

SANTANDER EUROCREDITO, FI

Nº Registro CNMV: 4868

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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 (MADRID) (915 123 123)

Correo Electrónico

informesfondos@gruposantander.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 04/05/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión: Santander Eurocrédito es un fondo de Renta Fija Euro. Se invertirá el 100% de la exposición total en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos, titulaciones e instrumentos del mercado monetario no cotizados líquidos), sin predeterminación en porcentajes de inversión. En condiciones normales se invertirá más de un 50% en renta fija privada. No habrá predeterminación en cuanto al origen de los emisores de los activos, aunque en su mayoría serán de países OCDE (incluyendo países emergentes). El riesgo divisa podrá ser del 10% de exposición total. Las emisiones tendrán al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB-/Baa3) según las principales agencias de rating o indicadores de referencia de mercado, o si fuera inferior, el rating del Reino de España, en cada momento. No obstante, hasta un máximo del 15% de la exposición total podrá estar en emisiones de baja calidad (rating inferior a BBB-/Baa3) o incluso sin rating. Si no existiera rating para las emisiones, se atenderá al del emisor. En todo caso, la gestora evaluará la solvencia de los activos que no podrá ser inferior al rating antes mencionado. La duración media de la cartera será de 1 a 3 años. Se podrá disminuir o aumentar la duración aproximadamente en 1 año, en función de las circunstancias del mercado. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras de Renta Fija, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bofa Merrill Lynch 1-3 year Euro Corporate Index.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,47	0,39	2,47	-0,09

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 A	1.665.233,65	2.023.181,41	2.570	2.810	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
CLASE CARTERA	15.318,24	3.522,67	218	182	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	157.547	189.947	150.071	197.302
CLASE CARTERA	EUR	1.464	333	5.931	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	94,6098	93,8853	97,9897	98,8178
CLASE CARTERA	EUR	95,5495	94,6425	98,4145	98,8324

(*)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 A		0,25		0,25	0,25		0,25	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE CARTERA A		0,06		0,06	0,06		0,06	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	0,77	0,05	0,72	-0,16	-1,11	-4,19	-0,84	-0,88	-0,73

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,22	11-04-2023	-0,35	14-03-2023	-0,38	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,17	05-04-2023	0,52	15-03-2023	0,29	23-06-2022

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,93	1,37	2,37	1,55	1,80	1,60	0,31	0,72	0,38
Ibex-35	15,51	10,84	19,04	15,34	16,45	19,45	16,19	34,32	13,57
Letra Tesoro 1 año	1,41	0,59	1,89	6,59	1,77	3,41	0,27	0,71	0,95
Indice folleto	1,88	1,42	2,25	1,98	2,50	2,04	0,38	1,38	0,40
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,13	1,13	1,13	1,13	1,13	1,13	0,69	0,69	0,39

(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.

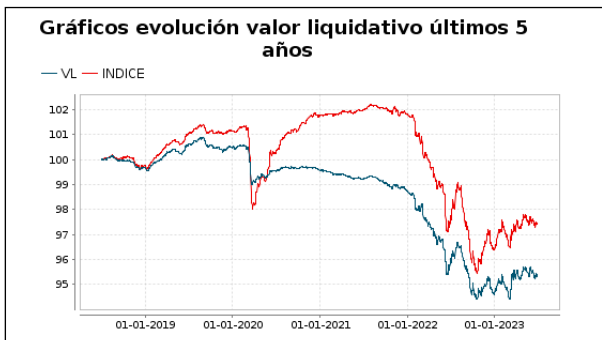
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,28	0,14	0,14	0,14	0,14	0,56	0,56	0,56	0,57

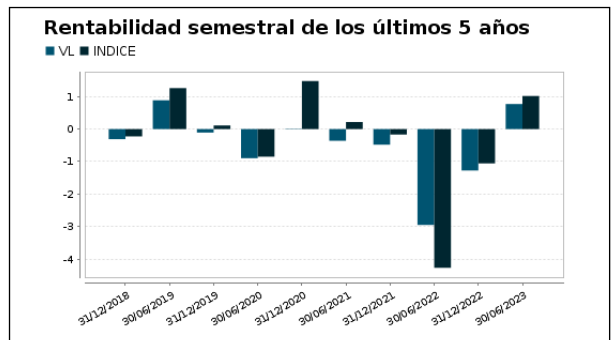
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,96	0,14	0,81	-0,07	-1,02	-3,83	-0,42		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,22	11-04-2023	-0,35	14-03-2023	-0,38	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,17	05-04-2023	0,53	15-03-2023	0,29	23-06-2022

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,93	1,37	2,37	1,55	1,80	1,60	0,32		
Ibex-35	15,51	10,84	19,04	15,34	16,45	19,45	16,19		
Letra Tesoro 1 año	1,41	0,59	1,89	6,59	1,77	3,41	0,27		
Indice folleto	1,88	1,42	2,25	1,98	2,50	2,04	0,38		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,98	0,98	0,98	0,98	0,98	0,98	0,19		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,09	0,05	0,04	0,05	0,05	0,18	0,19	0,01	

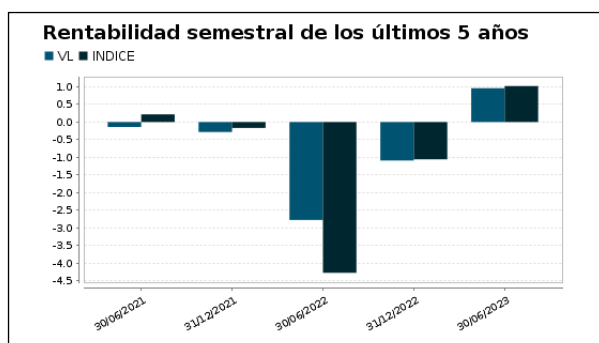
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	8.130.647	407.428	1,23
Renta Fija Internacional	970.132	122.315	2,02
Renta Fija Mixta Euro	1.843.045	23.330	1,55
Renta Fija Mixta Internacional	1.518.714	48.611	2,93
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	1.835.555	32.872	4,37
Renta Variable Euro	1.677.972	57.985	12,74
Renta Variable Internacional	2.675.446	207.140	11,54
IIC de Gestión Pasiva	88.293	3.050	1,45
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	455.376	14.618	1,08
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	466.147	119.853	-2,45
Global	23.689.118	852.717	1,89
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	2.440.418	261.239	1,30
IIC que Replica un Índice	944.328	30.994	17,27

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	4.828.929	143.610	1,04
Total fondos	51.564.120	2.325.762	2,87

*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	142.582	89,67	173.012	90,92
* Cartera interior	10.699	6,73	29.251	15,37
* Cartera exterior	131.369	82,62	143.750	75,55
* Intereses de la cartera de inversión	514	0,32	12	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	16.125	10,14	16.919	8,89
(+/-) RESTO	305	0,19	349	0,18
TOTAL PATRIMONIO	159.011	100,00 %	190.280	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	190.280	184.477	190.280	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-18,74	4,40	-18,74	-489,66
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,78	-1,35	0,78	-152,92
(+) Rendimientos de gestión	1,06	-1,07	1,06	-190,38
+ Intereses	0,91	0,34	0,91	146,16
+ Dividendos	0,01	0,01	0,01	116,80
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,21	-0,65	0,21	-129,33
± 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)	-0,09	-0,74	-0,09	-89,16
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,01	-0,03	0,01	-139,97
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,27	-0,28	-0,27	-10,87
- Comisión de gestión	-0,24	-0,25	-0,24	-11,81
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-9,67
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-8,80
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-16,21
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	196,79
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	640,43
+ 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	640,43
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	159.011	190.280	159.011	

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

3. Inversiones financieras

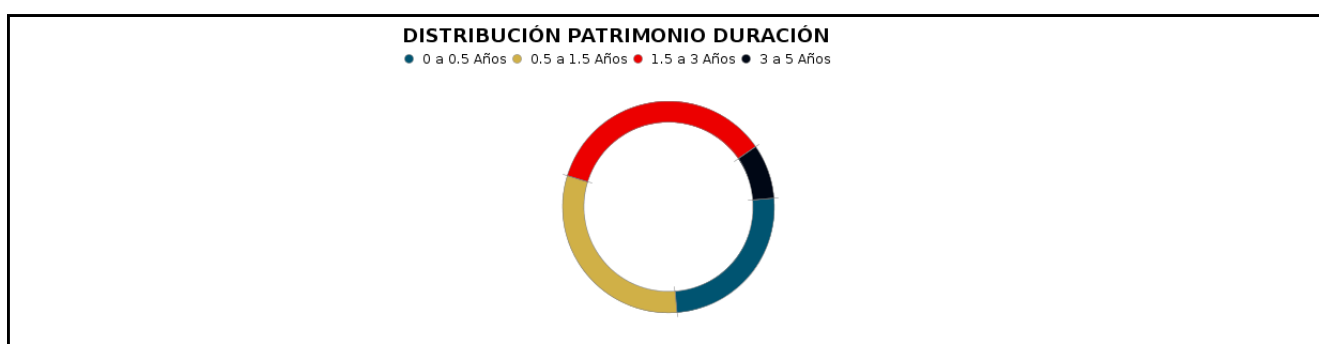
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.617	4,15	8.042	4,23
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	4.082	2,57	21.209	11,15
TOTAL RENTA FIJA	10.699	6,72	29.251	15,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	10.699	6,72	29.251	15,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	128.247	80,59	140.705	74,03
TOTAL RENTA FIJA	128.247	80,59	140.705	74,03
TOTAL IIC	3.131	1,96	3.111	1,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	131.378	82,55	143.815	75,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	142.077	89,27	173.066	91,04

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. EURO BOBL 09/23	Futuros comprados	7.009	Inversión
FUT. EURO SCHATZ 09/23	Futuros comprados	25.852	Inversión
Total otros subyacentes		32861	
TOTAL OBLIGACIONES		32861	

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

Por la presente, y al efecto de dar cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 30 del RD 1082/2012, ponemos en conocimiento el siguiente Hecho Relevante relativo al FONDO de referencia:

El día 21/07/2023, se han producido movimientos de reembolsos en este fondo cuyo importe supuso una disminución del patrimonio del 24.20%.

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: 2,46

Importe efectivo negociado en operaciones repo con el depositario (millones de euros): 1.020,96 - 586,14%

Efectivo por compras de valores emitidos, colocados o asegurados por el grupo gestora o grupo depositario (millones euros): 1 - 0,57%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 9,96 - 5,72%

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 1.888.6

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

El primer semestre del año finalizó con fuertes subidas en las bolsas y también con subidas en los índices de bonos de gobierno y de crédito de Zona Euro y EEUU (EG00,ERL0,HE00,G0Q0,HUC0,C0A0).

Durante la primera mitad del año se sucedieron dos episodios que tuvieron impacto en los mercados: a mitad de marzo se produjo el colapso del banco estadounidense Silicon Valley Bank (SVB), que afectó también a otros bancos comerciales de EEUU, y durante el mes de mayo las negociaciones sobre el techo de la deuda en EEUU provocaron algunas jornadas de volatilidad.

En este periodo los Bancos Centrales continuaron con las subidas de tipos de interés. El BCE subió +50p.b. en las reuniones de febrero y marzo y posteriormente moderó el ritmo en las de mayo y junio al subir +25p.b., lo que situó el tipo Depósito en el 3,5% en junio. Por su parte, la Fed moderó el ritmo desde el inicio del año al subir +25p.b. en las reuniones de febrero, marzo y mayo e hizo pausa en la de junio. El tipo oficial de EEUU se situó en la horquilla del 5%-5,25%. Además, la Reserva Federal Americana actualizó en junio sus previsiones internas de subidas de tipos de interés oficial y sorprendió al mercado al añadir +50p.b., lo que situaría su previsión del tipo oficial en el 5,50%-5,75% para diciembre 2023.

En sus declaraciones, los miembros de los Bancos Centrales continuaron haciendo hincapié en el objetivo del control de la inflación, que todavía se mantiene en niveles elevados en ambas geografías. La inflación subyacente de mayo se situó en EEUU en el 5,3% y en el mes de junio, la de Zona Euro repuntó al 5,4%.

Respecto al crecimiento, los datos que se publicaron en el semestre mostraron mayor resiliencia de la prevista, especialmente en EEUU, donde el PIB del 1ºT23 se revisó al alza del 1,4% al 2% anualizado. En Zona Euro, el PIB del 1ºT23 cayó un -0,1%.

En los mercados de renta fija, las TIREs de los bonos de gobierno se ajustaron al alza en el inicio del año y a principios de marzo anotaron nuevos máximos del ciclo actual. Sin embargo, la volatilidad generada por el colapso de SVB hizo que los bonos de gobierno recuperasen su carácter de activo refugio y diversificador en las carteras y las compras se plasmaron en fuertes caídas de las TIREs. Durante el mes de junio, los mensajes restrictivos de los Bancos Centrales hicieron que los plazos cortos de las curvas se ajustaran a las previsiones de tipos oficiales más altos, lo que hizo que se impusieran las ventas tanto en Zona Euro como en EEUU. En el semestre la TIR del bono del gobierno alemán a 2 años subió +43p.b. al 3,20% y la del 2 años de EEUU +47p.b. al 4,90%. Por el contrario, las TIREs cayeron en el semestre en los plazos más largos: la TIR del bono del gobierno de EEUU a 10Y cayó -4pb y la del bono del gobierno alemán a 10Y cayó -18pb.

El índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años subió +0,56% y el de 7 a 10 años un +3,53%. En cuanto al crédito, el Iboxx

Euro subió +2,16%. La evolución en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI Diversified) fue del +4,09% en el semestre.

Las bolsas han anotado fuertes subidas en el primer semestre del año tanto en Zona Euro como en EEUU. Durante los meses de abril y mayo, tuvo lugar la publicación de resultados empresariales del primer trimestre del año, que se saldó con tono positivo tanto por las sorpresas al alza como por las guías que dieron las empresas para próximos trimestres. En Europa, índices como el DAX alemán o el CAC francés registraron nuevos máximos históricos durante el periodo. En EEUU, ha destacado la subida del Nasdaq superior al +30% en los primeros seis meses del año ya que se ha visto favorecido por el comportamiento que han tenido las tecnológicas. El EUROSTOXX50 subió un +15,96%, el DAX alemán un +15,98%, el IBEX35 un +16,57% y el FTSE100 británico un 1,07%. En Estados Unidos el SP500 subió un +15,91% y el Nasdaq un +31,73%. En Japón, el Nikkei 225 subió un +27,19%.

En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local) el MSCI Latin America subió un 3,99% en el semestre.

Respecto a las divisas, durante la primera mitad de año el euro se apreció un +1,91% frente al dólar y se depreció un -2,94% frente a la libra esterlina.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto un comportamiento positivo en el periodo* para las clases A y Cartera, 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 17,06% hasta 157.547.488 euros en la clase A y creció en un 339,01% hasta 1.463.650 euros en la clase Cartera. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 240 lo que supone 2.570 partícipes para la clase A y aumentó en 36 lo que supone 218 partícipes para la clase Cartera. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 0,05% y la acumulada en el año de 0,77% para la clase A y la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 0,14% y la acumulada en el año de 0,96% para la clase Cartera. Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,14% durante el trimestre para la clase A y 0,05% para la clase Cartera.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,17%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,22% para las clases A y Cartera.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 2,47% en el periodo*.

Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 1,23% en el periodo*.

La clase A obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 0,25% durante el periodo y la clase Cartera obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 0,06% 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.

El año comenzó con optimismo en el mercado de crédito con un fuerte estrechamiento de los diferenciales de crédito durante los meses de Enero y Febrero. No obstante el mercado se dio la vuelta en Marzo motivado por las dudas sembradas sobre la solidez del Sistema Financiero provocando un aumento de los diferenciales especialmente en activos financieros. Durante el segundo trimestre del año los Financieros han ido recuperando terreno y los corporativos se mantienen estables. Los datos de inflación Core más persistentes de lo esperado y un dato de inflación en salarios alto lleva al BCE a subir tipos hasta un nivel de 3.5% y preanuncia una nueva subida en su reunión de Julio de otros +25 bps. El mercado llega a descontar casi al 100% un tipo marginal del 4%.

En términos de rentabilidad, el primer trimestre del año ha sido positivo, ayudado ya en gran medida por el nivel de rentabilidad ofrecido por el activo (Carry).

Durante el periodo, el fondo ha seguido optimizando la cartera en mercado secundario y aprovechando el mercado primario para añadir nuevas posiciones con interesantes primas de emisión, invirtiendo en activos atractivos desde un punto de vista financiero. El fondo ha ido incrementando duración a medida que los tipos han ido subiendo, acercándose a su benchmark. Sectorialmente destacamos nuestro posicionamiento conservador, altos niveles de cash y nuestra sobreponderación en deuda de gobierno alemán. Los sectores con más peso en el fondo son Bancos, Utilities y Autos. En términos de aportación a duración destacamos nuestra sobreponderación en Soberanos. Hemos acudido a emisiones del

mercado primario de nombres como Carlsberg, Volvo y BMW en Corporativos y en Financieros en Caixabank o Intesa. En términos de emisores destacamos positivamente nombres como Bank of America o Arion Bank en positivo y la exposición a futuros de tipos de interés en negativo. De cara a futuro, creemos que los diferenciales de crédito deberían seguir volátiles por el efecto de la subida de tipos en la economía real. No obstante, los fundamentales de las compañías siguen bastante sólidos, debido a las políticas conservadoras que han sido tomadas los últimos años, con las tasas de impago manteniéndose a niveles bajos y por debajo de su media. Nuestro posicionamiento es cauto, con menor beta que el mercado especialmente en el sector Industrial a la espera de mejores niveles de entrada.

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 18,86% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del -0,09% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 99,58%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

El riesgo asumido por las clases A y Cartera medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 1,37%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 1,13% para la clase A y alcanzó 0,98% para la clase Cartera. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 1,42% 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.

Para el ejercicio 2023 el contexto económico continúa afectado por los impactos derivados de la invasión de Ucrania por Rusia. La trayectoria de la inflación será clave así como las actuaciones de los Bancos Centrales y su impacto en el crecimiento económico.

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

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

* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del primer semestre del 2023 y los del trimestre al segundo trimestre de 2023 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	%
ES0L20306097 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			5.442	2,86
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				5.442	2,86
XS2535283548 - RFIIA BANCO DE CREDITO 8.00 2026-09-22	EUR	102	0,06	101	0,05
XS2575952424 - RFIIA BANCO SANTANDER 3.75 2026-01-16	EUR	985	0,62		
XS2468378059 - RFIIA CAIXABANK SA 1.62 2026-04-13	EUR	757	0,48	749	0,39
ES0343307023 - RFIIA KUTXABANK SA 4.00 2028-02-01	EUR	688	0,43		
ES0380907057 - RFIIA UNICAJA BANCO 4.50 2025-06-30	EUR	398	0,25	398	0,21
XS1509942923 - RFIIA INMOBILIARIA COL 1.45 2024-10-28	EUR	955	0,60		
XS2620201421 - RFIIA BANCO BILBAO VIZ 4.12 2026-05-10	EUR	892	0,56		
XS2485259241 - RFIIA BANCO BILBAO VIZ 1.75 2025-11-26	EUR	658	0,41	662	0,35
ES0413211A75 - RFIIA BANCO BILBAO VIZ 3.12 2027-07-17	EUR	688	0,43		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.123	3,84	1.910	1,00
XS2081491727 - RFIIA FCC SERVICIOS ME 0.82 2023-12-04	EUR	494	0,31	488	0,26
XS1752476538 - RFIIA CAIXABANK SA 0.75 2023-04-18	EUR			202	0,11
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		494	0,31	689	0,37
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.617	4,15	8.042	4,23
ES0000012F92 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 1.30 2023-01-02	EUR			21.209	11,15
ES00000127G9 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 3.26 2023-07-03	EUR	4.082	2,57		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		4.082	2,57	21.209	11,15
TOTAL RENTA FIJA		10.699	6,72	29.251	15,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		10.699	6,72	29.251	15,38
EU000A2SCAD0 - RFIIA EUROPEAN FINANCI 1.50 2025-12-15	EUR	459	0,29		
DE0001104891 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 0.40 2024-09-13	EUR			9.587	5,04
DE0001141802 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 0.00 2024-10-18	EUR	951	0,60	951	0,50
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.410	0,89	10.538	5,54
DE000BU0E030 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 0.00 2024-03-20	EUR	7.748	4,87		
DE00011030898 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 0.00 2023-10-18	EUR			1.954	1,03

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		7.748	4,87	1.954	1,03
XS2306621934 - RFIJA LANDSBANKINN HF 0.38 2025-05-23	EUR	625	0,39	597	0,31
XS1069549761 - RFIJA BANQUE FEDERATIV 3.00 2024-05-21	EUR			1.537	0,81
EU000A2SCADO - RFIJA EUROPEAN FINANCII 1.50 2025-12-15	EUR			462	0,24
DE000A3E5XK7 - RFIJA KFW 0.00 2024-11-15	EUR	938	0,59	943	0,50
FR0013232998 - RFIJA LA BANQUE POSTAL 0.38 2025-01-24	EUR			1.879	0,99
FR001400D0Y0 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 4.00 2026-10-12	EUR	692	0,44	697	0,37
XS1328173080 - RFIJA CRH FUNDING BV 1.88 2024-01-09	EUR			104	0,05
XS2535307743 - RFIJA MEDTRONIC GLOBAL 2.62 2025-10-15	EUR	186	0,12	187	0,10
XS2536730448 - RFIJA Sparebanken Midt 3.12 2025-12-22	EUR	485	0,30	488	0,26
XS2345784057 - RFIJA BANK OF AMERICA 2.86 2025-08-24	EUR	2.011	1,26	1.992	1,05
XS2052503872 - RFIJA DE VOLKSBANK NV 0.01 2024-09-16	EUR	95	0,06	94	0,05
XS2555178644 - RFIJA ADIDAS AG 3.00 2025-11-21	EUR	394	0,25	396	0,21
XS2491029208 - RFIJA MERCK FINANCIAL 1.88 2026-06-15	EUR	188	0,12	190	0,10
XS1705553250 - RFIJA STEDIN HOLDING N 0.88 2025-10-24	EUR	464	0,29		
DE000A19NS93 - RFIJA VONOVIA FINANCE 1.12 2025-09-08	EUR	182	0,11		
DE000A30VQA4 - RFIJA VONOVIA SE 4.75 2027-05-23	EUR	98	0,06	99	0,05
FR0012329845 - RFIJA BNP PARIBAS CARD 4.03 2049-11-25	EUR	290	0,18		
FR0013398229 - RFIJA ENGIE SA 3.25 2049-02-28	EUR	776	0,49		
FR0014003Z81 - RFIJA CARREFOUR SA 0.11 2025-06-14	EUR	450	0,28	455	0,24
FR0014007KL5 - RFIJA RICI BANQUE SA 0.50 2025-07-14	EUR	278	0,17	273	0,14
FR001400HF54 - RFIJA SCHNEIDER ELECTRI 3.38 2025-04-06	EUR	198	0,12		
FR001400HX73 - RFIJA L OREAL SA 3.12 2025-05-19	EUR	891	0,56		
XS2617442525 - RFIJA VOLKSWAGEN AG 4.25 2026-01-07	EUR	991	0,62		
XS2530031546 - RFIJA MITSUBISHI UFJ F 3.27 2025-09-19	EUR	788	0,50	788	0,41
XS1652512457 - RFIJA DS SMITH PLC 1.38 2024-07-26	EUR	994	0,63	987	0,52
XS2364754098 - RFIJA ARION BANKI HF 0.38 2025-07-14	EUR	922	0,58	886	0,47
XS2465984289 - RFIJA BANK OF IRELAND 1.88 2026-06-05	EUR	544	0,34	536	0,28
XS2480958904 - RFIJA VOLVO TREASURY A 1.62 2025-09-18	EUR	197	0,12	197	0,10
XS2591026856 - RFIJA ORSTED A 3.62 2026-03-01	EUR	729	0,46		
XS2002491517 - RFIJA NATWEST GROUP PL 1.00 2024-05-28	EUR			288	0,15
CH0409606354 - RFIJA UBS GROUP FUNDIN 1.25 2025-04-17	EUR	969	0,61	962	0,51
DE000A370X22 - RFIJA DEUTSCHE PFANDBR 0.25 2025-10-27	EUR			778	0,41
FR0013329638 - RFIJA HSBC SFH FRANCE 0.50 2025-04-17	EUR			467	0,25
XS2557551889 - RFIJA ING GROEP NV 2.75 2025-11-21	EUR			591	0,31
XS2262798494 - RFIJA ARION BANKI HF 0.62 2024-05-27	EUR			641	0,34
XS2066706818 - RFIJA ENEL FINANCE INT 0.00 2024-06-17	EUR			284	0,15
XS1379171140 - RFIJA MORGAN STANLEY 1.75 2024-03-11	EUR			1.201	0,63
XS2482936247 - RFIJA RWE AG 2.12 2026-05-24	EUR	186	0,12	186	0,10
XS2491738352 - RFIJA VOLKSWAGEN INTER 3.12 2025-03-28	EUR	394	0,25	393	0,21
DE0001104909 - RFIJA BUNDES OblIGATION 2.20 2024-12-12	EUR	14.246	8,96	14.358	7,55
XS2613658470 - RFIJA ABN AMRO GROUP N 3.75 2025-04-20	EUR	793	0,50		
FR001400HAC0 - RFIJA BPCE SA 3.62 2026-04-17	EUR	197	0,12		
XS2624683301 - RFIJA CARLSBERG BREWER 3.50 2026-11-26	EUR	418	0,26		
XS2625195891 - RFIJA INTESA SANPAOLO 4.00 2026-05-19	EUR	735	0,46		
XS2641720987 - RFIJA SBAB BANK AB 4.88 2026-06-26	EUR	199	0,13		
XS1648298559 - RFIJA NESTLE HOLDINGS 0.88 2025-07-18	EUR	945	0,59		
XS2554487905 - RFIJA VOLKSWAGEN INTER 4.12 2025-11-15	EUR	498	0,31	498	0,26
XS1382784509 - RFIJA RABOBANK NEDERLA 1.25 2026-03-23	EUR	933	0,59		
XS2590758400 - RFIJA AT AND T INC 3.55 2025-11-18	EUR	785	0,49		
PTEDPLOM0017 - RFIJA EDP ENERGIAS D 1.70 2080-07-20	EUR	92	0,06	90	0,05
BE0002872530 - RFIJA CRELAN SA 5.38 2025-10-31	EUR	398	0,25	99	0,05
XS1509066380 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 1.25 2025-05-01	EUR	288	0,18	288	0,15
DE000A370X97 - RFIJA DEUTSCHE PFANDBR 0.25 2025-01-17	EUR			543	0,29
XS1551306951 - RFIJA INTESA SANPAOLO 1.38 2024-01-18	EUR			979	0,51
XS2462324232 - RFIJA BANK OF AMERICA 1.95 2026-10-27	EUR	603	0,38	601	0,32
XS2390400633 - RFIJA ENEL FINANCE INT 0.00 2026-05-28	EUR	554	0,35	547	0,29
XS1581375182 - RFIJA AZA SPA 1.25 2024-03-16	EUR			2.002	1,05
DE000A351MM7 - RFIJA KFW 2.88 2026-05-29	EUR	441	0,28		
DE000A3E5MFO - RFIJA VONOVIA SE 0.00 2024-09-16	EUR	284	0,18	281	0,15
XS1612940558 - RFIJA KFW 0.25 2025-06-30	EUR	1.858	1,17	1.864	0,98
FR001400HQM5 - RFIJA CARREFOUR SA 4.08 2027-05-05	EUR	788	0,50		
XS2626344266 - RFIJA VOLVO TREASURY A 3.75 2024-11-25	EUR	553	0,35		
XS2629470506 - RFIJA ROBERT BOSCH GMB 3.62 2027-06-02	EUR	398	0,25		
XS2633552026 - RFIJA CA AUTO BANK SPA 4.38 2026-06-08	EUR	100	0,06		
XS1550135831 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 1.00 2024-09-16	EUR	785	0,49	780	0,41
XS2078918781 - RFIJA LLOYDS BANKING G 0.50 2025-11-12	EUR	284	0,18	281	0,15
XS2583352443 - RFIJA VOLVO TREASURY A 3.50 2025-11-17	EUR	297	0,19		
XS2083210729 - RFIJA ERSTE GROUP BANK 1.00 2030-06-10	EUR	90	0,06	88	0,05
DE000A11Q5B8 - RFIJA MERCEDES BENZ GR 1.88 2024-07-08	EUR	2.026	1,27	2.008	1,06
FR0012199065 - RFIJA LTE RESEAU DE TR 1.62 2024-10-08	EUR	1.478	0,93	1.472	0,77
FR001400AFL5 - RFIJA SUEZ 1.88 2027-05-24	EUR	184	0,12	181	0,10
XS1218821756 - RFIJA ABN AMRO BANK NV 1.00 2025-04-16	EUR	468	0,29	477	0,25
XS2533012790 - RFIJA COCA COLA HBC FI 2.75 2025-09-23	EUR	321	0,20	321	0,17

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2463505581 - RFIIAJE.ON SE 0.88 2025-01-08	EUR	171	0,11	170	0,09
XS1076018131 - RFIIAJAT AND T INC 2.40 2024-03-15	EUR			1.516	0,80
XS2477935345 - RFIIAJTENNENT HOLDING B 1.62 2026-11-17	EUR	229	0,14	225	0,12
XS0911388675 - RFIIAJACHMEA BV 6.00 2043-04-04	EUR			2.508	1,32
XS2197342129 - RFIIAJOP CORPORATE BAN 0.12 2024-07-01	EUR	959	0,60	952	0,50
XS1708161291 - RFIIAJVERIZON COMMUNIC 1.38 2026-10-27	EUR	918	0,58		
DE000BLB6JZ6 - RFIIAJBAYERISCHE LANDE 4.25 2027-06-21	EUR	100	0,06		
XS2616008541 - RFIIAJSIKA CAPITAL BV 3.75 2026-11-03	EUR	446	0,28		
XS2433244089 - RFIIAJE.ON SE 0.12 2026-01-18	EUR	298	0,19	296	0,16
XS2366741770 - RFIIAJLEASYS SPA 0.00 2024-07-22	EUR	497	0,31	491	0,26
XS2482872418 - RFIIAJFRESENIUS 1.88 2025-05-24	EUR	120	0,08	118	0,06
XS1614416193 - RFIIAJBNP PARIBAS SA 1.50 2025-11-17	EUR	936	0,59	939	0,49
XS2406549464 - RFIIAJDANSKE BANK A/S 0.01 2024-11-10	EUR	821	0,52	807	0,42
XS1725630740 - RFIIAJMCDONALD S CORP 0.62 2024-01-29	EUR			989	0,52
XS2434791690 - RFIIAJCTP BV 0.88 2026-01-20	EUR	283	0,18	271	0,14
XS2563348361 - RFIIAJLEASYS SPA 4.38 2024-12-07	EUR	308	0,19	308	0,16
XS1978668298 - RFIIAJNIBC BANK NV 2.00 2024-04-09	EUR			1.002	0,53
XS1982725159 - RFIIAJERSTE GROUP BANK 0.38 2024-04-16	EUR			476	0,25
XS2613667976 - RFIIAJTOYOTA MOTOR FIN 3.62 2025-04-24	EUR	793	0,50		
FR001400HJ7E - RFIIAJLVMH MOET HENNES 3.38 2025-10-21	EUR	796	0,50		
FR001400IDW0 - RFIIAJSOCIETE GENERALE 4.12 2027-06-02	EUR	99	0,06		
XS2625968693 - RFIIAJBMW FINANCE NV 3.25 2026-11-22	EUR	809	0,51		
XS2526839175 - RFIIAJSIEMENS FINANCI 2.25 2025-03-10	EUR	293	0,18	294	0,15
XS2535484526 - RFIIAJESSITY CAPITAL B 3.00 2026-09-21	EUR	199	0,13	200	0,10
CH1168499791 - RFIIAJUBS GROUP AG 1.00 2025-03-21	EUR	668	0,42	663	0,35
XS2584643113 - RFIIAJNORDEA BANK ABP 3.62 2026-02-10	EUR	531	0,33		
XS2589907653 - RFIIAJCREDIT SUISSE AG 5.50 2026-08-20	EUR	712	0,45		
XS2190134184 - RFIIAJUNICREDIT SPA 1.25 2026-06-16	EUR	751	0,47		
DE000A30VUG3 - RFIIAJKFW 2.50 2025-11-19	EUR	981	0,62	1.979	1,04
FR0013245859 - RFIIAJENGIE SA 0.88 2024-03-27	EUR			1.743	0,92
XS2016807864 - RFIIAJCREDIT AGRICOLE 0.50 2024-06-24	EUR			1.924	1,01
CH1120418079 - RFIIAJBANK JULIUS BAER 0.00 2024-06-25	EUR			1.475	0,78
XS2530506752 - RFIIAJOP CORPORATE BAN 2.88 2025-12-15	EUR	924	0,58	933	0,49
XS2132337697 - RFIIAJMITSUBISHI UFJ F 0.98 2024-06-09	EUR			196	0,10
XS2545248242 - RFIIAJVATTENFALL AB 3.75 2026-10-18	EUR	243	0,15	244	0,13
XS1456422135 - RFIIAJPMORGAN CHASE 0.62 2024-01-25	EUR			990	0,52
XS2562879192 - RFIIAJSNAM SPA 3.38 2026-12-05	EUR	491	0,31	489	0,26
XS2483607474 - RFIIAJING GROEP NV 2.12 2026-05-23	EUR	1.051	0,66	1.047	0,55
XS2491189408 - RFIIAJAZA SPA 2.50 2026-06-15	EUR	241	0,15	241	0,13
AT000A32RPO - RFIIAJHYPO VORARLBERG 4.12 2026-02-16	EUR	689	0,43		
XS2407357768 - RFIIAJNATWEST GROUP PL 0.12 2025-11-12	EUR	452	0,28	447	0,24
DE000A3LBM2 - RFIIAJMERCEDES CANADA 3.00 2027-02-23	EUR	151	0,09	152	0,08
XS1910245676 - RFIIAJBMW FINANCE NV 1.00 2024-11-14	EUR	972	0,61	968	0,51
FR0013478849 - RFIIAJQUADIENT SAS 2.25 2025-02-03	EUR	190	0,12	185	0,10
FR00140098S7 - RFIIAJCREDIT AGRICOLE 1.00 2025-09-18	EUR	658	0,41	658	0,35
FR001400A5N5 - RFIIAJKERING 1.25 2025-05-05	EUR	285	0,18		
FR001400E904 - RFIIAJRCI BANQUE SA 4.12 2025-12-01	EUR	487	0,31	489	0,26
XS2631416950 - RFIIAJASML HOLDING NV 3.50 2025-12-06	EUR	290	0,18		
XS2583741934 - RFIIAJINTERNATIONAL BUJ 3.38 2027-02-06	EUR	592	0,37		
XS2489981485 - RFIIAJMITSUBISHI UFJ F 2.26 2025-06-14	EUR	490	0,31	487	0,26
XS2593105393 - RFIIAJASTRAZENECA PLC 3.62 2027-03-03	EUR	572	0,36		
XS2199265617 - RFIIAJBAYER AG 0.38 2024-07-06	EUR	482	0,30	479	0,25
FR001400DHZ5 - RFIIAJSOCIETE GENERALE 3.00 2025-10-28	EUR			496	0,26
XS2560411543 - RFIIAJACHMEA BV 3.62 2025-11-29	EUR	324	0,20	325	0,17
XS0856556807 - RFIIAJHANNOVER FINANCE 5.00 2043-06-30	EUR			100	0,05
DE000A1YCQ29 - RFIIAJALLIANZ SE 4.75 2049-10-24	EUR	500	0,31		
BE0002950310 - RFIIAJKBC GROEP NV 4.50 2026-06-06	EUR	199	0,13		
XS2604697891 - RFIIAJVOLKSWAGEN INTER 3.88 2026-03-29	EUR	197	0,12		
XS2615917585 - RFIIAJDIAGEO FINANCE P 3.50 2025-06-26	EUR	794	0,50		
XS2626343375 - RFIIAJVOLVO TREASURY A 3.62 2027-05-25	EUR	441	0,28		
XS1875275205 - RFIIAJNATWEST GROUP PL 2.00 2025-03-04	EUR	982	0,62	976	0,51
FR0011182542 - RFIIAJCREDIT MUTUEL 4.12 2024-01-19	EUR			2.019	1,06
XS2545247863 - RFIIAJVATTENFALL AB 3.25 2024-04-18	EUR			364	0,19
XS2264980363 - RFIIAJCNH INDUSTRIAL F 0.00 2024-04-01	EUR			574	0,30
XS2080767010 - RFIIAJIB GROUP PLC 1.88 2029-11-19	EUR	94	0,06	91	0,05
XS1888179477 - RFIIAJVODAFONE GROUP P 3.10 2079-01-03	EUR			1.082	0,57
DE000A3LGLLO - RFIIAJMERCEDES-BENZ IN 3.40 2025-04-13	EUR	496	0,31		
DE000A3LH6T7 - RFIIAJMERCEDES-BENZ IN 3.50 2026-05-30	EUR	1.002	0,63		
FR001400H2O3 - RFIIAJRCI BANQUE SA 4.50 2027-04-06	EUR	243	0,15		
XS2617256065 - RFIIAJPROCTER AND GA 3.25 2026-08-02	EUR	796	0,50		
XS2623501181 - RFIIAJCAIXABANK SA 4.62 2027-05-16	EUR	793	0,50		
XS2637963146 - RFIIAJABN AMRO GROUP N 3.88 2026-12-21	EUR	795	0,50		
XS2588099478 - RFIIAJDNB BANK ASA 3.62 2027-02-16	EUR	386	0,24		
XS2592659242 - RFIIAJVF CORP 4.12 2026-03-07	EUR	325	0,20		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		78.338	49,22	80.711	42,48
XS1809240515 - RFIIA NIBC BANK NV 1.12 2023-04-19	EUR			1.119	0,59
DE000A2RYD83 - RFIIA MERCEDES BENZ GR 0.62 2023-02-27	EUR			1.720	0,90
XS2259867039 - RFIIA ISLANDSBANKI HF 0.50 2023-11-20	EUR			1.061	0,56
XS1361115402 - RFIIA EASYJET PLC 1.75 2023-02-09	EUR			1.008	0,53
XS1883354620 - RFIIA ABBOTT IRELAND F 0.88 2023-09-27	EUR	99	0,06	99	0,05
XS1398336351 - RFIIA MERLIN PROPERTIE 2.23 2023-04-25	EUR			497	0,26
XS1808861840 - RFIIA PSA BANQUE FRANC 0.75 2023-04-19	EUR			2.527	1,33
FR0013386539 - RFIIA BANQUE FEDERATIV 0.75 2023-06-15	EUR			202	0,11
XS2118276539 - RFIIA SIEMENS FINANCI 0.00 2023-02-20	EUR			501	0,26
XS1718306050 - RFIIA SOCIETE GENERALE 0.50 2023-01-13	EUR			2.529	1,33
XS1143163183 - RFIIA INTERNATIONAL BU 1.25 2023-05-26	EUR			2.562	1,35
XS1956028168 - RFIIA FORTUM OYJ 0.88 2023-02-27	EUR			305	0,16
XS1725630740 - RFIIA MCDONALD S CORP 0.62 2024-01-29	EUR	995	0,63		
XS1458405898 - RFIIA BANK OF AMERICA 0.75 2023-07-26	EUR	985	0,62	986	0,52
XS2264980363 - RFIIA CNH INDUSTRIAL F 0.00 2024-04-01	EUR	582	0,37		
XS1265805090 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 2.00 2023-07-27	EUR	2.630	1,65	2.599	1,37
XS2066706818 - RFIIA ENEL FINANCE INT 0.00 2024-06-17	EUR	287	0,18		
XS1978668298 - RFIIA NIBC BANK NV 2.00 2024-04-09	EUR	1.015	0,64		
XS1881574591 - RFIIA COMPAGNIE DE ST 0.88 2023-09-21	EUR	100	0,06	99	0,05
XS2109806369 - RFIIA FCA BANK SPA IRE 0.25 2023-02-28	EUR			399	0,21
DE000A3MP4S3 - RFIIA VONOVIA SE 0.00 2023-09-01	EUR	398	0,25	393	0,21
XS1315101011 - RFIIA EUROGRID GMBH 1.62 2023-11-03	EUR	786	0,49	790	0,41
XS2150053721 - RFIIA CIE DE ST GOBAIN 1.75 2023-04-03	EUR			199	0,10
FR0011182542 - RFIIA CREDIT MUTUEL 4.12 2024-01-19	EUR	2.016	1,27		
FR0013245859 - RFIIA ENGIE SA 0.88 2024-03-27	EUR	1.739	1,09		
XS2545247863 - RFIIA VATTENFALL AB 3.25 2024-04-18	EUR	364	0,23		
DK0009525917 - RFIIA NYKREDIT REALKRE 0.25 2023-01-20	EUR			200	0,10
XS1858912915 - RFIIA TERNA RETE ELETT 1.00 2023-07-23	EUR	1.003	0,63	995	0,52
XS2177575177 - RFIIA E.ON SE 0.38 2023-04-20	EUR			991	0,52
XS2381633150 - RFIIA CREDIT SUISSE AG 2.98 2023-09-01	EUR			984	0,52
XS0882849507 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 3.25 2023-02-01	EUR			1.597	0,84
XS2407913586 - RFIIA THERMO FISHER SC 0.00 2023-11-18	EUR	469	0,29	462	0,24
XS1456422135 - RFIIA JPMORGAN CHASE 0.62 2024-01-25	EUR	997	0,63		
XS1379171140 - RFIIA MORGAN STANLEY 1.75 2024-03-11	EUR	1.216	0,76		
FR0013231743 - RFIIA BPCE SA 1.12 2023-01-18	EUR			2.017	1,06
XS1428769738 - RFIIA CREDIT SUISSE AG 1.00 2023-06-07	EUR			1.005	0,53
XS2231792586 - RFIIA FCA BANK SPA IRE 0.50 2023-09-18	EUR	739	0,46	733	0,39
XS0937858271 - RFIIA ABN AMRO GROUP N 2.50 2023-11-29	EUR	520	0,33	514	0,27
XS2051659915 - RFIIA LEASEPLAN CORP N 0.12 2023-09-13	EUR	275	0,17	271	0,14
XS1253558388 - RFIIA HJ HEINZ CO 2.00 2023-06-30	EUR			1.371	0,72
XS1882544627 - RFIIA ING GROEP NV 1.00 2023-09-20	EUR	490	0,31	491	0,26
XS1291004270 - RFIIA IBERDROLA INTERN 1.75 2023-09-17	EUR	1.542	0,97	1.526	0,80
XS2002491517 - RFIIA NATWEST GROUP PL 1.00 2024-05-28	EUR	287	0,18		
XS1069549761 - RFIIA BANQUE FEDERATIV 3.00 2024-05-21	EUR	1.546	0,97		
BE6307427029 - RFIIA BELFIUS BANK SA 0.62 2023-08-30	EUR	496	0,31	492	0,26
XS2016807864 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 0.50 2024-06-24	EUR	1.941	1,22		
CH1120418079 - RFIIA BANK JULIUS BAER 0.00 2024-06-25	EUR	1.500	0,94		
XS1457608013 - RFIIA CITIGROUP INC 0.75 2023-10-26	EUR	2.845	1,79	2.817	1,48
XS1076018131 - RFIIA AT AND T INC 2.40 2024-03-15	EUR	1.535	0,97		
XS1896851224 - RFIIA TESCO CORPORATE 1.38 2023-10-24	EUR	511	0,32	505	0,27
XS1581375182 - RFIIA A2A SPA 1.25 2024-03-16	EUR	2.031	1,28		
XS2103015009 - RFIIA E.ON SE 0.00 2023-12-18	EUR	1.449	0,91	1.440	0,76
DE000A289XH6 - RFIIA MERCEDES BENZ GR 1.62 2023-08-22	EUR	1.036	0,65	1.023	0,54
XS2176715311 - RFIIA SAP SE 0.00 2023-05-17	EUR			396	0,21
XS1382368113 - RFIIA ROYAL BANK OF SC 2.50 2023-03-22	EUR			2.097	1,10
XS2189614014 - RFIIA OMV AG 0.00 2023-06-16	EUR			986	0,52
BE0002266352 - RFIIA KBC GROEP NV 0.75 2023-10-18	EUR	2.536	1,60	2.509	1,32
XS1551306951 - RFIIA INTESA SANPAOLO 1.38 2024-01-18	EUR	971	0,61		
XS1951313680 - RFIIA IMPERIAL TOBACCO 1.12 2023-08-14	EUR	2.042	1,28	2.009	1,06
XS2132337697 - RFIIA MITSUBISHI UFJ F 0.98 2024-06-09	EUR	198	0,12		
XS1982725159 - RFIIA ERSTE GROUP BANK 0.38 2024-04-16	EUR	475	0,30		
FR0013412699 - RFIIA RCI BANQUE SA 0.75 2023-04-10	EUR			169	0,09
XS1199964575 - RFIIA RYANAIR LTD 1.12 2023-03-10	EUR			303	0,16
XS1328173080 - RFIIA CRH FUNDING BV 1.88 2024-01-09	EUR	105	0,07		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		40.750	25,61	47.501	24,98
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		128.247	80,59	140.705	74,03
TOTAL RENTA FIJA		128.247	80,59	140.705	74,03
IE00B3F81R35 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE EURO CORPOR	EUR	1.390	0,87	1.378	0,72
IE00B4L60045 - PARTICIPACIONES ISHARES EURO CORPORATE B	EUR	1.741	1,09	1.733	0,91
TOTAL IIC		3.131	1,96	3.111	1,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		131.378	82,55	143.815	75,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		142.077	89,27	173.066	91,04

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica dado que la información de este apartado se informa únicamente con carácter anual en los informes semestrales correspondientes al segundo semestre de cada año de acuerdo con los requerimientos establecidos en la normativa.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el primer semestre de 2023 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 1.020,96 millones de euros, siendo el tipo medio de estas operaciones de 2,61%. 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.

Adicionalmente, al cierre del periodo el fondo tiene contratado con el depositario una operación de simultáneas con un vencimiento de un día sobre deuda pública española por un importe efectivo de 4.131.000 euros, y un tipo de 3,36%