

SANTANDER RENDIMIENTO, FI

Nº Registro CNMV: 1197

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: 24/10/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

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

Descripción general

Política de inversión: Santander Rendimiento es un Fondo de Renta Fija Euro. Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088). Se invertirá el 100% de la exposición total en Renta Fija Pública y/o Privada (incluyendo hasta un 20% en depósitos). Los emisores de renta fija y los mercados donde se negocian los activos serán principalmente de zona euro, sin descartar otros países OCDE. Desde 19.4.13 inclusive no se adquieren titulizaciones. La calidad crediticia de los activos de renta fija será al menos media (mínimo BBB-) o si fuera inferior, el rating del Reino de España, en cada momento. Máximo el 5% de la exposición total tendrá baja calidad (inferior a BBB-). Si la emisión no tiene rating se atenderá al del emisor. En todo caso, la gestora evaluará la solvencia de los activos que no podrá ser inferior al rating anteriormente mencionado. Si el emisor y la emisión no tienen calificación específica por ninguna agencia, la gestora les asignará un rating propio, que se determinará por la gestora considerando al menos: estados financieros del emisor, tipo de activo, y riesgo de contraparte y operacional en los instrumentos financieros estructurados. Se podrá invertir hasta un 10% de la exposición total en activos sin rating de agencia de emisor y emisión. La duración media de la cartera será de 0 a 12 meses. El riesgo divisa no superará el 10% de la exposición total. Hasta un 10% del patrimonio se podrá invertir en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Letras del Tesoro a 6 meses.

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	0,25	0,52	0,75	1,18
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,51	-0,49	0,01	-0,50

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE C	2.854.003,5 3	2.418.803,4 4	2.546	2.593	EUR	0,00	0,00	300.000 euros	NO
CLASE A	1.903.529,1 3	2.003.825,7 7	14.696	15.071	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
CLASE S	1.184.809,1 8	5.413.060,5 4	8	10	EUR	0,00	0,00	100.000.000 euros	NO
CLASE B	1.146.608,2 2	1.186.225,8 7	1.831	1.875	EUR	0,00	0,00	60.000 euros	NO
CLASE CARTERA	14.253.445, 38	12.767.339, 20	101.228	107.215	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE C	EUR	247.209	211.056	250.290	287.783
CLASE A	EUR	155.761	177.981	211.103	320.969
CLASE S	EUR	109.730	607.139	589.797	800.626
CLASE B	EUR	99.670	109.510	132.285	81.578
CLASE CARTERA	EUR	1.330.063	513.555	840.916	939.426

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE C	EUR	86,6182	87,5818	88,1691	88,5538
CLASE A	EUR	81,8274	83,1109	84,0456	84,7930
CLASE S	EUR	92,6141	93,2241	93,4278	93,4141
CLASE B	EUR	86,9261	88,0691	88,8372	89,4034
CLASE CARTERA	EUR	93,3152	93,8781	94,0315	93,9661

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión		Comisión de depositario	

		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE C		0,25		0,25	0,50		0,50	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE A		0,48		0,48	0,95		0,95	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE S		0,07		0,07	0,14		0,14	patrimonio	0,01	0,02	Patrimonio
CLASE B		0,35		0,35	0,70		0,70	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE CARTER A		0,04		0,04	0,08		0,08	patrimonio	0,01	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-1,10	0,39	-0,26	-0,81	-0,42	-0,67	-0,43	0,20	-0,22

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,03	13-10-2022	-0,12	13-06-2022	-0,28	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,05	04-10-2022	0,05	04-10-2022	0,15	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	0,35	0,19	0,36	0,43	0,32	0,09	0,58	0,16	0,14
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	1,37	2,70	0,51	0,26	0,20	0,11	0,21	0,09	0,09
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,04	1,04	1,04	1,04	1,04	1,04	1,04	0,48	0,24

(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)	0,61	0,15	0,15	0,15	0,15	0,61	0,61	0,61	0,60

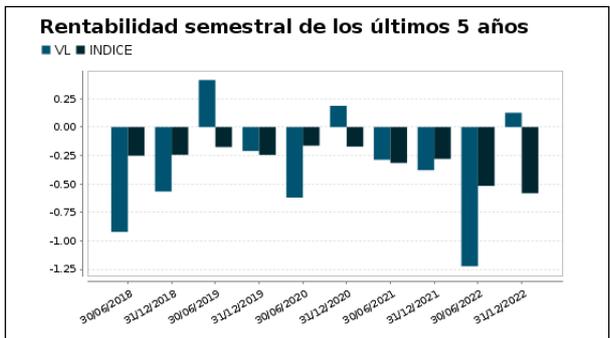
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-1,54	0,28	-0,38	-0,92	-0,53	-1,11	-0,88	-0,25	-0,67

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,03	13-10-2022	-0,12	13-06-2022	-0,28	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,05	04-10-2022	0,05	04-10-2022	0,15	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	0,35	0,19	0,36	0,43	0,32	0,09	0,58	0,16	0,14
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	1,37	2,70	0,51	0,26	0,20	0,11	0,21	0,09	0,09
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,07	1,07	1,07	1,07	1,07	1,07	1,07	0,51	0,28

(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 periodos con política de inversión homogénea.

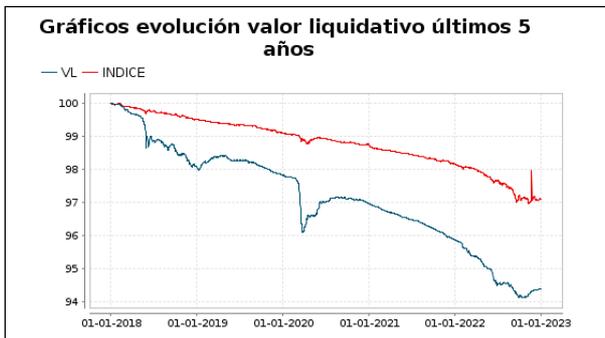
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,06	0,27	0,27	0,26	0,26	1,06	1,06	1,06	1,05

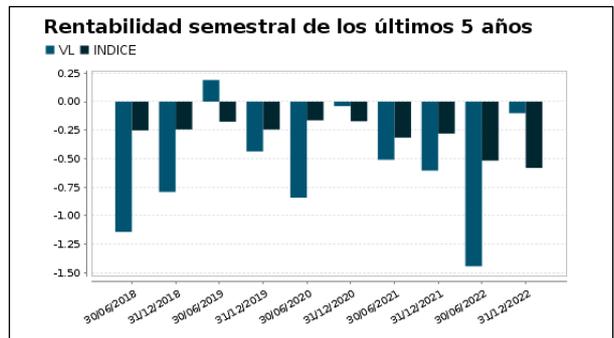
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE S .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-0,65	0,50	-0,15	-0,70	-0,31	-0,22	0,01	0,65	0,23

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,02	13-10-2022	-0,12	13-06-2022	-0,28	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,05	04-10-2022	0,05	04-10-2022	0,15	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	0,35	0,19	0,36	0,43	0,32	0,09	0,58	0,16	0,14
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	1,37	2,70	0,51	0,26	0,20	0,11	0,21	0,09	0,09
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	0,44	0,21

(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.

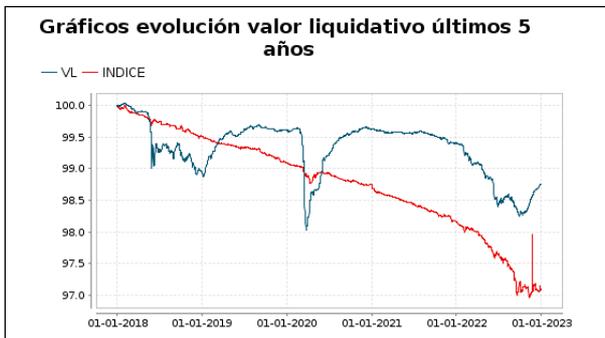
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,16	0,04	0,04	0,04	0,04	0,16	0,16	0,16	0,15

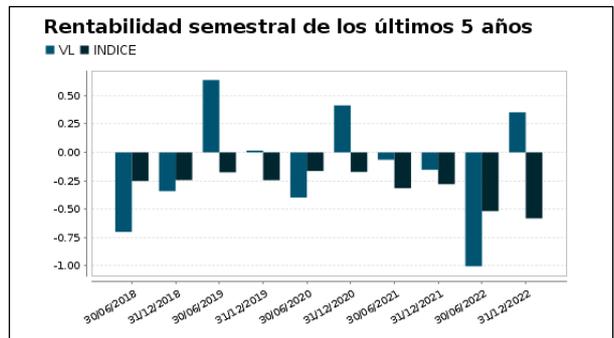
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-1,30	0,34	-0,31	-0,86	-0,47	-0,86	-0,63	0,00	-0,42

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,03	13-10-2022	-0,12	13-06-2022	-0,28	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,05	04-10-2022	0,05	04-10-2022	0,15	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	0,35	0,19	0,36	0,43	0,32	0,09	0,58	0,16	0,14
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	1,37	2,70	0,51	0,26	0,20	0,11	0,21	0,09	0,09
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,05	1,05	1,05	1,05	1,05	1,05	1,05	0,49	0,26

(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)	0,81	0,20	0,20	0,20	0,20	0,81	0,81	0,81	0,80

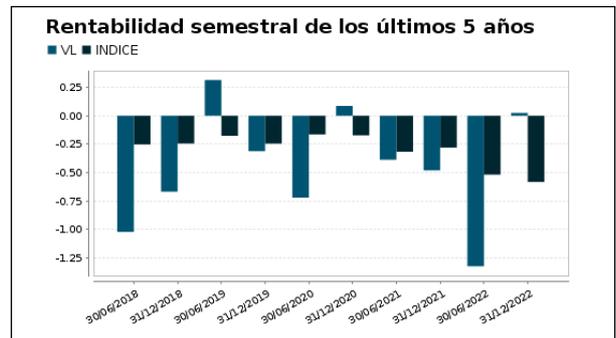
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-0,60	0,52	-0,14	-0,68	-0,29	-0,16	0,07	0,71	0,29

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,02	13-10-2022	-0,11	13-06-2022	-0,28	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,05	04-10-2022	0,05	04-10-2022	0,15	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	0,35	0,19	0,36	0,43	0,32	0,09	0,58	0,16	0,14
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	1,37	2,70	0,51	0,26	0,20	0,11	0,21	0,09	0,09
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,99	0,99	0,99	0,99	0,99	0,99	1,01	0,49	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.

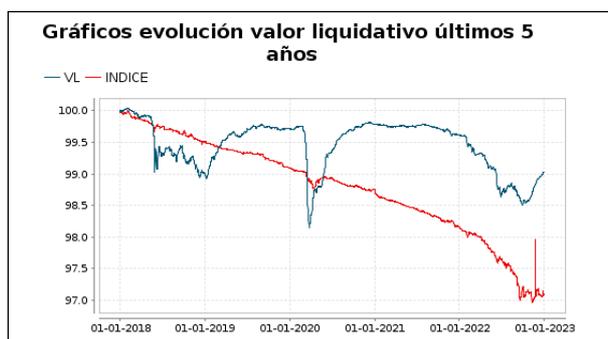
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,10	0,03	0,03	0,03	0,02	0,10	0,10	0,10	0,10

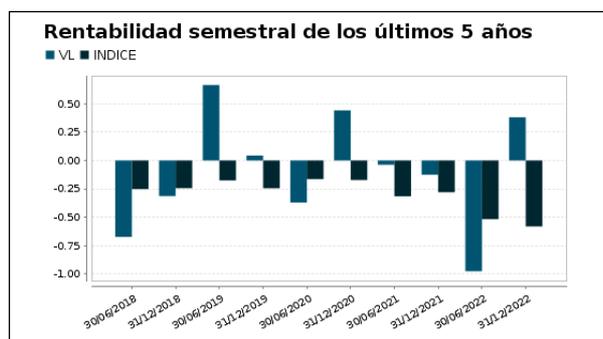
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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	1.747.896	89,98	1.972.017	91,17
* Cartera interior	433.469	22,32	234.479	10,84
* Cartera exterior	1.315.282	67,71	1.737.218	80,32
* Intereses de la cartera de inversión	-855	-0,04	320	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	195.021	10,04	191.401	8,85
(+/-) RESTO	-484	-0,02	-518	-0,02
TOTAL PATRIMONIO	1.942.433	100,00 %	2.162.901	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)	2.162.901	1.619.242	1.619.242	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-10,66	30,33	17,03	-140,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,25	-1,13	-0,79	-125,62
(+) Rendimientos de gestión	0,39	-0,98	-0,50	-145,08
+ Intereses	0,17	0,04	0,22	391,03
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,22	-0,99	-0,70	-124,68
± 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	-0,03	-0,02	-103,18
± 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	-0,13	-0,15	-0,28	2,93
- Comisión de gestión	-0,11	-0,13	-0,24	2,23
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	7,92
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	30,60
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-10,23
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	91,42
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	36,76
+ 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	36,76
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.942.433	2.162.901	1.942.433	

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

3. Inversiones financieras

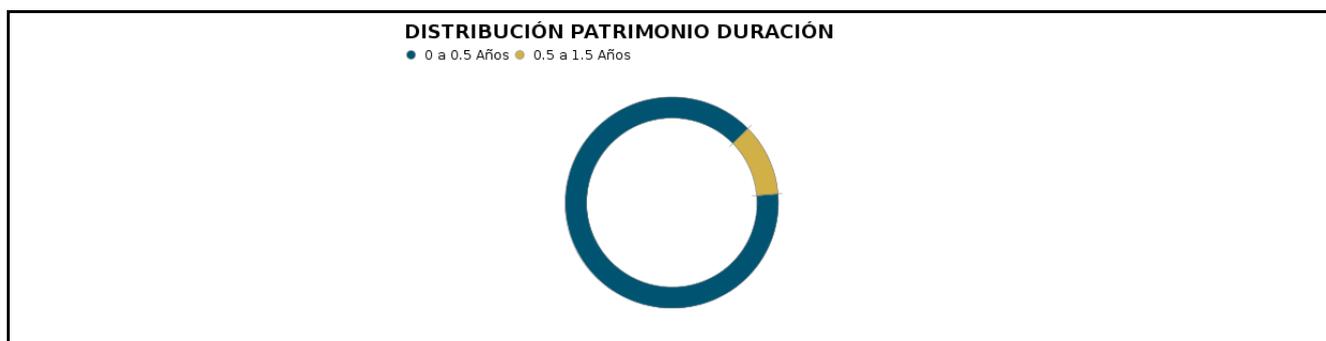
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	200.884	10,34	202.195	9,34
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	232.584	11,96	32.284	1,50
TOTAL RENTA FIJA	433.469	22,30	234.479	10,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	433.469	22,30	234.479	10,84
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.315.282	67,70	1.737.218	80,34
TOTAL RENTA FIJA	1.315.282	67,70	1.737.218	80,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.315.282	67,70	1.737.218	80,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.748.751	90,00	1.971.697	91,18

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
PAG. ELECNOR SA 0 03/02/23	Compras al contado	7.682	Inversión
Total subyacente renta fija		7682	
TOTAL OBLIGACIONES		7682	

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: 1,16

Importe efectivo negociado en operaciones repo con el depositario (millones de euros): 5.976,54 - 282,08%

Efectivo por compras de valores emitidos, colocados o asegurados por el grupo gestora o grupo depositario (millones euros): 199,08 - 9,4%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 405.81 - 19,15%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 15% 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 un comportamiento positivo en el periodo* para las clases B, C, Cartera y S y negativo para la clase A, debido al efecto conjunto de la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte y del ratio de gastos.

El patrimonio del fondo en el periodo* decreció en un 5,10% hasta 155.760.916 euros en la clase A, decreció en un 3,32% hasta 99.670.164 euros en la clase B, creció en un 18,14% hasta 247.208.649 euros en la clase C, creció en un 12,07% hasta 1.330.063.199 euros en la clase Cartera y decreció en un 78,03% hasta 109.730.090 euros en la clase S. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 375 lo que supone 14.696 partícipes para la clase A, disminuyó en 44 lo que supone 1.831 partícipes para la clase B, disminuyó en 47 lo que supone 2.546 partícipes para la clase C, disminuyó en 5.987 lo que supone 101.228 partícipes para la clase Cartera y disminuyó en 2 lo que supone 8 partícipes para la clase S. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 0,28% y la acumulada en el año de -1,54% para la clase A, la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 0,34% y la acumulada en el año de -1,30% para la clase B, la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 0,39% y la acumulada en el año de -1,10% para la clase C, la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 0,52% y la acumulada en el año de -0,60% para la clase Cartera y la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 0,50% y la acumulada en el año de -0,65% para la clase S.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,27% durante el trimestre para la clase A, 0,20% para la clase B, 0,15% para la clase C, 0,03% para la clase Cartera y 0,04% para la clase S.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,05%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,03% para las clases A, B y C. La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,05%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,02% para las clases Cartera y S.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,51% en el periodo*.

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

La clase A obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en 0,48% durante el periodo, la clase B obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en 0,61% durante el periodo, la clase C obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en 0,71% durante el periodo, la clase Cartera obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en 0,96% durante el periodo y la clase S obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en 0,93% 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 el segundo semestre hemos observado el endurecimiento de la política monetaria del Banco Central Europeo a un ritmo no visto hasta ahora, lo que ha posicionado los tipos oficiales y la curva de rentabilidades en tipos significativamente positivos y en niveles a los que hay que retroceder en muchos años atrás para igualarlos. La lucha contra la inflación seguirá durante el 2023, por lo que veremos más subidas de los tipos a corto plazo. Aprovecharemos la liquidez y los vencimientos que vayan dándose a lo largo del año para reinvertir a tipos más altos. La duración de la cartera es 0.22 años y el vencimiento medio de la cartera a 0.25 años.

Durante el periodo hemos rebajado significativamente nuestra posición en cuenta corriente y por el lado de las compras, lo más significativo ha sido pagarés de Santander Consumer Finance y Banco Santander al 2/23, BTP 11/22 y pagarés de Endesa 10/22.

El comportamiento del fondo antes de comisiones ha sido de 0.43%, en un entorno de tipos positivos que ha permitido recoger cupones que han beneficiado al fondo. La contribución más negativa al fondo fue la de HEIBOS 1/24, BTP 11/23, HSBC 10/23 y Cajamar 6/23. Los que más aportaron al fondo fueron SBB 8/24, RCI 4/23, Bank of Ireland 12/22, Altria 2/23 y Telecom Italia 1/23.

De cara a los siguientes meses iremos alargando el vencimiento de nuestras inversiones, ya que los repuntes de tipos de interés son muy interesantes y recogen altas expectativas de subidas de tipos oficiales por parte del BCE. Seguimos centrados en la renta fija privada, aunque algunos bonos de deuda pública también pueden ser atractivos y pueden ser objeto de compra.

A la fecha de referencia 31/12/2022 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0.25 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 2,25% **.

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 100,04%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia. El riesgo asumido por las clases A, B, C, Cartera y S medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 0,19%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 1,07% para la clase A, alcanzó 1,05% para la clase B, alcanzó 1,04% para la clase C, alcanzó 0,99% para la clase Cartera y alcanzó 1,00% para la clase S. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 2,70% durante el último trimestre. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VaR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

Las perspectivas económicas para 2023 así como la trayectoria de los principales activos financieros se ven aún afectadas por la tendencia de la inflación, que en EEUU parece haber alcanzado ya el pico e iniciado una senda de moderación mientras que en la Zona Euro aún está pendiente de confirmarse una moderación progresiva. Los Bancos Centrales, continuarán con la senda de subidas de tipos de interés oficiales tal y como han venido anunciando en sus últimas reuniones.

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

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

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

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

Durante el 2022, la Gestora tenía establecidas las siguientes matrices por tipología de análisis para el proceso de evaluación, asignación y revisión de los servicios de análisis financiero: Renta Variable, Estrategia (la cual incluye entre

otros factores, asset allocation, macro, estrategias en derivados, etc.), Renta Fija y Bonos convertibles; disponiendo de un total de 44 proveedores distintos para la prestación de diferentes servicios de análisis financiero sobre inversiones para el año 2022. Los 10 principales proveedores de análisis globales a nivel agregado de la Gestora han supuesto un 68,32% del total y han sido: Morgan Stanley, J.P. Morgan, UBS, Bank of America, Santander, Barclays, Exane, Kepler Chevreux, Goldman y Fidentis. Por otro lado, los 5 principales proveedores de análisis de Renta Fija han supuesto un 62,66% del total 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 29.611,01 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 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 0.35 2023-07-30	EUR	10.404	0,54	10.469	0,48
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		10.404	0,54	10.469	0,48
XS2432941008 - RFIIJA AMADEUS IT GROUP 2.14 2024-01-25	EUR	5.298	0,27	5.303	0,25
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.298	0,27	5.303	0,25
ES0205045018 - RFIIJA CRITERIA CAIXAHO 1.50 2023-05-10	EUR	31.387	1,62	31.315	1,45
ES0422714123 - RFIIJA CAJAMAR CAJA RUR 0.88 2023-06-18	EUR	24.403	1,26	24.526	1,13
XS1824235219 - RFIIJA SANTANDER CONSUMO 0.88 2023-05-30	EUR	17.359	0,89	17.335	0,80
XS1731105612 - RFIIJA BANCO DE SABADEL 0.88 2023-03-05	EUR	34.570	1,78	34.451	1,59
XS1752476538 - RFIIJA CAIXABANK SA 0.75 2023-04-18	EUR	36.987	1,90	37.001	1,71
XS1679158094 - RFIIJA CAIXABANK SA 1.12 2023-01-12	EUR	30.787	1,58	30.673	1,42
XS1888206627 - RFIIJA SANTANDER CONSUMO 1.12 2023-10-09	EUR	7.685	0,40	7.678	0,35
XS1689234570 - RFIIJA BANCO SANTANDER 2.89 2023-03-28	EUR	2.003	0,10		
XS1265778933 - RFIIJA CELLNEX TELECOM 3.12 2022-07-27	EUR			3.443	0,16
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		185.182	9,53	186.423	8,61
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		200.884	10,34	202.195	9,34
ES0505079121 - PAGARE GREENERGY RENOVA 0.00 2023-01-17	EUR	2.988	0,15		
ES05051136K9 - PAGARE EL CORTE INGLES 0.00 2023-01-17	EUR	5.492	0,28		
ES05051136L7 - PAGARE EL CORTE INGLES 0.00 2023-01-24	EUR	6.889	0,35		
ES0505122236 - PAGARE MERLIN PROPERTI 0.00 2023-01-19	EUR	2.095	0,11		
ES0505293045 - PAGARE GREENALIA SA 0.00 2023-02-27	EUR	995	0,05		
ES0505521254 - PAGARE ARTECHE LANTEGI 0.00 2023-01-19	EUR	698	0,04		
ES0513495VC4 - PAGARE SANTANDER CONSU 0.00 2023-01-04	EUR	20.965	1,08		
ES0513495VJ9 - PAGARE BANCO SANTANDER 0.00 2023-02-20	EUR	55.812	2,87		
ES0521975237 - PAGARE CONSTRUCCIONES 0.00 2023-02-03	EUR	2.491	0,13		
ES05306742M3 - PAGARE ENDESA SA 0.00 2023-01-16	EUR	19.952	1,03		
XS2547973086 - PAGARE FOMENTO DE CONS 0.00 2023-02-16	EUR	797	0,04		
XS2550866342 - PAGARE FCC SERVICIOS M 0.00 2023-01-26	EUR	11.243	0,58		
XS2554490529 - PAGARE ACCIONA FINANCI 0.00 2023-01-05	EUR	17.446	0,90		
XS2554745294 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE 0.00 2023-02-08	EUR	2.982	0,15		
XS2561750709 - PAGARE ACCIONA FINANCI 0.00 2023-01-27	EUR	6.876	0,35		
XS2561982237 - PAGARE FERROVIAL SA 0.00 2023-02-02	EUR	7.076	0,36		
ES0568561668 - PAGARE DS SMITH SPAIN 0.00 2023-01-27	EUR	1.198	0,06		
XS2570242888 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE 0.00 2023-01-27	EUR	2.992	0,15		
XS2570733191 - PAGARE BANCO SANTANDER 0.00 2023-02-21	EUR	49.827	2,57		
XS2571099337 - PAGARE ACCIONA FINANCI 0.00 2023-01-23	EUR	11.973	0,62		
ES0583746377 - PAGARE VIDRALA SA 0.00 2023-01-11	EUR	1.797	0,09		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0505079063 - PAGARE GREENERGY RENOVA 0.00 2022-09-13	EUR			3.495	0,16
ES0521975187 - PAGARE CONSTRUCCIONES 0.00 2022-09-09	EUR			10.894	0,50
ES0583746328 - PAGARE VIDRALA SA 0.00 2022-09-09	EUR			1.500	0,07
ES0505122194 - PAGARE MERLIN PROPERTI 0.00 2022-07-15	EUR			1.000	0,05
XS2476758847 - PAGARE FCC SERVICIOS M 0.00 2022-09-21	EUR			12.896	0,60
XS2489960133 - PAGARE FCC SERVICIOS M 0.00 2022-09-07	EUR			2.500	0,12
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		232.584	11,96	32.284	1,50
TOTAL RENTA FIJA		433.469	22,30	234.479	10,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		433.469	22,30	234.479	10,84
IT0005482309 - RFIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2023-11-29	EUR			16.748	0,77
IT0005413684 - RFIJA ITALY BUONI ORD 0.30 2023-08-15	EUR			9.456	0,44
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año				26.203	1,21
IT0005413684 - RFIJA ITALY BUONI ORD 0.30 2023-08-15	EUR	9.389	0,48		
IT0005482309 - RFIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2023-11-29	EUR	16.540	0,85		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		25.929	1,33		
BE0002805860 - RFIJA KBC GROEP NV 2.75 2024-06-23	EUR	8.601	0,44	8.594	0,40
XS1614198262 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 1.38 2024-05-15	EUR	6.928	0,36	6.998	0,32
CH1120418079 - RFIJA BANK JULIUS BAER 0.00 2024-06-25	EUR	2.071	0,11	2.110	0,10
XS2430702873 - RFIJA HEIMSTADEN BOSTA 2.01 2024-01-19	EUR	15.722	0,81	16.453	0,76
XS2338355360 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 2.60 2024-04-30	EUR	3.351	0,17	3.352	0,15
XS0230694233 - TITULIZACION LUSITANO 2.27 2048-09-15	EUR	818	0,04	894	0,04
XS1839105662 - RFIJA SUMITOMO MITSUI 0.82 2023-07-23	EUR			4.719	0,22
XS1880919383 - RFIJA SYDBANK A/S 1.38 2023-09-18	EUR			1.523	0,07
DE000CZ40NG4 - RFIJA COMMERZBANK AG 1.25 2023-10-23	EUR			4.677	0,22
XS2178832379 - RFIJA FIAT CHRYSLER AUJ 3.38 2023-07-07	EUR			3.720	0,17
XS1951313680 - RFIJA IMPERIAL TOBACCO 1.12 2023-08-14	EUR			6.975	0,32
FR0014001YE4 - RFIJA LIAD SA 0.75 2024-02-11	EUR			1.688	0,08
XS2264194205 - RFIJA CTP BV 0.62 2023-11-27	EUR			4.668	0,22
BE0002266352 - RFIJA KBC GROEP NV 0.75 2023-10-18	EUR			6.636	0,31
XS1265805090 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 2.00 2023-07-27	EUR			26.564	1,23
XS1899009705 - RFIJA SUMITOMO MITSUI 0.55 2023-11-06	EUR			994	0,05
FR0011538222 - RFIJA BPCE SA 4.62 2023-07-18	EUR			8.654	0,40
XS1485748393 - RFIJA GENERAL MOTORS F 0.96 2023-09-07	EUR			3.494	0,16
XS1890709774 - RFIJA SUBSIBISHI UFJ F 0.98 2023-10-09	EUR			1.147	0,05
XS2231792586 - RFIJA FCA BANK SPA IRE 0.50 2023-09-18	EUR			1.475	0,07
XS2282093769 - RFIJA VOLKSWAGEN LEAS 0.00 2023-07-12	EUR			5.074	0,23
XS2438632874 - RFIJA SBB TREASURY OYJ 0.13 2024-02-08	EUR			13.532	0,63
XS1882544627 - RFIJA ING GROEP NV 1.00 2023-09-20	EUR			3.197	0,15
XS1691349523 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 0.43 2023-09-26	EUR			29.161	1,35
XS1873219304 - RFIJA INTESA SANPAOLO 2.12 2023-08-30	EUR			7.422	0,34
XS1958655745 - RFIJA HEIMSTADEN BOSTA 2.12 2023-09-05	EUR			7.096	0,33
XS1457608013 - RFIJA CITIGROUP INC 0.75 2023-10-26	EUR			4.756	0,22
XS1487315860 - RFIJA SANTANDER UK GRO 1.12 2023-09-08	EUR			4.474	0,21
DE000CZ40LR5 - RFIJA COMMERZBANK AG 0.50 2023-09-13	EUR			7.187	0,33
XS1664644710 - RFIJA BAT CAPITAL CORP 1.12 2023-11-16	EUR			5.753	0,27
FR0013201597 - RFIJA RCI BANQUE SA 0.50 2023-09-15	EUR			1.953	0,09
XS1458405898 - RFIJA BANK OF AMERICA 0.75 2023-07-26	EUR			11.799	0,55
FR0011470764 - RFIJA HSBC SFH FRANCE 2.00 2023-10-16	EUR			8.132	0,38
XS0986194883 - RFIJA INTESA SANPAOLO 4.00 2023-10-30	EUR			1.150	0,05
DE000CZ40M21 - RFIJA COMMERZBANK AG 0.50 2023-08-28	EUR			12.716	0,59
XS1883911924 - RFIJA DNB BANK ASA 0.60 2023-09-25	EUR			6.663	0,31
XS0821168423 - RFIJA NATIONALE NEDERL 9.00 2042-08-29	EUR			11.090	0,51
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		37.491	1,93	256.489	11,88
FR0011538222 - RFIJA BPCE SA 4.62 2023-07-18	EUR	8.725	0,45		
XS1801780583 - RFIJA TOYOTA FINANCE A 0.50 2023-04-06	EUR	5.822	0,30	5.833	0,27
BE0002266352 - RFIJA KBC GROEP NV 0.75 2023-10-18	EUR	6.657	0,34		
XS2004795725 - RFIJA NATIONALE NEDERL 0.38 2023-05-31	EUR	14.195	0,73	14.167	0,65
IT0005188831 - RFIJA UNICREDIT SPA 2.70 2023-06-30	EUR	1.645	0,08	1.640	0,08
IT0005199267 - RFIJA UNICREDIT SPA 2.88 2023-06-30	EUR	8.005	0,41	7.997	0,37
XS1052677892 - RFIJA ANGLO AMERICAN C 3.25 2023-04-03	EUR	17.332	0,89	17.275	0,80
XS1405783983 - RFIJA EASTMAN CHEMICAL 1.50 2023-05-26	EUR	16.328	0,84	16.283	0,75
XS1806457211 - RFIJA VOLKSWAGEN FIN.S 0.88 2023-04-12	EUR	17.652	0,91	17.622	0,81
XS1807182495 - RFIJA INTESA SANPAOLO 1.75 2023-04-12	EUR	26.182	1,35	26.076	1,21
XS1808861840 - RFIJA PSA BANQUE FRANCI 0.75 2023-04-19	EUR	11.448	0,59	11.422	0,53
XS1809240515 - RFIJA NIBC BANK NV 1.12 2023-04-19	EUR	22.863	1,18	22.746	1,05
XS1409362784 - RFIJA FCE BANK PLC 1.61 2023-05-11	EUR	992	0,05	991	0,05
DK0009525917 - RFIJA NYKREDIT REALKRE 0.25 2023-01-20	EUR	50.549	2,60	50.376	2,33
XS2109806369 - RFIJA FCA BANK SPA IRE 0.25 2023-02-28	EUR	36.584	1,88	34.894	1,61
DE000A169NB4 - RFIJA MERCEDES BENZ GR 0.75 2023-05-11	EUR	5.601	0,29	5.598	0,26
DE000A2LQ9Q6 - RFIJA DEUTSCHE PFANDBR 0.75 2023-02-07	EUR	24.200	1,25	24.055	1,11
DE000A2RYD83 - RFIJA MERCEDES BENZ GR 0.62 2023-02-27	EUR	11.501	0,59		
DE000CZ40LR5 - RFIJA COMMERZBANK AG 0.50 2023-09-13	EUR	7.238	0,37		
DE000CZ40M21 - RFIJA COMMERZBANK AG 0.50 2023-08-28	EUR	12.745	0,66		
DE000CZ40NG4 - RFIJA COMMERZBANK AG 1.25 2023-10-23	EUR	4.695	0,24		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000DB5DCS4 - RFIIA DEUTSCHE BANK AG 2.38 2023-01-11	EUR	39.819	2,05	39.666	1,83
DE000TLX2003 - RFIIA TALANX AG 3.12 2023-02-13	EUR	5.118	0,26	5.107	0,24
FR0011470764 - RFIIA HSBC SFH FRANCE 2.00 2023-10-16	EUR	8.039	0,41		
FR0012467520 - RFIIA CREDIT MUTUEL AR 1.00 2023-01-26	EUR	6.311	0,32		
FR0013153707 - RFIIA PEUGEOT SA 2.38 2023-04-14	EUR	8.744	0,45	8.726	0,40
FR0013169778 - RFIIA RCI BANQUE SA 1.00 2023-05-17	EUR	12.973	0,67	12.896	0,60
FR0013201597 - RFIIA RCI BANQUE SA 0.50 2023-09-15	EUR	1.978	0,10		
FR0013284247 - RFIIA ENGIE SA 0.38 2023-02-28	EUR	6.387	0,33	6.382	0,30
FR0013323672 - RFIIA BPCE SA 2.60 2023-03-23	EUR	7.105	0,37		
FR0013412699 - RFIIA RCI BANQUE SA 0.75 2023-04-10	EUR	28.054	1,44	27.846	1,29
FR0013448669 - RFIIA RCI BANQUE SA 0.25 2023-03-08	EUR	19.532	1,01	7.516	0,35
FR0013477486 - RFIIA APRR SA 0.00 2023-01-20	EUR	12.963	0,67	9.969	0,46
XS2115085230 - RFIIA VOLVO TREASURY A 0.00 2023-02-11	EUR	3.487	0,18	3.485	0,16
XS1115208107 - RFIIA MORGAN STANLEY 1.88 2023-03-30	EUR	30.806	1,59	30.766	1,42
XS2117485248 - RFIIA SCANIA CV AB 0.12 2023-02-13	EUR	7.973	0,41	4.969	0,23
XS1718306050 - RFIIA SOCIETE GENERALE 0.50 2023-01-13	EUR	12.448	0,64	12.407	0,57
XS1421827269 - RFIIA SWISS RE FINANCE 1.38 2023-05-27	EUR	5.020	0,26	5.023	0,23
XS1822506272 - RFIIA BECTON DICKINSON 1.40 2023-05-24	EUR	16.871	0,87	16.825	0,78
XS1223830677 - RFIIA GENERAL MILLS IN 1.00 2023-04-27	EUR	10.974	0,56	10.974	0,51
XS1225626461 - RFIIA SMITHS GROUP PLC 1.25 2023-04-28	EUR	998	0,05	997	0,05
XS2231792586 - RFIIA FCA BANK SPA IRE 0.50 2023-09-18	EUR	1.464	0,08		
XS1734548487 - RFIIA VOLKSWAGEN BANK 0.75 2023-06-15	EUR	12.725	0,66	12.725	0,59
XS1839105662 - RFIIA SUMITOMO MITSUI 0.82 2023-07-23	EUR	4.717	0,24		
XS2240133459 - RFIIA MEDTRONIC GLOBAL 0.00 2023-03-15	EUR	4.071	0,21	4.069	0,19
XS1842961440 - RFIIA NORDEA BANK ABP 0.88 2023-06-26	EUR	9.602	0,49	9.586	0,44
XS1843444081 - RFIIA ALTRIA GROUP INC 1.00 2023-02-15	EUR	39.918	2,06	32.759	1,51
XS1944456018 - RFIIA INTERNATIONAL BUJ 0.38 2023-01-31	EUR	32.980	1,70	29.983	1,39
XS2149270477 - RFIIA UBS AG LONDON 0.75 2023-04-21	EUR	8.304	0,43	8.304	0,38
XS1951313680 - RFIIA IMPERIAL TOBACCO 1.12 2023-08-14	EUR	6.982	0,36		
XS2152058868 - RFIIA VOLKSWAGEN FIN.S 2.50 2023-04-06	EUR	5.511	0,28	5.501	0,25
XS2352609213 - RFIIA FCA BANK SPA IRE 2.74 2023-06-10	EUR	8.504	0,44	8.510	0,39
XS2353018141 - RFIIA BALDER FINLAND OJ 2.65 2023-06-14	EUR	4.252	0,22	4.260	0,20
XS1253558388 - RFIIA HJ HEINZ CO 2.00 2023-06-30	EUR	5.039	0,26	5.026	0,23
XS1754213947 - RFIIA UNICREDIT SPA 1.00 2023-01-18	EUR	31.625	1,63	31.490	1,46
XS2055727916 - RFIIA BMW FINANCE NV 0.00 2023-03-24	EUR	7.155	0,37	7.161	0,33
XS1457608013 - RFIIA CITIGROUP INC 0.75 2023-10-26	EUR	4.756	0,24		
XS1458405898 - RFIIA BANK OF AMERICA 0.75 2023-07-26	EUR	11.796	0,61		
XS1958655745 - RFIIA HEIMSTADEN BOSTA 2.12 2023-09-05	EUR	7.104	0,37		
XS1758752635 - RFIIA MITSUBISHI UFJ F 0.68 2023-01-26	EUR	10.181	0,52		
XS0593606121 - RFIIA TENNENT HOLDING B 4.62 2023-02-21	EUR	1.123	0,06		
XS1960678099 - RFIIA MEDTRONIC GLOBAL 0.38 2023-03-07	EUR	13.991	0,72	13.987	0,65
XS1361115402 - RFIIA EASYJET PLC 1.75 2023-02-09	EUR	6.582	0,34		
XS2264194205 - RFIIA CTP BV 0.62 2023-11-27	EUR	4.736	0,24		
XS1664644710 - RFIIA BAT CAPITAL CORP 1.12 2023-11-16	EUR	5.742	0,30		
XS1865186321 - RFIIA VOLKSWAGEN LEAS 1.00 2023-02-16	EUR	6.613	0,34	3.913	0,18
XS1265805090 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 2.00 2023-07-27	EUR	26.600	1,37		
XS1767087940 - RFIIA ACEA SPA 2.10 2023-02-08	EUR	4.589	0,24	4.590	0,21
XS1167644407 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 0.88 2023-01-16	EUR	15.075	0,78	12.059	0,56
XS1169832810 - RFIIA TELECOM ITALIA S 3.25 2023-01-16	EUR	16.929	0,87	16.744	0,77
XS1371969483 - RFIIA DNB BANK ASA 1.12 2023-03-01	EUR	10.624	0,55	10.613	0,49
XS1873219304 - RFIIA INTESA SANPAOLO 2.12 2023-08-30	EUR	7.445	0,38		
XS1374344668 - RFIIA AT AND T INC 2.75 2023-05-19	EUR	9.083	0,47	9.123	0,42
XS1374865555 - RFIIA UNICREDIT SPA 2.00 2023-03-04	EUR	27.854	1,43	27.767	1,28
XS2177575177 - RFIIA E.ON SE 0.38 2023-04-20	EUR	5.950	0,31	5.961	0,28
XS2178832379 - RFIIA FIAT CHRYSLER AUJ 3.38 2023-07-07	EUR	3.731	0,19		
XS1380394806 - RFIIA FERRARI NV 1.50 2023-03-16	EUR	2.013	0,10	2.010	0,09
XS1880919383 - RFIIA SYDBANK A/S 1.38 2023-09-18	EUR	1.517	0,08		
XS1781346801 - RFIIA SANTANDER CONSUM 0.75 2023-03-01	EUR	23.586	1,21	20.547	0,95
XS2282093769 - RFIIA VOLKSWAGEN LEAS 1.00 2023-07-12	EUR	5.074	0,26		
XS1382368113 - RFIIA ROYAL BANK OF SC 2.50 2023-03-22	EUR	35.049	1,80	34.965	1,62
XS1882544627 - RFIIA ING GROEP NV 1.00 2023-09-20	EUR	3.190	0,16		
XS1883911924 - RFIIA DNB BANK ASA 0.60 2023-09-25	EUR	6.650	0,34		
XS0856014583 - RFIIA BRITISH AMERICAN 2.38 2023-01-19	EUR	37.955	1,95	37.872	1,75
XS1485748393 - RFIIA GENERAL MOTORS F 0.96 2023-09-07	EUR	3.515	0,18		
XS0867612466 - RFIIA SOCIETE GENERALE 4.00 2023-06-07	EUR	15.282	0,79	15.203	0,70
XS1487315860 - RFIIA SANTANDER UK GRO 1.12 2023-09-08	EUR	4.473	0,23		
XS0882849507 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 3.25 2023-02-01	EUR	32.701	1,68	32.588	1,51
XS1788515788 - RFIIA METRO WHOLESAL 1.12 2023-03-06	EUR	2.398	0,12	2.330	0,11
XS0903433513 - RFIIA AT AND T INC 2.50 2023-03-15	EUR	26.207	1,34	26.006	1,20
XS1190624111 - RFIIA EQUINOR ASA 0.88 2023-02-17	EUR	5.489	0,28		
XS1890709774 - RFIIA MITSUBISHI UFJ F 0.98 2023-10-09	EUR	1.146	0,06		
XS1190973559 - RFIIA BP CAPITAL MARKE 1.11 2023-02-16	EUR	8.538	0,44		
XS0925599556 - RFIIA WELLS FARGO AND 2.25 2023-05-02	EUR	31.485	1,62	31.430	1,45
XS2293123670 - RFIIA FCA BANK SPA IRE 0.00 2023-01-27	EUR	6.886	0,35	6.869	0,32

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2194282948 - RFIIA INFINEON TECHNOLOG 0.75 2023-06-24	EUR	8.277	0,43	8.277	0,38
XS1795254025 - RFIIA SVENSKA HANDELSB 0.50 2023-03-21	EUR	2.493	0,13	2.493	0,12
XS0986194883 - RFIIA INTESA SANPAOLO 4.00 2023-10-30	EUR	1.154	0,06		
XS1899009705 - RFIIA SUMITOMO MITSUI 0.55 2023-11-06	EUR	984	0,05		
XS1199964575 - RFIIA RYANAIR LTD 1.12 2023-03-10	EUR	8.656	0,45		
XS1799975765 - RFIIA AIB GROUP PLC 1.50 2023-03-29	EUR	24.007	1,24	23.915	1,11
PTGALLOM0004 - RFIIA GALP ENERGIA SGP 1.00 2023-02-15	EUR	13.408	0,69	11.499	0,53
XS0858585051 - RFIIA STANDARD CHARTER 3.62 2022-11-23	EUR			5.093	0,24
XS1699951767 - RFIIA INTESA SANPAOLO 0.75 2022-10-17	EUR			15.150	0,70
XS1810806635 - RFIIA UBS AG/LONDON 0.62 2023-01-23	EUR			10.611	0,49
XS1529838085 - RFIIA MORGAN STANLEY 1.00 2022-12-02	EUR			3.021	0,14
XS0849517650 - RFIIA UNICREDIT SPA 6.95 2022-10-31	EUR			27.194	1,26
XS2084131122 - RFIIA CREDITO VALTELLI 2.00 2022-11-27	EUR			14.025	0,65
XS1310493744 - RFIIA JPMORGAN CHASE 1.50 2022-10-26	EUR			25.104	1,16
XS1291448824 - RFIIA DS SMITH PLC 2.25 2022-07-04	EUR			22.330	1,03
XS1531345376 - RFIIA BECTON DICKINSON 1.00 2022-12-15	EUR			17.658	0,82
XS2001270995 - RFIIA FCA BANK SPA/IRE 0.62 2022-11-24	EUR			20.227	0,94
XS2049548444 - RFIIA GENERAL MOTORS F 0.20 2022-09-02	EUR			22.566	1,04
XS1692396069 - RFIIA SANTANDER CONSUM 0.75 2022-10-17	EUR			20.296	0,94
IT0005377194 - RFIIA INTESA SANPAOLO 1.25 2022-07-31	EUR			1.016	0,05
XS0867469305 - RFIIA GOVERNOR & CO 10.00 2022-12-19	EUR			26.194	1,21
XS1088515207 - RFIIA FIAT FINANCE AN 4.75 2022-07-15	EUR			10.047	0,46
XS2071622216 - RFIIA CROWN EUROPEAN H 0.75 2023-02-15	EUR			9.559	0,44
XS1689739347 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 0.62 2022-09-27	EUR			34.655	1,60
XS0825855751 - RFIIA FORTUM OYJ 2.25 2022-09-06	EUR			15.716	0,73
XS2031235315 - RFIIA INTESA SANPAOLO 1.00 2022-07-22	EUR			20.512	0,95
FR0013213832 - RFIIA CNP ASSURANCES 1.88 2022-10-20	EUR			34.797	1,61
XS1757843146 - RFIIA PIRELLI AND C. 1.38 2023-01-25	EUR			25.238	1,17
XS1843449809 - RFIIA TAKEDA PHARMACEU 0.75 2022-11-21	EUR			2.005	0,09
XS2023306140 - RFIIA VOLKSWAGEN BANK 0.38 2022-07-05	EUR			1.005	0,05
XS2100663223 - RFIIA DIGITAL DUTCH FI 0.12 2022-10-15	EUR			2.897	0,13
XS2259865926 - RFIIA SCANIA CV AB 0.00 2022-11-23	EUR			3.492	0,16
XS2085547433 - RFIIA FIDELITY NATIONAL 0.12 2022-12-03	EUR			19.070	0,88
XS1441161947 - RFIIA FERROVIE DELLO S 0.17 2022-07-18	EUR			16.002	0,74
XS0823975585 - RFIIA VOLKSWAGEN LEAS 2.38 2022-09-06	EUR			23.864	1,10
XS2232115001 - RFIIA DIGITAL DUTCH FI 0.32 2022-09-23	EUR			7.952	0,37
DE000A2E4ZJ8 - RFIIA DEUTSCHE PFANDBR 0.45 2022-12-01	EUR			5.499	0,25
XS1767930826 - RFIIA FORD MOTOR CREDI 0.09 2022-12-07	EUR			11.068	0,51
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.251.862	64,44	1.454.526	67,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.315.282	67,70	1.737.218	80,34
TOTAL RENTA FIJA		1.315.282	67,70	1.737.218	80,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.315.282	67,70	1.737.218	80,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.748.751	90,00	1.971.697	91,18

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 5.976,54 millones de euros, siendo el tipo medio de estas operaciones de 1,017%. 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.