

SANTANDER RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 4893

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: 24/07/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Santander Renta Fija Flexible es un fondo de Renta Fija Internacional. Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, el 100% de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). No existe predeterminación por emisores o mercados (incluyendo países emergentes, sin limitación), pudiendo existir concentración geográfica o sectorial. Las emisiones tendrán al menos mediana calidad (rating mínimo BBB-/Baa3), o si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento. Si no existe rating para las emisiones, se atenderá al del emisor. No obstante, hasta un 45% de la exposición total podrá estar en emisores/emisiones con baja calidad (inferior a BBB-/Baa3) o incluso sin rating, lo cual puede influir negativamente en la liquidez del fondo. La duración media de la cartera estará entre 0 y 8 años. El fondo no tiene índice de referencia dado que realiza una gestión activa y flexible. El fondo podrá invertir un 0%-25% en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La exposición al riesgo divisa oscilará entre 0%-20% de la exposición total. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el 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	0,72	0,21	0,72	0,29
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,58	0,49	2,58	0,00

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	737.026,16	760.208,64	2.319	2.370	EUR	0,00	0,00	20.000 euros	NO
CLASE CARTERA	88.719,69	65.837,54	17	18	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	72.765	74.174	101.751	119.045
CLASE CARTERA	EUR	8.908	6.516	6.312	2.909

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	98,7279	97,5708	103,6010	102,7690
CLASE CARTERA	EUR	100,4025	98,9653	104,5263	103,1387

(*)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		0,35		0,35	0,35		0,35	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE CARTERA A		0,08		0,08	0,08		0,08	patrimonio	0,02	0,02	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	1,19	0,80		1,05	-0,41	-5,82	0,81	-0,29	-2,97

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,19	15-06-2023	-0,50	20-03-2023	-2,30	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,17	23-06-2023	0,42	02-02-2023	1,10	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,51	1,04		1,73	2,48	2,21	0,94	5,03	1,16
Ibex-35	15,51	10,84		15,34	16,45	19,45	16,19	34,32	13,57
Letra Tesoro 1 año	1,41	0,59		6,59	1,77	3,41	0,27	0,71	0,95
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,21	5,21		5,21	5,21	5,21	4,18	4,21	1,09

(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)	0,38	0,38		0,19	0,19	0,76	0,76	0,78	0,79

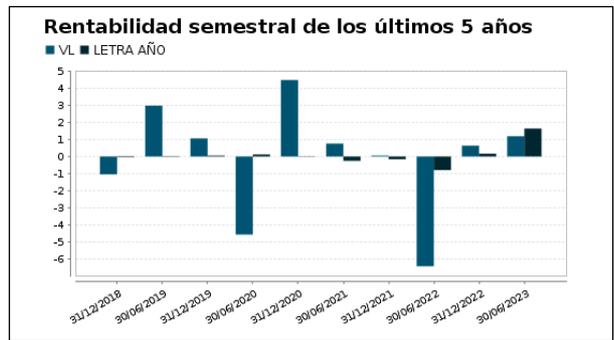
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1,45	0,93		1,18	-0,28	-5,32	1,35		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,18	15-06-2023	-0,50	20-03-2023	-0,57	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,18	23-06-2023	0,42	02-02-2023	0,65	05-06-2020

(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 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	1,51	1,04		1,73	2,48	2,21	0,94		
Ibex-35	15,51	10,84		15,34	16,45	19,45	16,19		
Letra Tesoro 1 año	1,41	0,59		6,59	1,77	3,41	0,27		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,32	2,32		2,40	2,45	2,40	0,25		

(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)	0,11	0,11		0,06	0,06	0,23	0,23	0,18	

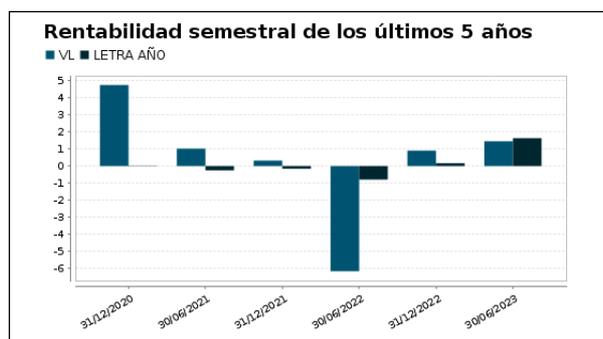
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	19.527.668	712.146	2,29
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	47.402.670	2.185.191	3,13

*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	76.017	93,07	75.869	94,03
* Cartera interior	11.970	14,66	15.075	18,68
* Cartera exterior	63.520	77,77	60.371	74,82
* Intereses de la cartera de inversión	527	0,65	423	0,52
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.434	6,65	4.796	5,94
(+/-) RESTO	222	0,27	24	0,03
TOTAL PATRIMONIO	81.673	100,00 %	80.690	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)	80.690	86.582	80.690	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,04	-7,62	0,04	-100,50
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,13	0,66	1,13	71,33
(+) Rendimientos de gestión	1,49	1,03	1,49	43,93
+ Intereses	1,30	1,05	1,30	22,40
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,49	0,09	0,49	412,50
± 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	-0,14	-0,09	-35,39
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,20	0,03	-0,20	-862,64
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,37	-0,36	-4,38
- Comisión de gestión	-0,32	-0,33	-0,32	-4,35
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-2,55
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-27,04
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,22
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	5,41
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	26,84
+ 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	26,84
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	81.673	80.690	81.673	

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

3. Inversiones financieras

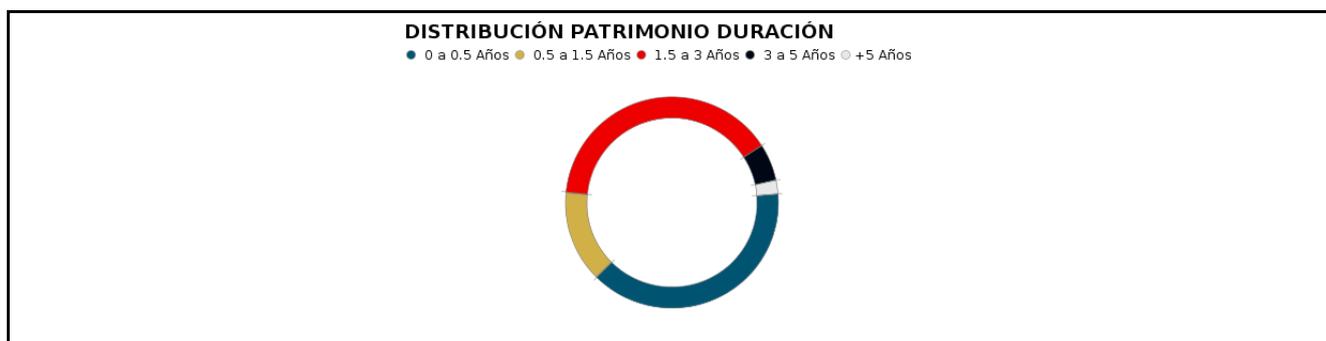
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.088	7,44	2.890	3,58
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	5.882	7,20	12.185	15,10
TOTAL RENTA FIJA	11.970	14,64	15.075	18,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	11.970	14,64	15.075	18,68
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	63.527	77,78	60.376	74,80
TOTAL RENTA FIJA	63.527	77,78	60.376	74,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	63.527	77,78	60.376	74,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	75.497	92,42	75.452	93,48

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
BAWAG GROUP AG 2.375 26/03/29(EUR)	Ventas al contado	567	Inversión
Total subyacente renta fija		567	
FUT. EURO BUND 09/23	Futuros comprados	1.075	Inversión
FUT. EURO SCHATZ 09/23	Futuros comprados	22.869	Inversión
Total otros subyacentes		23943	
TOTAL OBLIGACIONES		24511	

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

Se ha procedido a la presentación del folleto del fondo con el fin de modificar la redacción de las principales incidencias adversas para concretar que no se tienen en consideración dentro del apartado Otros datos de interés del Fondo de los folletos de cada uno de los fondos relacionados.

- El párrafo quedaría como sigue:

- La sociedad gestora considera las principales incidencias adversas de las decisiones de inversión sobre los factores ASG de acuerdo a una metodología e indicadores propios los cuales pueden ser consultados en www.santanderassetmanagement.es. No obstante, este producto no tiene en consideración las principales incidencias adversas en su gestión al no tomarse en cuenta en las decisiones de inversión del fondo.

- Dicha modificación es la única que se va a incorporar en los folletos, y no supone en ningún caso una modificación de la política de inversión de los fondos que ya vienen desarrollando, ni afecta a la rentabilidad ni al riesgo de los mismos.

- Por todo ello, al mantenerse el tipo de gestión e inversiones y no alterarse las condiciones del fondo, no procede el derecho de información a los partícipes.

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: 2,51

Importe efectivo negociado en operaciones repo con el depositario (millones de euros): 1.675,86 - 1.997,74%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 3,92 - 4,67%

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 1.475.25

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 45% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CREDITO MUY ELEVADO.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre redujimos el peso de la renta fija privada, tanto con rating Investment Grade y High Yield, y empezamos a subir la duración mediante futuros de gobierno alemán, aunque todavía manteniéndola cerca del nivel bajo. En términos de exposición a divisa se mantuvo la correspondiente a dólar estadounidense y yen.

c) Índice de referencia.

N/A

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

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para el fondo un comportamiento positivo en el periodo*, ya que se ha visto beneficiado por la caída de los tipos de interés y los spreads de crédito de los activos en los que mayoritariamente invierte.

El patrimonio del fondo en el periodo* decreció en un 2% hasta 72.765.000 euros en la clase A y creció en un 37% hasta 8.908.000 euros en la clase cartera).

El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 51 lo que supone 2.319 partícipes para la clase A. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 1 lo que supone 17 partícipes para la clase cartera.

La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de 0,80% y la acumulada en el año de 1,19% para la clase A. La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de 0,93% y la acumulada en el año de 1,45% para la clase cartera.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,38% durante el último trimestre para la clase A y 0,11% para la clase cartera.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de 0,17%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,19% para la Clase A, y del 0,18% y -0,18% respectivamente para la Clase cartera.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 2,58% en el periodo.

La clase A obtuvo una rentabilidad inferior a la rentabilidad semestral de la Letra del Tesoro a 1 año en 0,45% e inferior a la rentabilidad semestral del IBEX 35 en 15,38% en el pasado semestre, debido principalmente al mal comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte.

La clase cartera obtuvo una rentabilidad inferior a la rentabilidad semestral de la Letra del Tesoro a 1 año en 0,19% e inferior a la rentabilidad semestral del IBEX 35 en 15,12% en el pasado semestre, debido principalmente al mal comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte.

En el párrafo siguiente, donde se describe la actividad normal de gestión del fondo durante el periodo se puede obtener un

mayor detalle de cual han sido los factores que han llevado a estas diferencias de rentabilidad del fondo y estos índices.

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

Los fondos de la misma categoría gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 2,02% en el periodo*.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Dentro de la actividad normal se añadieron principalmente bonos de deuda gubernamental en plazos cortos, con especial foco en aquellos emitidos por el Mecanismo de Europeo de Estabilidad (MEDE), la Unión Europea, Estados Unidos y Francia, además de la compra de futuros de gobierno alemán. También se compraron bonos ligados a la inflación tanto de Alemania como de Estados Unidos. Por la parte de deuda corporativa, se continuaron añadiendo emisiones subordinadas de emisores corporativos y financieros en mercado secundario.

Las principales inversiones realizadas fueron en letras del MEDE, Francia y la Unión Europea así como el bono alemán ligado a la inflación con vencimiento 2026. Durante el semestre hubo pocas ventas, limitadas a bonos de renta fija corporativa emitidos por Belfius Bank, La Banque Postale, General Motors y Antolin.

En términos de retorno, tanto los bonos con grado de inversión como los de high-yield generaron un retorno positivo mientras que la posición en renta fija gubernamental tuvo un comportamiento negativo debido a la subida de tipos de interés en los plazos cortos durante las últimas semanas del semestre. Los principales activos que generaron una rentabilidad positiva fueron los bonos híbridos de Ferrovial, British American Tobacco, Telefónica y Vodafone, junto con la posición en futuros del bono alemán 10 años y el AT1 de Raiffeisen Bank. Las posiciones con mayor contribución negativa fue el AT1 de Credit Suisse tras la decisión del gobierno suizo de imponer una pérdida total en estos activos, seguido por la exposición en yen y los futuros de gobierno alemán.

Adicionalmente, se indica que el ratio de gastos indirectos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al acumulado del año 2023 ha sido de 0% sobre el patrimonio medio del fondo, estando dicha cantidad incluida en el ratio de gastos que aparece en el apartado 2.2 de este informe trimestral.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de una inversión ágil y eficiente en el activo subyacente. Como consecuencia del uso de derivados, el Fondo tuvo un grado de apalancamiento medio de 5,98% en el periodo, y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo de 99,19%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia del fondo.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre ha sido de 1,04%. El VaR histórico acumulado en 2023 del fondo alcanzó 5,21% para la Clase A.

El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre ha sido de 1,04%. El VaR histórico acumulado en 2023 del fondo alcanzó 2,32% para la Clase cartera.

La volatilidad de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,59% y del Ibex 35 de 10,84% para el mismo trimestre. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VaR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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, 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	%
ES000012B62 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.35 2023-07-30	EUR	2.577	3,15		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.577	3,15		
XS2102934697 - RFIJA CELLNEX TELECOM 1.00 2027-04-20	EUR	348	0,43	339	0,42
ES0244251015 - RFIJA IBERCAJA BANCO SJ 2.75 2030-07-23	EUR	449	0,55	438	0,54
ES0880907003 - RFIJA UNICAJA BANCO 4.88 2059-02-18	EUR	281	0,34	289	0,36
ES0380907057 - RFIJA UNICAJA BANCO 4.50 2025-06-30	EUR	199	0,24	199	0,25
XS1645495349 - RFIJA CAIXABANK SA 2.75 2028-07-14	EUR	600	0,73		
ES0280907017 - RFIJA UNICAJA BANCO SA 2.88 2029-11-13	EUR	362	0,44	364	0,45
XS2535283548 - RFIJA BANCO DE CREDITO 8.00 2026-09-22	EUR	409	0,50	403	0,50
XS1951220596 - RFIJA CAIXABANK SA 3.75 2029-02-15	EUR	691	0,85	688	0,85
XS2300292617 - RFIJA CELLNEX TELECOM 0.75 2026-11-15	EUR	173	0,21	171	0,21
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.511	4,29	2.890	3,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.088	7,44	2.890	3,58
ES000012F92 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 1.30 2023-01-02	EUR			12.185	15,10
ES000012729 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 3.26 2023-07-03	EUR	5.882	7,20		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		5.882	7,20	12.185	15,10
TOTAL RENTA FIJA		11.970	14,64	15.075	18,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		11.970	14,64	15.075	18,68
US912810RL44 - RFIJA UNITED STATES TR 0.75 2045-02-15	USD	781	0,96		
DE0001030567 - RFIJA DEUTSCHE BUNDESR 0.10 2026-04-15	EUR	2.910	3,56		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.692	4,52		
FR0127921072 - RFIJA FRENCH REPUBLIC 0.00 2024-05-15	EUR	1.642	2,01		
EU000A3K4D66 - RFIJA EUROPEAN UNION 0.00 2023-11-10	EUR	4.131	5,06		
EU000A3K4D90 - RFIJA EUROPEAN UNION 0.00 2023-12-08	EUR	2.460	3,01		
FR0127921171 - RFIJA FRENCH REPUBLIC 0.00 2023-10-18	EUR	2.469	3,02		
EU000A3JZR25 - RFIJA EUROPEAN STABIL 0.00 2023-10-19	EUR	5.717	7,00		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		16.419	20,10		
BE0002872530 - RFIJA CRELAN SA 5.38 2025-10-31	EUR	596	0,73	594	0,74
XS2306601746 - RFIJA EASYJET FINCO BV 1.88 2028-03-03	EUR	264	0,32	244	0,30
FR0013291556 - RFIJA CREDIT MUTUEL AR 1.88 2029-10-25	EUR	190	0,23	189	0,23
FR0013367612 - RFIJA ELECTRICITE DE F 4.00 2049-10-04	EUR	584	0,72	564	0,70
FR001400CQ85 - RFIJA CREDIT MUTUEL AR 3.38 2027-09-19	EUR	194	0,24	194	0,24
XS1720192696 - RFIJA ORSTED A S 2.25 3017-11-24	EUR	575	0,70	570	0,71
XS1222591023 - RFIJA BERTELSMANN SE & 3.00 2075-04-23	EUR			598	0,74
XS2225157424 - RFIJA VODAFONE GROUP 2.62 2080-08-27	EUR	543	0,67	529	0,66
DK00030467105 - RFIJA NYKREDIT REALKRE 0.25 2026-01-13	EUR	809	0,99	794	0,98
XS2435603571 - RFIJA HEIMSTADEN BOSTA 0.62 2025-07-24	EUR	392	0,48	402	0,50
XS1150695192 - RFIJA VOLVO TREASURY A 4.85 2078-03-10	EUR			299	0,37
XS1968814332 - RFIJA BAGWAG GROUP AG 2.38 2029-03-26	EUR	555	0,68	565	0,70
DE000A1YCO29 - RFIJA ALLIANZ SE 4.75 2049-10-24	EUR	1.200	1,47	398	0,49
FR0013428414 - RFIJA RENAULT SA 1.25 2025-06-24	EUR	283	0,35	271	0,34
XS2441551970 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 4.28 2025-02-07	EUR	744	0,91	739	0,92
XS2345784057 - RFIJA BANK OF AMERICA 4.41 2025-08-24	EUR	1.408	1,72	1.394	1,73
XS2364754098 - RFIJA ARION BANKI HF 0.38 2025-07-14	EUR	501	0,61	482	0,60
XS1799641045 - RFIJA LKQ EUROPEAN HOL 4.12 2028-04-01	EUR	497	0,61	478	0,59
DE000A11QR73 - RFIJA BAYER AG 3.75 2074-07-01	EUR	293	0,36	289	0,36
BE0002664457 - RFIJA KBC GROEP NV 0.50 2029-12-03	EUR	186	0,23	181	0,22

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
AT000B121967 - RFIIA VOLKSBANK WIEN A 5.19 2027-10-06	EUR	575	0,70	568	0,70
FR0013281946 - RFIIA INGENICO 1.62 2024-09-13	EUR			1.084	1,34
XS1640667116 - RFIIA RAIFFEISEN BANK 8.66 2049-12-15	EUR	718	0,88	719	0,89
XS2343340852 - RFIIA AIB GROUP PLC 0.50 2027-11-17	EUR	261	0,32	254	0,31
XS2344385815 - RFIIA RYANAIR HOLDINGS 0.88 2026-05-25	EUR	231	0,28	226	0,28
USF84914CU62 - RFIIA SOCIETE GENERALE 7.38 2049-04-04	USD	537	0,66	539	0,67
XS1888179477 - RFIIA VODAFONE GROUP P 3.10 2079-01-03	EUR			1.521	1,88
DE000CZ43ZB3 - RFIIA COMMERZBANK AG 4.62 2028-03-21	EUR	394	0,48	391	0,48
XS1811181566 - RFIIA GRAND CITY PROPE 2.50 2049-10-24	EUR	142	0,17	137	0,17
FR0013299641 - RFIIA BNP PARIBAS CARD 1.00 2024-11-29	EUR	373	0,46	371	0,46
XS1717584913 - RFIIA ALSTRIA OFFICE R 1.50 2027-11-15	EUR	292	0,36	287	0,36
XS2125145867 - RFIIA GENERAL MOTORS F 0.85 2026-02-26	EUR	202	0,25		
XS2553825949 - RFIIA FORVIA SE 7.25 2026-06-15	EUR	140	0,17	136	0,17
XS1890845875 - RFIIA IBERDROLA INTERN 3.25 2045-02-12	EUR	292	0,36	289	0,36
PTGALCOM0013 - RFIIA GALP ENERGIA SGP 2.00 2026-01-15	EUR	470	0,58	461	0,57
CH0400441280 - RFIIA UBS GROUP FUNDIN 5.00 2049-01-31	USD			280	0,35
XS1501167164 - RFIIA TOTAL SE 2.71 2043-05-05	EUR			496	0,61
XS1050461034 - RFIIA TELEFONICA EUROP 5.88 2049-03-31	EUR			398	0,49
FR0014002QE8 - RFIIA SOCIETE GENERALE 1.12 2031-06-30	EUR	522	0,64	513	0,64
XS1316569638 - RFIIA AUTOSTRADE LITAL 1.88 2025-11-04	EUR	576	0,71	562	0,70
XS1716927766 - RFIIA FERROVIAL NETHER 2.12 2043-05-14	EUR			400	0,50
XS1224953882 - RFIIA EUROFINS SCIENTI 4.88 2049-04-29	EUR			1.301	1,61
XS1347748607 - RFIIA TELECOM ITALIA S 3.62 2024-01-19	EUR			688	0,85
XS1678970291 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 2.00 2028-02-07	EUR			646	0,80
XS2080767010 - RFIIA AIB GROUP PLC 1.88 2029-11-19	EUR	188	0,23	183	0,23
XS2185867673 - RFIIA OP CORPORATE BAN 1.62 2030-06-09	EUR	1.106	1,35	1.095	1,36
XS0911388675 - RFIIA ACHMEA BV 6.00 2043-04-04	EUR			502	0,62
XS1795392502 - RFIIA LLOYDS BANK PLC 0.62 2025-03-26	EUR	558	0,68	561	0,70
XS1076781589 - RFIIA INN GROUP NV 4.38 2049-06-29	EUR	179	0,22	593	0,74
XS1799938995 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 3.38 2049-06-27	EUR	581	0,71	572	0,71
PTEDPKOM0034 - RFIIA EDP ENERGIAS D 4.50 2079-04-30	EUR	896	1,10	888	1,10
XS1405765907 - RFIIA OI EUROPEAN GROU 3.12 2024-11-15	EUR			693	0,86
XS2306621934 - RFIIA LANDSBANKINN HF 0.38 2025-05-23	EUR	625	0,76	597	0,74
XS1713463716 - RFIIA ENEL SPA 2.50 2078-11-24	EUR			1.077	1,33
BE6324664703 - RFIIA ARGENTA SPAARBAN 1.00 2026-10-13	EUR	551	0,67	534	0,66
XS2262798494 - RFIIA ARION BANKI HF 0.62 2024-05-27	EUR			488	0,60
XS1788973573 - RFIIA AKELIUS RESIDENT 3.88 2078-10-05	EUR			291	0,36
XS1591694481 - RFIIA TENNET HOLDING B 3.00 2049-06-01	EUR	493	0,60	487	0,60
XS2193969370 - RFIIA UPJOHN FINANCE B 1.02 2024-06-23	EUR			873	1,08
XS0989394589 - RFIIA CREDIT SUISSE GR 7.50 2049-12-11	USD			573	0,71
FR00140009W6 - RFIIA LA BANQUE POSTAL 0.88 2031-01-26	EUR	878	1,08	868	1,08
XS2554581830 - RFIIA ASR NEDERLAND NV 7.00 2043-12-07	EUR	104	0,13	100	0,12
XS0968913342 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 5.12 2049-09-04	EUR	399	0,49	400	0,50
XS1602130947 - RFIIA LEVI STRAUSS AN 3.38 2027-03-15	EUR	477	0,58	471	0,58
XS1974787480 - RFIIA TOTAL SE 1.75 2049-04-04	EUR	1.068	1,31	1.041	1,29
FR0013181898 - RFIIA LA BANQUE POSTAL 3.00 2028-06-09	EUR			479	0,59
FR0014001YE4 - RFIIA ILIAD SA 0.75 2024-02-11	EUR			578	0,72
XS1721244371 - RFIIA IBERDROLA INTERN 1.88 2049-05-22	EUR			597	0,74
XS2355632584 - RFIIA GRUPO ANTOLIN IR 3.50 2028-04-30	EUR			71	0,09
XS2362994068 - RFIIA TENEDORA NEMAK S 2.25 2028-07-20	EUR	328	0,40	321	0,40
XS2069101868 - RFIIA KONINKLIJKE KPN 2.00 2049-02-08	EUR	567	0,69	557	0,69
XS1795406575 - RFIIA TELEFONICA EUROP 3.00 2049-12-04	EUR	496	0,61	486	0,60
XS2200175839 - RFIIA LOGICOR FINANCI 1.50 2026-07-13	EUR	426	0,52	420	0,52
CH0409606354 - RFIIA UBS GROUP FUNDIN 1.25 2025-04-17	EUR	388	0,47		
DK0030487996 - RFIIA NYKREDIT REALKRE 0.88 2031-07-28	EUR	432	0,53	424	0,53
XS2391779134 - RFIIA BRITISH AMERICAN 3.00 2051-12-27	EUR	841	1,03	780	0,97
XS2010044977 - RFIIA INGG FINANCE PLC 1.62 2079-12-05	EUR	568	0,70	560	0,69
XS1311440082 - RFIIA ASSICURAZIONI GE 5.50 2047-10-27	EUR	605	0,74	607	0,75
XS2312733871 - RFIIA FAURECIA AUTOMOT 2.38 2029-06-15	EUR	247	0,30	228	0,28
FR0013292828 - RFIIA DANONE SA 1.75 2049-06-23	EUR			494	0,61
XS1155697243 - RFIIA LA MONDIALE SAM 5.05 2049-12-17	EUR	688	0,84	695	0,86
BE6324012978 - RFIIA BELFIUS BANK SA 0.38 2025-09-02	EUR			822	1,02
XS2243666125 - RFIIA JYSKE BANK A/S 0.38 2025-10-15	EUR	407	0,50	398	0,49
XS2185997884 - RFIIA REPSOL INTERNAT 3.75 2049-06-11	EUR	703	0,86	697	0,86
XS2498976047 - RFIIA ARION BANKI HF 4.88 2024-12-21	EUR	487	0,60	481	0,60
XS0502286908 - RFIIA CEZ AS 4.88 2025-04-16	EUR	303	0,37	302	0,37
XS2202902636 - RFIIA DE VOLKSBANK NV 1.75 2030-10-22	EUR	182	0,22	181	0,22
XS1509006380 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 1.25 2025-05-01	EUR	192	0,23	192	0,24
XS2082969655 - RFIIA BANK OF IRELAND 1.00 2025-11-25	EUR	856	1,05		
FR0013478849 - RFIIA QUADIENT SAS 2.25 2025-02-03	EUR	473	0,58	462	0,57
XS2444424639 - RFIIA GENERAL MOTORS F 1.00 2025-02-24	EUR			297	0,37
FR0013510179 - RFIIA ELO 2.88 2026-01-29	EUR	471	0,58	468	0,58
FR0011949403 - RFIIA CNP ASSURANCES 4.25 2045-06-05	EUR	586	0,72	596	0,74
XS2411447043 - RFIIA ISLANDSBANKI HF 0.75 2025-03-25	EUR	633	0,78	603	0,75

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1978668298 - RFIJA NIBC BANK NV 2.00 2024-04-09	EUR			987	1,22
XS2382849888 - RFIJA JYSKE BANK A/S 0.05 2026-09-02	EUR	541	0,66	527	0,65
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		35.063	42,93	49.235	61,00
XS1361115402 - RFIJA EASYJET PLC 1.75 2023-02-09	EUR			497	0,62
XS1664644710 - RFIJA BAT CAPITAL CORP 1.12 2023-11-16	EUR	1.212	1,48	1.194	1,48
XS1725267665 - RFIJA LANDSBANKINN HF 1.00 2023-05-30	EUR			699	0,87
XS1347748607 - RFIJA TELECOM ITALIA S 3.62 2024-01-19	EUR	699	0,86		
XS1978668298 - RFIJA NIBC BANK NV 2.00 2024-04-09	EUR	994	1,22		
XS0878743623 - RFIJA AXA SA 5.12 2023-07-04	EUR	100	0,12		
IT0004917842 - RFIJA MEDIOBANCA SPA 5.75 2023-04-18	EUR			774	0,96
XS1253558388 - RFIJA HJ HEINZ CO 2.00 2023-06-30	EUR			616	0,76
XS2054209320 - RFIJA WINTERSHALL DEA 0.45 2023-09-25	EUR	580	0,71	582	0,72
XS2051670136 - RFIJA BLACKSTONE PROPE 0.50 2023-09-12	EUR	598	0,73	582	0,72
XS2353018141 - RFIJA BALDER FINLAND O 2.65 2023-06-14	EUR			197	0,24
FR0014001YE4 - RFIJA LIAD SA 0.75 2024-02-11	EUR	587	0,72		
XS1788973573 - RFIJA AKELIUS RESIDENT 3.88 2078-10-05	EUR	300	0,37		
DE000A14J7G6 - RFIJA ZF NORTH AMERICA 2.75 2023-04-27	EUR			1.228	1,52
XS1951313680 - RFIJA IMPERIAL BRANDS 1.12 2023-08-14	EUR	297	0,36	294	0,36
XS1853426549 - RFIJA INFORMA PLC 1.50 2023-07-05	EUR	602	0,74	595	0,74
XS2264194205 - RFIJA CTP BV 0.62 2023-11-27	EUR	492	0,60	477	0,59
XS2193969370 - RFIJA UPJOHN FINANCE B 1.02 2024-06-23	EUR	888	1,09		
XS1551678409 - RFIJA TELECOM ITALIA S 2.50 2023-07-19	EUR	521	0,64	511	0,63
US279158AC30 - RFIJA ECOPETROL SA 5.88 2023-09-18	USD			1.009	1,25
XS1843444081 - RFIJA ALTRIA GROUP INC 1.00 2023-02-15	EUR			697	0,86
XS2259867039 - RFIJA ISLANDSBANKI HF 0.50 2023-11-20	EUR			675	0,84
XS1380394806 - RFIJA FERRARI NV 1.50 2023-03-16	EUR			514	0,64
US912797FK87 - RFIJA UNITED STATES TR 0.00 2023-11-16	USD	483	0,59		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		8.354	10,23	11.142	13,80
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		63.527	77,78	60.376	74,80
TOTAL RENTA FIJA		63.527	77,78	60.376	74,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		63.527	77,78	60.376	74,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		75.497	92,42	75.452	93,48

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 1.675,86 millones de euros, siendo el tipo medio de estas operaciones de 2,58%. 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 6.087.000 euros, y un tipo de 3,36%