUT. EURO BUXL 30YR BOND 03/23	Futuros comprados	6.667	Inversión
FUT. TOPIX INDEX 03/23	Futuros comprados	23.613	Inversión
FUT. MSCI EMER MKT INDEX (ICE) 03/23	Futuros vendidos	3.065	Inversión
FUT. S AND P500 EMINI 03/23	Futuros vendidos	15.162	Inversión
Total otros subyacentes		236295	
TOTAL OBLIGACIONES		529666	

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.

Anexo al contrato de fusión por absorción de los fondos de inversión denominados SANTANDER PB BALANCED PORTFOLIO, FI (Fondo Beneficiario) y SANTANDER CONSOLIDA 90 2, FI y SANTANDER PB CONSOLIDA 90, FI (Fondos Fusionados), otorgado por la Sociedad Gestora SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., S.G.I.I.C. y la Entidad Depositaria CACEIS BANK SPAIN, S.A.U.

ECUACION/ES DE CANJE DEFINITIVAS:

I.1. Valores liquidativos al cierre del día anterior al del otorgamiento del contrato de fusión:

Valores liquidativos al cierre del día anterior al del otorgamiento del contrato de fusión:

SANTANDER PB BALANCED PORTFOLIO, FI: 9,4856301524

SANTANDER CONSOLIDA 90 2, FI: 106,1339060507

SANTANDER PB CONSOLIDA 90, FI: 90,759542586

I.2. Las ecuaciones de canje definitivas, según resulta de los valores liquidativos reseñados en el apartado anterior, son

las siguientes:

11,188914637 participaciones del fondo SANTANDER PB BALANCED PORTFOLIO, FI por cada participación del fondo SANTANDER CONSOLIDA 90 2, FI

9,568108932 participaciones del fondo SANTANDER PB BALANCED PORTFOLIO, FI por cada participación del fondo SANTANDER PB CONSOLIDA 90, FI

II. ESTADOS FINANCIEROS DEL FONDO RESULTANTE DE LA FUSIÓN

Los Estados Financieros del fondo resultante de la fusión, a fecha del otorgamiento del contrato de fusión, que comprenden:

- Balance de situación
- Cuenta de resultados

La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC, como entidad Gestora, y de CACEIS BANK SPAIN S.A., como entidad Depositaria, la fusión por absorción de SANTANDER PB CONSOLIDA 90, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5260) y SANTANDER CONSOLIDA 90 2, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5205), por SANTANDER PB BALANCED PORTFOLIO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 637).

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

Santander Asset Management SA SGIIC, con NIF A28269983 y con domicilio social en el Paseo de la Castellana, 24, 28046, Madrid (la Gestora), le informa que como consecuencia de su actividad de gestión de instituciones de inversión colectiva trata datos personales de los titulares de los fondos de inversión que gestiona (en adelante, los Interesados).

La Gestora tratará los datos identificativos y económicos de los Interesados que le haya comunicado el respectivo comercializador a través del cual los Interesados hayan suscrito el fondo de inversión correspondiente. Los datos se tratarán con la finalidad principal de posibilitar la contratación, mantenimiento y seguimiento de la relación contractual asociada a los productos contratados. La legitimidad de la Gestora para el tratamiento es, por tanto, la ejecución del contrato suscrito a través de la orden de suscripción. No se realizarán cesiones de datos salvo obligación legal, que fuese necesario para la ejecución del contrato o previo consentimiento del interesado.

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

Información adicional

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

Tipo medio aplicado en repo con el depositario: 1,2

Importe efectivo negociado en operaciones repo con el depositario (millones de euros): 968,78 - 102,6%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 28,19 - 2,99%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 37,87 - 4,01%

Comisión por inversión en derivados percibidas grupo gestora: 84.258,37

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 25% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON UN ALTO RIESGO DE CRÉDITO.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

En EEUU, la Fed continuó subiendo el tipo oficial a un ritmo de +75pb en las reuniones de julio, septiembre y noviembre y optó por subida de +50pb en la reunión de diciembre. Así, el tipo oficial se situó en el rango del 4,25%-4,50% a cierre de año. En la reunión de diciembre la Fed también actualizó sus previsiones internas sobre los tipos oficiales, apuntando que

alcancen el rango 5%-5,25% en diciembre 2023. En la actualización de previsiones macro, la Fed revisó a la baja el crecimiento previsto para el 4ºT23 al 0,5% desde el 1,2%.

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

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

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

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

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

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para el fondo un comportamiento negativo en el periodo*, ya que se ha visto perjudicado por la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte y el efecto del ratio de gastos. El patrimonio del fondo en el periodo* decreció en un 2,49% hasta 944.137.596 euros y el número de partícipes aumentó en 356 lo que supone 8.360 partícipes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de -0,88% y la acumulada en el año de -14,21%.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,36% durante el trimestre.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 1,36%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,48%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,92% en el periodo*.

Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del -2,15% en el periodo*.

El fondo obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 0,96% 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 la segunda mitad del año los bancos centrales han mantenido un tono restrictivo para acotar la inflación, y las sucesivas subidas de tipos de interés se han traducido en revisiones a la baja de las previsiones de crecimiento y una progresiva ralentización de la actividad económica. En los últimos meses, la inflación parece haber hecho techo tanto en Estados Unidos como en Europa, si bien siguen existiendo presiones que pueden impulsar la inflación subyacente al alza. Todo esto nos lleva a mantener un posicionamiento cauto a medio plazo, con una gestión dinámica de las coberturas y foco en la diversificación.

Por un lado, respecto al inicio del periodo, mantenemos la exposición bursátil por debajo del nivel neutral acabando el año en torno al 30,7%; cabe destacar que realizamos un incremento de riesgo táctico a finales de octubre, pero redujimos de nuevo exposición a renta variable a final de noviembre, cuando el factor de estacionalidad dejó de tener un efecto positivo.

Tenemos abiertas también estrategias defensivas en mercado europeo, una de alto dividendo y otra de baja volatilidad. Por otro lado, hemos tenido en cartera estrategias de cobertura con opciones; abrimos estrategias alcistas en mercado europeo y americano, que cerramos aprovechando el rebote de mercado de noviembre. Actualmente tenemos coberturas frente a caídas adicionales. Respecto a la renta fija, hemos mantenido duraciones bajas en cartera a lo largo de todo el período, gestionando de manera activa el tramo corto de la curva, si bien hemos incrementado ligeramente duración las últimas semanas del año. Por la parte de crédito, hemos reducido riesgo por la parte de investment grade, para proteger así la cartera frente a una ampliación de diferenciales, dejando sólo una posición marginal en high yield, y liquidando posición en deuda emergente. A final de diciembre la duración de la cartera de renta fija es 3,3 años. Por último, mantenemos abierta una estrategia con opciones largo de euro y corto de dólar americano, y hemos reforzado ligeramente posición en gestión alternativa.

El fondo ha obtenido una rentabilidad negativa en el año, en línea con la evolución de los mercados tanto de renta variable como de renta fija. La pérdida viene principalmente por el mal comportamiento de la renta variable, donde todas las regionales han sufrido pérdidas. El segundo factor más importante ha sido el fuerte movimiento de tipos de interés, en especial las primeras semanas del año, cuando la duración del fondo era cercana al nivel neutral. Esto ha venido acompañado de la ampliación de los diferenciales de crédito que, si bien a principios de verano adoptamos un posicionamiento mucho más defensivo en crédito, eso nos hizo perder potencial de recuperación en el mes de julio que fue muy positivo para el activo. Cabe destacar el buen comportamiento de las estrategias largo euro y corto dólar americano debido al fuerte movimiento del dólar los últimos dos meses del año.

El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de una inversión ágil y eficiente en el activo subyacente.

Como consecuencia del uso de derivados, el fondo tuvo un grado de apalancamiento medio de 33,96% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del -0,48% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 96,55%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

El fondo mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: AMUNDI Asset Management (Francia), AXA Funds Management S.A. (Luxembourg), Aberdeen Global, Aberdeen Investment Services S, BLACKROCK ADVISORS (UK), BNP Paribas Asset Management, BlackRock Asset Management Ireland Ltd, BlackRock Fund Advisors, BlackRock S.A. Luxembourg, BlueBay Asset Management plc, Groupama Asset Management, Henderson Fund Management (Luxembourg), INVESCO International Ltd/United kin, INVESCO Management SA (Lux), JPMorgan Asset Management, JPMorgan Asset Management Europe, SARL, JPMorgan ETFs Irlanda, M&G Investment Management LTD, MDO Management CO SA, Morgan Stanley Investment Management, NN Investment Partners Lux., Natixis Global Asset Management, Nordea Investment Funds SA, ROBECO INSTITUTIONAL ASSET MANAGEMENT, Robeco Luxembourg S.A., SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A, SGIIC , SSGA Funds Management Inc, SSGA SPDR ETFs EUROPE PLC, Santander Asset Management Luxemburgo, T Rowe Price Global Investment Services, UBS ETFs Plc, UBS Fund Management Luxembourg S.A, WAYSTONE FUND MANAGEMENT IE LTD, Wellington Management Co LLP, db x-trackers y xtrackers. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 59,86% de los activos de la cartera del fondo.

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 0,18% 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 semestre.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 7,02%. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 6,37%. El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 4,10%.

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 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 100.024,19 euros, lo que representa un 0,010% 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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012F92 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2025-01-31	EUR	2.537	0,27		
ES0000012G26 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.80 2027-07-30	EUR	3.428	0,36		
ES0000012G34 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 1.25 2030-10-31	EUR	2.327	0,25		
ES0000012G91 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2026-01-31	EUR	3.525	0,37		
ES0000012H33 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2024-05-31	EUR	3.364	0,36	3.442	0,36

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012K53 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 0.80 2029-07-30	EUR	3.588	0,38		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		18.769	1,99	3.442	0,36
ES0L02301130 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	1.058	0,11	10.160	1,05
ES0L02303102 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	1.374	0,15	6.291	0,65
ES0L02307079 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	3.832	0,41		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		6.264	0,67	16.451	1,70
XS2112289207 - RFIIJA TELEFONICA EMISI 0.66 2030-02-03	EUR	403	0,04	423	0,04
XS2013574038 - RFIIJA CAIXABANK SA 1.38 2026-06-19	EUR	368	0,04	372	0,04
XS2113889351 - RFIIJA BANCO SANTANDER 0.50 2027-02-04	EUR	519	0,05	527	0,05
XS1767931121 - RFIIJA BANCO SANTANDER 2.12 2028-02-08	EUR	273	0,03	272	0,03
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.563	0,16	1.594	0,16
XS1678372472 - RFIIJA BANCO BILBAO VIZ 0.75 2022-09-11	EUR			711	0,07
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año				711	0,07
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		26.596	2,82	22.198	2,29
TOTAL RENTA FIJA		26.596	2,82	22.198	2,29
ES0105931010 - PARTICIPACIONES SANTANDER RENTA FIJA AHO	EUR	22.462	2,38	22.459	2,32
ES0138534054 - PARTICIPACIONES SANTANDER RENDIMIENTO FI	EUR	13.223	1,40	13.173	1,36
TOTAL IIC		35.685	3,78	35.632	3,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		62.282	6,60	57.830	5,97
DE0001135325 - RFIIJA BUNDESREPUBLIK D 4.25 2039-07-04	EUR	894	0,09	1.902	0,20
IT0004923998 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 4.75 2044-09-01	EUR	1.550	0,16	675	0,07
DE0001102341 - RFIIJA BUNDESREPUBLIK D 2.50 2046-08-15	EUR	1.653	0,18	3.662	0,38
DE0001102440 - RFIIJA BUNDESREPUBLIK D 0.50 2028-02-15	EUR	2.382	0,25		
DE0001102465 - RFIIJA BUNDESREPUBLIK D 0.25 2029-02-15	EUR	2.145	0,23		
DE0001102507 - RFIIJA BUNDESREPUBLICA 0.00 2030-08-15	EUR	1.997	0,21	4.333	0,45
DE0001102515 - RFIIJA BUNDESREPUBLICA 0.00 2035-05-15	EUR	511	0,05	1.158	0,12
DE0001102523 - RFIIJA BUNDESREPUBLICA 0.00 2027-11-15	EUR	1.819	0,19	3.665	0,38
DE0001102606 - RFIIJA BUNDESREPUBLICA 1.70 2032-08-15	EUR	4.950	0,52		
DE0001104875 - RFIIJA BUNDESREPUBLICA 0.00 2024-03-15	EUR	3.076	0,33		
DE0001104891 - RFIIJA BUNDESREPUBLICA 0.40 2024-09-13	EUR	1.921	0,20		
DE0001141828 - RFIIJA BUNDESREPUBLICA 0.00 2025-10-10	EUR	2.067	0,22	4.626	0,48
DE0001141836 - RFIIJA BUNDESREPUBLICA 0.00 2026-04-10	EUR	5.776	0,61		
FR0011619436 - RFIIJA FRENCH REPUBLIC 2.25 2024-05-25	EUR	5.081	0,54		
FR0013341682 - RFIIJA FRENCH REPUBLIC 0.75 2028-11-25	EUR	2.151	0,23		
IT0005217390 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 2.80 2067-03-01	EUR	42	0,00	51	0,01
IT0005321325 - RFIIJA ITALY BUONI ORD 2.95 2038-09-01	EUR	1.447	0,15	615	0,06
IT0005365165 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 3.00 2029-08-01	EUR	3.033	0,32	1.702	0,18
IT0005390874 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 0.85 2027-01-15	EUR	2.088	0,22	871	0,09
IT0005419848 - RFIIJA ITALY BUONI ORD 0.50 2026-02-01	EUR	1.441	0,15		
IT0005422891 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 0.90 2031-04-01	EUR	3.203	0,34		
IT0005433690 - RFIIJA ITALY BUONI ORD 0.25 2028-03-15	EUR	3.597	0,38		
IT0005437147 - RFIIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2026-04-01	EUR	2.571	0,27	1.371	0,14
IT0005439275 - RFIIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2024-04-15	EUR	3.377	0,36	3.437	0,36
IT0005454050 - RFIIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2024-01-30	EUR	9.368	0,99	5.174	0,53
IT0005494239 - RFIIJA ITALY BUONI ORD 2.50 2032-12-01	EUR	794	0,08		
FR0013344751 - RFIIJA FRENCH REPUBLIC 0.00 2024-03-25	EUR	3.068	0,32		
FR0013451507 - RFIIJA FRENCH REPUBLIC 0.00 2029-11-25	EUR	4.995	0,53		
FR0013508470 - RFIIJA FRENCH REPUBLIC 0.00 2026-02-25	EUR	5.703	0,60		
FR001400BKZ3 - RFIIJA FRENCH REPUBLIC 2.00 2032-11-25	EUR	3.555	0,38		
US912810RP57 - RFIIJA UNITED STATES TR 3.00 2045-11-15	USD	8.432	0,89	10.773	1,11
US912810ST60 - RFIIJA UNITED STATES TR 1.38 2040-11-15	USD	6.860	0,73	4.420	0,46
US912828ZL77 - RFIIJA UNITED STATES TR 0.38 2025-04-30	USD	17.281	1,83	14.788	1,53
US91282CAD39 - RFIIJA UNITED STATES TR 0.38 2027-07-31	USD	17.359	1,84	9.039	0,93
US91282CFA45 - RFIIJA UNITED STATES TR 3.00 2024-07-31	USD	16.258	1,72		
US91282CFF32 - RFIIJA UNITED STATES TR 2.75 2032-08-15	USD	8.626	0,91		
IT0005358806 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 3.35 2035-03-01	EUR	1.550	0,16	694	0,07
IT0005482309 - RFIIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2023-11-29	EUR			2.066	0,21
DE0001104859 - RFIIJA BUNDESREPUBLICA 0.00 2023-09-15	EUR			6.416	0,66
US912828ZQ64 - RFIIJA UNITED STATES TR 0.62 2030-05-15	USD			6.003	0,62
US91282CDD02 - RFIIJA UNITED STATES TR 0.38 2023-10-31	USD			23.443	2,42
IT0005344335 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 2.45 2023-10-01	EUR			5.143	0,53
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		162.623	17,18	116.025	11,99
DE0001030856 - RFIIJA BUNDESREPUBLICA 0.00 2023-06-21	EUR	1.843	0,20		
DE0001104859 - RFIIJA BUNDESREPUBLICA 0.00 2023-09-15	EUR	600	0,06		
IT0005344335 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 2.45 2023-10-01	EUR	5.100	0,54		
IT0005482309 - RFIIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2023-11-29	EUR	2.505	0,27		
IT0005494502 - RFIIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2023-05-12	EUR	5.982	0,63	14.721	1,52
IT0005508236 - RFIIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2023-09-14	EUR	5.115	0,54		
FR0127034710 - RFIIJA FRENCH REPUBLIC 0.00 2023-02-22	EUR	1.368	0,14	6.284	0,65
FR0127176396 - RFIIJA FRENCH REPUBLIC 0.00 2023-06-14	EUR	1.844	0,20		
FR0127317024 - RFIIJA FRENCH REPUBLIC 0.00 2023-08-09	EUR	3.823	0,40		
DE0001030443 - RFIIJA BUNDESREPUBLICA 0.00 2022-12-14	EUR			26.237	2,71
FR0127176495 - RFIIJA FRENCH REPUBLIC 0.00 2022-11-16	EUR			14.577	1,51
DE0001030831 - RFIIJA BUNDESREPUBLICA 0.00 2023-04-13	EUR			6.771	0,70

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		28.181	2,98	68.590	7,09
XS1400169931 - RFIJA WELLS FARGO AND 1.38 2026-10-26	EUR	638	0,07	654	0,07
AT0000A2GH08 - RFIJA ERSTE GROUP BANK 0.88 2027-05-13	EUR	261	0,03	272	0,03
FR0010800540 - RFIJA ELECTRICITE DE F 4.62 2024-09-11	EUR	802	0,08	822	0,08
DE0001104909 - RFIJA BUNDESobligation 2.20 2024-12-12	EUR	3.625	0,38		
XS2102283061 - RFIJA ABN AMRO BANK NV 0.60 2027-01-15	EUR	365	0,04	361	0,04
BE0002875566 - RFIJA KBC GROEP NV 3.00 2030-08-25	EUR	183	0,02		
XS1040105980 - RFIJA PHILIP MORRIS IN 2.88 2026-03-03	EUR	430	0,05	430	0,04
XS1048428442 - RFIJA VOLKSWAGEN INTER 4.62 2049-03-24	EUR	429	0,05	427	0,04
XS1405775708 - RFIJA THERMO FISHER SC 0.75 2024-09-12	EUR	485	0,05	494	0,05
XS2306601746 - RFIJA EASYJET FINCO BV 1.88 2028-03-03	EUR	254	0,03	253	0,03
XS2107315470 - RFIJA ENI SPA 0.62 2030-01-23	EUR	379	0,04	399	0,04
XS1076781589 - RFIJA DELTA LLOYD NV 4.38 2049-06-29	EUR	332	0,04	329	0,03
XS2307764238 - RFIJA GLENCORE CAPITAL 0.75 2029-03-01	EUR	278	0,03	277	0,03
XS2307853098 - RFIJA NATWEST GROUP PL 0.78 2030-02-26	EUR	247	0,03		
XS2407969885 - RFIJA STANDARD CHARTER 0.80 2029-11-17	EUR	244	0,03		
CH0409606354 - RFIJA UBS GROUP FUNDIN 1.25 2025-04-17	EUR	337	0,04	342	0,04
DE000A1UDWN5 - RFIJA SIEMENS FINAN 2.88 2028-03-10	EUR	417	0,04	423	0,04
DE000A289DC9 - RFIJA BASF SE 0.25 2027-06-05	EUR	443	0,05	445	0,05
DE000A2DAH6 - RFIJA ALLIANZ SE 3.10 2047-07-06	EUR	277	0,03	290	0,03
DE000A2GSCW3 - RFIJA MERCEDES BENZ GR 1.50 2029-07-03	EUR	406	0,04	416	0,04
DE000CZ45VM4 - RFIJA COMMERZBANK AG 0.88 2027-01-22	EUR	429	0,05	442	0,05
DE000DB7XJP9 - RFIJA DEUTSCHE BANK AG 1.12 2025-03-17	EUR	477	0,05	479	0,05
DE000DL19VS4 - RFIJA DEUTSCHE BANK AG 1.75 2030-11-19	EUR	236	0,02		
DE000DL19VU0 - RFIJA DEUTSCHE BANK AG 1.38 2032-02-17	EUR	218	0,02	230	0,02
XS2010039035 - RFIJA DEUTSCHE BAHN F 0.95 2049-04-22	EUR	364	0,04	356	0,04
XS2010045198 - RFIJA SCHLUMBERGER FIN 0.25 2027-10-15	EUR	275	0,03	286	0,03
XS1311440082 - RFIJA ASSICURAZIONI GE 5.50 2047-10-27	EUR	297	0,03	296	0,03
XS1111559925 - RFIJA TOTAL CAPITAL CA 2.12 2029-09-18	EUR	182	0,02		
XS1412266907 - RFIJA JOHNSON AND JO 1.65 2035-05-20	EUR	257	0,03	266	0,03
FR0012444750 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 4.25 2045-01-13	EUR	390	0,04	390	0,04
FR0013359239 - RFIJA ORANGE SA 1.88 2030-09-12	EUR	273	0,03	286	0,03
FR0013393774 - RFIJA RCI BANQUE SA 2.00 2024-07-11	EUR	227	0,02	229	0,02
FR0013414919 - RFIJA ORANO SA 3.38 2026-04-23	EUR	293	0,03		
FR0013422011 - RFIJA BNP PARIBAS SA 1.38 2029-05-28	EUR	340	0,04	351	0,04
FR0013431244 - RFIJA ENGIE SA 1.62 2049-07-08	EUR	276	0,03	263	0,03
FR0013463676 - RFIJA ESSILOR INTERNAT 0.75 2031-11-27	EUR	239	0,03		
XS1713463716 - RFIJA ENEL SPA 2.50 2078-11-24	EUR	453	0,05	447	0,05
FR0013479276 - RFIJA SOCIETE GENERALE 0.75 2027-01-25	EUR	433	0,05	443	0,05
FR0013494168 - RFIJA SCHNEIDER ELECTR 0.25 2029-03-11	EUR	337	0,04	344	0,04
FR0013504644 - RFIJA ENGIE SA 1.38 2025-03-27	EUR	492	0,05	502	0,05
FR0013505260 - RFIJA CARREFOUR SA 2.62 2027-12-15	EUR	190	0,02	192	0,02
FR0013508512 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 1.00 2026-04-22	EUR	653	0,07	664	0,07
FR0013512449 - RFIJA SUEZ 1.25 2035-05-14	EUR	144	0,02		
FR0013512621 - RFIJA COMPAGNIE FIN. E 1.00 2031-05-19	EUR	414	0,04	426	0,04
FR0014000UL9 - RFIJA BNP PARIBAS SA 0.62 2032-12-03	EUR	419	0,04	440	0,05
FR0014001I06 - RFIJA LA POSTE 0.00 2029-07-18	EUR	308	0,03	331	0,03
FR0014003SA0 - RFIJA BANQUE FEDERATIV 0.62 2028-11-03	EUR	244	0,03		
FR00140044X1 - RFIJA LA BANQUE POSTAL 0.75 2031-06-23	EUR	298	0,03	308	0,03
FR0014004FR9 - RFIJA VINCI SA 0.50 2032-01-09	EUR	227	0,02	236	0,02
FR0014007LL3 - RFIJA BPCE SA 0.50 2028-01-14	EUR	427	0,05		
FR001400AFL5 - RFIJA SUEZ 1.88 2027-05-24	EUR	181	0,02		
XS1614198262 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 1.38 2024-05-15	EUR	558	0,06	563	0,06
XS2171713006 - RFIJA EUROGRID GMBH 1.11 2032-05-15	EUR	156	0,02	164	0,02
XS2218405772 - RFIJA MERCK KGAA 1.62 2080-09-09	EUR	445	0,05	436	0,05
XS1619312686 - RFIJA APPLE INC 1.38 2029-05-24	EUR	402	0,04	421	0,04
XS1195574881 - RFIJA SOCIETE GENERALE 2.62 2025-02-27	EUR	196	0,02	195	0,02
XS1520899532 - RFIJA ABBVIE INC 1.38 2024-05-17	EUR	482	0,05	487	0,05
BE6320935271 - RFIJA ANHEUSER BUSCH 2.88 2032-04-02	EUR	387	0,04	403	0,04
XS1721244371 - RFIJA IBERDROLA INTERN 1.88 2049-05-22	EUR	597	0,06	589	0,06
XS2322254249 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 1.00 2033-03-18	EUR	241	0,03		
XS2224439971 - RFIJA OMV AG 2.88 2049-09-01	EUR	246	0,03	241	0,02
XS0525602339 - RFIJA COOPERATIEVE RAB 4.12 2025-07-14	EUR	365	0,04	371	0,04
XS2526828996 - RFIJA E.ON SE 2.88 2028-08-26	EUR	280	0,03		
XS2527451905 - RFIJA SVENSKA HANDELSB 2.62 2029-09-05	EUR	240	0,03		
XS2228260043 - RFIJA RYANAIR HOLDINGS 2.88 2025-09-15	EUR	263	0,03	263	0,03
XS2228373671 - RFIJA ENEL SPA 2.25 2049-03-10	EUR	211	0,02	203	0,02
XS1629866432 - RFIJA AT AND T INC 3.15 2036-09-04	EUR	180	0,02	191	0,02
XS0306646042 - RFIJA ENEL SPA 5.62 2027-06-21	EUR	336	0,04	339	0,04
XS2533012790 - RFIJA COCA COLA HBC FI 2.75 2025-09-23	EUR	97	0,01		
XS1734689620 - RFIJA OMV AG 1.00 2026-12-14	EUR	150	0,02	155	0,02
XS2135801160 - RFIJA BP CAPITAL MARKE 2.82 2032-04-07	EUR	284	0,03	297	0,03
CH0537261858 - RFIJA CREDIT SUISSE GR 3.25 2026-04-02	EUR	412	0,04	448	0,05
XS2338643740 - RFIJA MORGAN STANLEY 0.41 2027-10-29	EUR	439	0,05	452	0,05

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2338955805 - RFIIA TOYOTA MOTOR CRE 0.12 2027-11-05	EUR	261	0,03	267	0,03
XS2242747348 - RFIIA ASAHI GROUP HOLD 0.54 2028-10-23	EUR	417	0,04	437	0,05
XS1843449122 - RFIIA TAKEDA PHARMA 2.25 2026-11-21	EUR	431	0,05	442	0,05
XS2343563214 - RFIIA SWEDBANK AB 0.30 2027-05-20	EUR	242	0,03		
XS2443920249 - RFIIA ING GROEP NV 1.25 2027-02-16	EUR	363	0,04		
XS1944456109 - RFIIA INTERNATIONAL BU 0.88 2025-01-31	EUR	357	0,04	363	0,04
XS2244941147 - RFIIA IBERDROLA INTERN 2.25 2049-04-28	EUR	241	0,03	234	0,02
XS2345996743 - RFIIA TELEFONAKTIEBOLA 1.00 2029-05-26	EUR	146	0,02	146	0,02
XS1146282634 - RFIIA VERIZON COMMUNIC 1.62 2024-03-01	EUR	468	0,05	475	0,05
XS2147889690 - RFIIA DIAGEO FINANCE P 2.50 2032-03-27	EUR	287	0,03	297	0,03
XS2348325650 - RFIIA TENNET HOLDING B 1.12 2041-06-09	EUR	194	0,02		
XS2148390755 - RFIIA NESTLE FINANCE I 1.50 2030-04-01	EUR	294	0,03	306	0,03
XS1948611840 - RFIIA BMW FINANCE NV 1.50 2029-02-06	EUR	502	0,05	524	0,05
XS2049582625 - RFIIA PROLOGIS EURO F 0.25 2027-09-10	EUR	320	0,03	328	0,03
XS2049616894 - RFIIA SIEMENS FINANCI 0.50 2034-09-05	EUR	269	0,03	278	0,03
XS2250008245 - RFIIA MORGAN STANLEY 0.50 2029-10-26	EUR	462	0,05	483	0,05
XS2050404800 - RFIIA DH EUROPE FINAN 0.45 2028-03-18	EUR	431	0,05	444	0,05
XS1557095616 - RFIIA DEUTSCHE TELEKOM 1.38 2027-01-30	EUR	342	0,04	351	0,04
XS2357951164 - RFIIA DEUTSCHE BAHN F 1.12 2051-05-29	EUR	94	0,01	104	0,01
XS2058557344 - RFIIA Thermo Electron 1.88 2049-10-01	EUR	111	0,01	119	0,01
XS1960248919 - RFIIA JPMORGAN CHASE 1.09 2027-03-11	EUR	638	0,07	655	0,07
XS2262065233 - RFIIA TENNET HOLDING B 0.50 2040-11-30	EUR	147	0,02	159	0,02
XS1962571011 - RFIIA CIE DE ST GOBAIN 1.88 2031-03-15	EUR	352	0,04	362	0,04
XS2164463034 - RFIIA APT PIPELINES LT 2.00 2030-07-15	EUR	199	0,02	207	0,02
XS2167003685 - RFIIA CITIGROUP INC 1.25 2026-07-06	EUR	434	0,05	443	0,05
XS1372839214 - RFIIA VODAFONE GROUP P 2.20 2026-08-25	EUR	255	0,03	262	0,03
XS1076018131 - RFIIA AT AND T INC 2.40 2024-03-15	EUR	584	0,06	591	0,06
XS2176621170 - RFIIA ING GROEP NV 2.12 2031-05-26	EUR	272	0,03	276	0,03
XS1377679961 - RFIIA BRITISH TELECOMM 1.75 2026-03-10	EUR	370	0,04	382	0,04
XS2178833690 - RFIIA EQUINOR ASA 1.38 2032-05-22	EUR	395	0,04	418	0,04
XS2179037697 - RFIIA INTESA SANPAOLO 2.12 2025-05-26	EUR	564	0,06	570	0,06
XS2079716937 - RFIIA APPLE INC 0.50 2031-11-15	EUR	279	0,03	296	0,03
ES0380907040 - RFIIA UNICAJA BANCO 1.00 2026-12-01	EUR	176	0,02	178	0,02
XS1981060624 - RFIIA ERG SPA 1.88 2025-04-11	EUR	236	0,02	240	0,02
XS1382791975 - RFIIA DEUTSCHE TELEKOM 1.50 2028-04-03	EUR	411	0,04		
XS1883355197 - RFIIA ABBOTT IRELAND F 1.50 2026-09-27	EUR	649	0,07	669	0,07
XS2183818637 - RFIIA STANDARD CHARTER 2.50 2030-09-09	EUR	217	0,02	222	0,02
XS2185867673 - RFIIA OP CORPORATE BAN 1.62 2030-06-09	EUR	225	0,02	230	0,02
XS1288849471 - RFIIA KERRY GROUP FINA 2.38 2025-09-10	EUR	336	0,04	339	0,04
XS1789759195 - RFIIA RICHEMONT INTERN 2.00 2038-03-26	EUR	133	0,01	140	0,01
XS1991265395 - RFIIA BANK OF AMERICA 1.38 2030-05-09	EUR	376	0,04	396	0,04
CH0591979627 - RFIIA CREDIT SUISSE GR 0.62 2033-01-18	EUR	216	0,02	253	0,03
XS2292954893 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 0.25 2028-01-26	EUR	474	0,05	486	0,05
XS2193983108 - RFIIA UPJOHN FINANCE B 1.91 2032-06-23	EUR	240	0,03	234	0,02
XS1395021089 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 1.25 2026-04-14	EUR	287	0,03	293	0,03
XS2199351375 - RFIIA STELLANTIS 4.50 2028-07-07	EUR	212	0,02	212	0,02
XS1799611642 - RFIIA AXA SA 3.25 2049-05-28	EUR	296	0,03	309	0,03
XS1204154410 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 2.62 2027-03-17	EUR	215	0,02	218	0,02
PTCGDNM0026 - RFIIA CAIXA GERAL DE D 2.88 2026-06-15	EUR	474	0,05	495	0,05
XS2035474126 - RFIIA PHILIP MORRIS IN 0.80 2031-08-01	EUR	205	0,02	258	0,03
XS1933820372 - RFIIA ING GROEP NV 2.12 2026-01-10	EUR			403	0,04
XS1314318301 - RFIIA PROCTER AND GA 1.12 2023-11-02	EUR			587	0,06
XS2152329053 - RFIIA FRESENIUS 1.62 2027-10-08	EUR			316	0,03
XS1443997223 - RFIIA TOTAL CAPITAL IN 0.25 2023-07-12	EUR			500	0,05
FR0013367406 - RFIIA BPCE SA 0.62 2023-09-26	EUR			703	0,07
FR0013144201 - RFIIA TDF INFRASTRUCTU 2.50 2026-04-07	EUR			477	0,05
XS1492446460 - RFIIA VF CORP 0.62 2023-09-20	EUR			374	0,04
XS1718417717 - RFIIA BASF SE 1.62 2037-11-15	EUR			250	0,03
XS2002018500 - RFIIA VODAFONE GROUP P 1.62 2030-11-24	EUR			290	0,03
XS1403264374 - RFIIA MCDONALD S CORP 1.00 2023-11-15	EUR			507	0,05
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		43.677	4,70	40.854	4,25
FR0000476087 - RFIIA LA POSTE 4.38 2023-06-26	EUR	477	0,05	479	0,05
XS1403264374 - RFIIA MCDONALD S CORP 1.00 2023-11-15	EUR	506	0,05		
FR0013367406 - RFIIA BPCE SA 0.62 2023-09-26	EUR	702	0,07		
XS1314318301 - RFIIA PROCTER AND GA 1.12 2023-11-02	EUR	585	0,06		
XS1843436574 - RFIIA FIDELITY NATIONAL 0.75 2023-05-21	EUR	379	0,04	378	0,04
XS1443997223 - RFIIA TOTAL CAPITAL IN 0.25 2023-07-12	EUR	499	0,05		
XS2177575177 - RFIIA E.ON SE 0.38 2023-04-20	EUR	842	0,09	840	0,09
XS1492446460 - RFIIA VF CORP 0.62 2023-09-20	EUR	374	0,04		
XS1856833543 - RFIIA BANQUE FEDERATIV 0.50 2022-11-16	EUR			304	0,03
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.364	0,45	2.000	0,21
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		238.844	25,31	227.470	23,54
TOTAL RENTA FIJA		238.844	25,31	227.470	23,54
IE00001AGYX7 - PARTICIPACIONES PASSIM STRT DIVERSIFIED	EUR	2.998	0,32	2.972	0,31

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1681048804 - PARTICIPACIONES AMUNDI ETF S&P 500 UCITS	EUR	34.146	3,62	28.675	2,96
LU1601096537 - PARTICIPACIONES AXA WORLD FUNDS EURO C	EUR	10.510	1,11		
IE0032895942 - PARTICIPACIONES ISHARES MARKIT IBOXX USD	USD	187	0,02	199	0,02
LU0503372780 - PARTICIPACIONES CAPITAL GROWTH FUNDS R	EUR	637	0,07		
LU0803997666 - PARTICIPACIONES INN L US CREDIT	EUR	1.982	0,21	2.049	0,21
LU1004011935 - PARTICIPACIONES HENDESON HORIZON EURO	EUR	847	0,09	870	0,09
FR0010830844 - PARTICIPACIONES AMUNDI AMUNDI 12 M	EUR	37.512	3,97	36.997	3,82
FR0011088657 - PARTICIPACIONES AMUNDI 3 6 M	EUR	27.643	2,93	7.160	0,74
FR0011550185 - PARTICIPACIONES BNP THEAM EASY UCITS ETF	EUR	9.472	1,00	6.395	0,66
FR0012599645 - PARTICIPACIONES GROUPAMA ULTRA SHORT TER	EUR	3.093	0,33		
LU1118011698 - PARTICIPACIONES NATIXIS ASSET MANAGEMENT	EUR	1.330	0,14		
LU1819949246 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS FUNDS SUST	EUR	10.795	1,14	10.803	1,12
LU0225310266 - PARTICIPACIONES BLUEBAY INV GRADE BOND F	EUR	2.627	0,28	2.653	0,27
LU0243958047 - PARTICIPACIONES INVESCO EURO CORPORATE B	EUR	1.656	0,18	1.675	0,17
LU1727354448 - PARTICIPACIONES JPM GLOBAL CORP BD I2 (A	EUR	1.349	0,14	1.390	0,14
LU0274209237 - PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS MSCI EUROP	EUR	14.881	1,58	13.675	1,41
LU0292095535 - PARTICIPACIONES XTRACKERS EURO STOXX QUA	EUR	2.152	0,23	1.451	0,15
LU2297237823 - PARTICIPACIONES STANDARD LIFE INVESTMENT	EUR	633	0,07		
LU0312333569 - PARTICIPACIONES ROBECO CG-EURO CONSERVAT	EUR	2.319	0,25		
LU1931975079 - PARTICIPACIONES AMUNDI PRIME EUROPE CORP	EUR	1.643	0,17		
LU0360483100 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVESTMEN	EUR	2.535	0,27	2.554	0,26
LU1437015735 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX MSCI EUROPE	EUR	13.093	1,39	13.680	1,41
LU1437017350 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX MSCI EMERGI	EUR	16.240	1,72	19.582	2,02
LU1737526100 - PARTICIPACIONES T ROWE PRICE US SMALLER	EUR	3.459	0,37	3.426	0,35
LU1048317025 - PARTICIPACIONES UBS ETF BARCLAYS US LIQ	EUR	95	0,01	99	0,01
LU1549405022 - PARTICIPACIONES INVESCO GLOBAL INVMT GRD	EUR	522	0,06	535	0,06
LU1960219571 - PARTICIPACIONES BGF WLD HEALTHSCIENCE FU	EUR	4.959	0,53		
LU2462323697 - PARTICIPACIONES SANTANDER GO GLOBAL H/Y	EUR	10.889	1,15	10.622	1,10
LU0767911984 - PARTICIPACIONES STANDARD LIFE EUR CORP B	EUR	507	0,05	517	0,05
LU1076253134 - PARTICIPACIONES WELLINGTON MANAGEMENT FU	EUR	5.698	0,60	13.847	1,43
LU1777195956 - PARTICIPACIONES MAN AHL TREND ALTERN DNR	EUR	3.782	0,40	1.966	0,20
LU0478205379 - PARTICIPACIONES XTRACKERS II EUR CORPORA	EUR	10.505	1,11	10.598	1,09
LU218668326 - PARTICIPACIONES M AND G EUROPEAN CREDIT	EUR	3.566	0,38	3.644	0,38
LU0490618542 - PARTICIPACIONES XTRACKERS S AND P 500 SW	EUR	36.116	3,83	31.159	3,22
LU0496786574 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF S&P 500 A EUR	EUR	30.357	3,22	22.216	2,29
LU0097890064 - PARTICIPACIONES INORDEA 1 SICAV GLOBAL	EUR	2.602	0,28		
IE00B1YZSC51 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI EUROPE	EUR	18.808	1,99	14.075	1,45
IE00B3F81R35 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE EURO CORPORA	EUR	3.284	0,35	3.737	0,39
IE00B3YCGJ38 - PARTICIPACIONES INVESCO S AND P 500 UCIT	EUR	69.948	7,41	61.984	6,40
IE00B44Z5B48 - PARTICIPACIONES SPDR MSCI ACWI ETF	EUR	4.099	0,43	4.521	0,47
IE00B4WXJ64 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE GOVT BOND U	EUR	3.068	0,32	3.295	0,34
IE00B5M1WJ87 - PARTICIPACIONES SPDR S AND P EURO DIVIDE	EUR	3.444	0,36	3.398	0,35
IE00B6R52259 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI ACWI UCITS	EUR	8.189	0,87	7.737	0,80
IE00B86MWN23 - PARTICIPACIONES ISHARESEDGE MSCI EUROPE	EUR	2.920	0,31		
IE00B9M6SJ31 - PARTICIPACIONES ISHARES GLOBAL CORP BOND	EUR	354	0,04	369	0,04
IE00BC7GZV19 - PARTICIPACIONES ISHARES BARCLAYS 03 YEAR EU	EUR	16.520	1,75	15.515	1,60
IE00BCRY6557 - PARTICIPACIONES ISHARES ULTRASHORT BOND	EUR	10.467	1,11		
IE00BD9MMF62 - PARTICIPACIONES JPM EUR ULTRA SHORT INCO	EUR	8.543	0,90		
IE00BFNM3G45 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI USA ESG SCR	EUR	11.678	1,24	14.335	1,48
IE00BJSFQW37 - PARTICIPACIONES SPDR MSCI GLOBAL CORP BOND	EUR	667	0,07	696	0,07
IE00BKM4GZ66 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI EMERGI	EUR	9.245	0,98	12.296	1,27
IE00BKPF0774 - PARTICIPACIONES CRABEL GEMINI UCITS FUND	EUR	3.779	0,40	2.019	0,21
IE00BMTX1Y45 - PARTICIPACIONES ISHARES S AND P 500 SWAP	EUR	9.503	1,01	7.411	0,77
IE00BTJRMF35 - PARTICIPACIONES XTRACKERS MSCI EMERGING	EUR	14.239	1,51	18.682	1,93
IE00BYM11H29 - PARTICIPACIONES UBS ETFS PLC MSCI ACWI	EUR	16.949	1,80	21.160	2,19
IE00BZ036J45 - PARTICIPACIONES DB X TRACK.BARCLAYS USD	EUR	93	0,01	99	0,01
LU0219424131 - PARTICIPACIONES MFS MERIDIAN EUROPEAN RE	EUR			6.864	0,71
LU1506496410 - PARTICIPACIONES DWS INVEST EURO H/Y CORP	EUR			2.317	0,24
IE00BJSFR200 - PARTICIPACIONES ISHARES GLOBAL HIGH YIELD	EUR			1.543	0,16
LU1963063828 - PARTICIPACIONES JANUS HENDERSON GLB H/Y	EUR			94	0,01
LU1109943388 - PARTICIPACIONES XTRACKERS II EUR HIGH YI	EUR			488	0,05
IE00B86F4759 - PARTICIPACIONES ISHARES EURO HIGH YIELD	EUR			2.003	0,21
LU1791806000 - PARTICIPACIONES BGF GLOBAL HIGH YIELD BO	EUR			152	0,02
LU1324516308 - PARTICIPACIONES UBS ETF BARCLAYS USD EM	EUR			215	0,02
LU0276014130 - PARTICIPACIONES AXA WORLD FUNDS US HIG	EUR			2.504	0,26
LU0321462953 - PARTICIPACIONES DB X TRACK.II EM MKT LIQ	EUR			851	0,09
LU0622306651 - PARTICIPACIONES GS GROWTH & EMERGING MAR	EUR			2.300	0,24
LU1681042609 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI EUROPE UCITS	EUR			7.804	0,81
LU0908500753 - PARTICIPACIONES LYXOR CORE STOXX EUROPE	EUR			8.150	0,84
IE00BFZPF546 - PARTICIPACIONES ISHARES III PLC ISHARE	USD			3.438	0,36
LU111643042 - PARTICIPACIONES ELEVA UCITS FUND ELEVA	EUR			7.586	0,78
IE0032523478 - PARTICIPACIONES ISHARES MARKIT IBOXX	EUR			863	0,09
DE0002635307 - PARTICIPACIONES ISHARES STOXX EUROPE 600	EUR			5.659	0,58
IE00BDZR185 - PARTICIPACIONES NEUBERGER BERMAN SHORT D	EUR			6.985	0,72

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1942727311 - PARTICIPACIONES SANTANDER SICAV NORTH	USD			1.026	0,11
LU1443248544 - PARTICIPACIONES EXANE EQUITY SELECT EURO	EUR			6.183	0,64
IE00B78FDY06 - PARTICIPACIONES NOMURA FUNDS IRELAND- US	EUR			3.733	0,39
LU1490674006 - PARTICIPACIONES DWS INVEST EURO CORP BON	EUR			534	0,06
LU0957027591 - PARTICIPACIONES FIDELITY EUROPEAN HIGH Y	EUR			2.336	0,24
LU2280632238 - PARTICIPACIONES ABERDEEN EM MKTS CORP BD	EUR			2.306	0,24
LU0177497814 - PARTICIPACIONES STANDARD LIFE INVESTMENT	EUR			646	0,07
LU0141799097 - PARTICIPACIONES NORDEA-1 EUROPEAN HIGH Y	EUR			934	0,10
IE00B2R34Y72 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL HIGH YIELD	EUR			241	0,02
IE00BF3N7102 - PARTICIPACIONES ISHARES HIGH YIELD COR	EUR			5.332	0,55
LU1525532344 - PARTICIPACIONES VONTOBEL FUND EUR CORP	EUR			119	0,01
IE00BK8JH525 - PARTICIPACIONES SPDR BARCLAYS EMERGING M	EUR			2.231	0,23
IE00BKZGKP70 - PARTICIPACIONES BARINGS EM MK LOC DB T	EUR			2.445	0,25
LU1373035663 - PARTICIPACIONES IBGIF ISHARES EMERGING	EUR			1.721	0,18
LU0328475792 - PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS MSCI EUROP	EUR			2.391	0,25
LU0227757233 - PARTICIPACIONES ROBECO CAPITAL GROWTH FU	EUR			147	0,02
LU1829219127 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF EURO CORP BOND	EUR			430	0,04
IE00B3T9LM79 - PARTICIPACIONES SSGA SPDR BARCLAYS EURO	EUR			358	0,04
LU0583240519 - PARTICIPACIONES IMFS MERIDIAN FUNDS EME	EUR			2.311	0,24
TOTAL IIC		529.135	56,08	537.978	55,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		767.979	81,39	765.447	79,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		830.261	87,99	823.277	85,09

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 968,78 millones de euros, siendo el tipo medio de estas operaciones de 1,289%. 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.