

SANTANDER EQUILIBRADO INCOME, FI

Nº Registro CNMV: 5055

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

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

Depositario: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Grupo Gestora: Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositario: A2

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

informesfondos@gruposantander.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 29/07/2016

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: Global

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Santander Equilibrado Income es un fondo de inversión Global. La estrategia tiene un enfoque multiactivo mediante un algoritmo de gestión sistemática, con una cartera diversificada de activos con pesos asignados según sus métricas de volatilidad reciente y correlación, entre otras. Se podrán utilizar técnicas de gestión tradicional y alternativa. Hasta el 100% de la exposición total se invertirá (directa e indirectamente a través de IIC (hasta el 100%)) en renta variable y/o renta fija pública y/o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario (cotizados o no) líquidos y/o depósitos) sin predeterminación por criterios de selección, divisa, capitalización, porcentajes, emisores, sector, mercados (incluyendo emergentes), duración o rating. Se podrá invertir hasta el 100% en emisiones baja calidad crediticia (inferior a BBB-/Baa3) o incluso sin rating. Se podrá invertir directa o indirectamente hasta el 100% de la exposición total en instrumentos financieros con rentabilidad ligada a: riesgo de crédito, inflación, dividendos, tipo de interés, materias primas o volatilidad. El riesgo divisa estará entre el 0% y el 100% de la exposición total. La inversión en activos de baja capitalización y la baja calidad crediticia de la renta fija puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Se fija un VaR (Valor en Riesgo) máximo del 10% a 1 mes, que supone una pérdida máxima estimada del 10% mensual con un 99% de confianza. El nivel de apalancamiento estará entre el 0% y 999%. 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.

Objetivo no garantizado de volatilidad en torno al 7% (en condiciones normales de mercado) con volatilidad máxima inferior al 10% (volatilidades anualizadas para un periodo de observación de 5 años).

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el VaR Relativo

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,66	1,51	3,15	1,40
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,15	-0,50	-0,38	-0,50

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	8.812.321,57	9.105.371,84
Nº de Partícipes	21.274	21.787
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1 participación	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	674.915	76,5877
2021	35.821	88,0348
2020	43.180	85,0461
2019	67.595	94,5474

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,28	0,00	0,28	0,83	0,00	0,83	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		-2,77							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,77	26-09-2022				
Rentabilidad máxima (%)	0,72	28-07-2022				

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		5,33							
Ibex-35		16,45							
Letra Tesoro 1 año		1,77							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,22	0,42	0,39	0,45	0,47	1,88	1,91	1,84	1,56

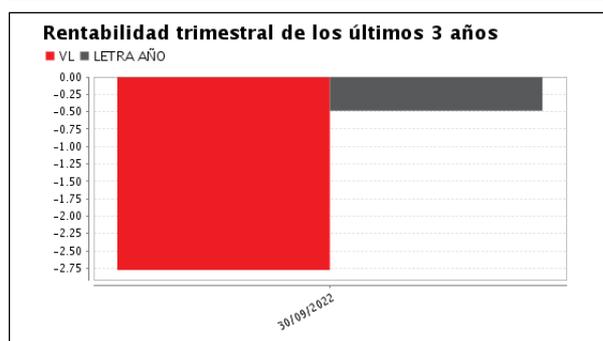
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



Con fecha 1 de abril del 2022 este fondo ha cambiado su política de inversión. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	8.495.683	503.582	-1,28
Renta Fija Internacional	1.479.018	228.643	-2,54
Renta Fija Mixta Euro	1.881.165	50.336	-1,12
Renta Fija Mixta Internacional	1.646.911	52.179	-2,81
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	2.058.648	35.643	-2,16
Renta Variable Euro	1.583.123	150.648	-8,23
Renta Variable Internacional	2.746.470	380.053	-1,11
IIC de Gestión Pasiva	92.310	3.214	0,28
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	604.363	19.237	-0,77
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	610.288	105.756	-1,66
Global	20.189.059	624.001	-1,10
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	2.715.537	206.935	-0,14
IIC que Replica un Índice	826.935	112.909	-3,02
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.795.206	79.197	-3,17
Total fondos	46.724.716	2.552.333	-1,59

*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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	619.964	91,86	693.352	96,67
* Cartera interior	29.972	4,44	53.304	7,43
* Cartera exterior	590.366	87,47	639.977	89,23
* Intereses de la cartera de inversión	-373	-0,06	71	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	38.900	5,76	16.669	2,32
(+/-) RESTO	16.051	2,38	7.237	1,01
TOTAL PATRIMONIO	674.915	100,00 %	717.258	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	717.258	31.831	35.821	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,26	109,22	150,27	-103,15
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	-0,31	-0,47	-100,00
± Rendimientos netos	-2,70	-7,13	-14,56	-60,07
(+) Rendimientos de gestión	-2,39	-6,83	-13,64	-63,03
+ Intereses	0,04	0,08	0,18	-46,41
+ Dividendos	0,10	0,18	0,45	-39,98
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,47	-1,17	-2,37	-58,03
± 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)	-0,61	-0,21	-1,15	208,48
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,60	-5,74	-11,00	-70,61
± Otros resultados	0,14	0,03	0,25	461,28
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,30	-0,92	7,48
- Comisión de gestión	-0,28	-0,27	-0,83	6,55
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,08	6,55
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	160,65
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	19,22
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	450,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	63,64
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-3,65
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	343,24
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	674.915	717.258	674.915	

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	12.975	1,92	18.619	2,60
TOTAL RENTA FIJA	12.975	1,92	18.619	2,60
TOTAL IIC	10.890	1,62	33.328	4,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	23.865	3,54	51.947	7,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	102.844	15,18	144.020	20,08
TOTAL RENTA FIJA	102.844	15,18	144.020	20,08
TOTAL IIC	485.878	71,96	495.830	69,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	588.723	87,14	639.850	89,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	612.588	90,68	691.796	96,45

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. US 10YR NOTE 12/22	Compra de opciones "call"	72.575	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Compra de opciones "put"	19.950	Inversión
PUT S AND P 500 INDEX 3200 12/22	Compra de opciones "put"	37.540	Inversión
PUT S AND P 500 INDEX 3650 12/22	Compra de opciones "put"	42.819	Inversión
Total otros subyacentes		172883	
TOTAL DERECHOS		172883	
ITALY (REPUBLIC OF) 0.25 15/03/28 (EUR)	Compras al contado	672	Inversión
GERMANY (FEDERAL REPUBLIC OF) 0 15/08/30	Compras al contado	669	Inversión
FRANCE O.A.T 4.25 25/10/23 (EUR)	Compras al contado	648	Inversión
Total subyacente renta fija		1989	
SUBY. FUT CHF/EUR (CME)	Futuros vendidos	15.374	Inversión
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/JPY (CME)	Futuros vendidos	15.186	Inversión
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	38.680	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente tipo de cambio		69239	
FUT. MSCI EMER MKT INDEX (ICE) 12/22	Futuros comprados	59.297	Inversión
FUT. US 10YR NOTE 12/22	Emisión de opciones "put"	17.793	Inversión
FUT. SX5E DIVIDEND 12/2022	Futuros comprados	14.450	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Emisión de opciones "put"	17.850	Inversión
TRS P/VEND JPQFQUMW INDEX 10/22 (JP)	Permutas financieras. Derechos a recibir	213.600	Inversión
FUT. EURO STOXX 50 DIVIDEND XEUR 12/23	Futuros comprados	10.061	Inversión
TRS JPQFMOMW INDEX P/COMP 10/22 (JP)	Permutas financieras. Derechos a recibir	53.400	Inversión
FUT. TOPIX INDEX 12/22	Futuros comprados	48.275	Inversión
TRS P/COMP JPQFGRMW INDEX 10/22 (JP)	Permutas financieras. Derechos a recibir	125.200	Inversión
TRS JPQFLSMW INDEX P/VEND 10/22 (JP)	Permutas financieras. Derechos a recibir	91.200	Inversión
TRS P/COMP JPQFLVMW INDEX 02/23 (JP)	Permutas financieras. Derechos a recibir	149.600	Inversión
TRS P/VEND GSVIY50E GS 02/23 (GS)	Permutas financieras. Derechos a recibir	193.500	Inversión
TRS P/COMP JPQFMOMW INDEX 10/22 (JP)	Permutas financieras. Derechos a recibir	188.600	Inversión
PUT S AND P 500 INDEX 3270 12/22	Emisión de opciones "put"	38.361	Inversión
Total otros subyacentes		1221186	
TOTAL OBLIGACIONES		1292414	

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

No ha tenido ningun tipo de hechos relevantes

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/>

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 3,59 - 0,51%

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 43.085,65

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 100% 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.

Durante el tercer trimestre del año la atención de los inversores continuó puesta en los Bancos Centrales, cuyos mensajes y decisiones de política monetaria tuvieron un tono cada vez más restrictivo con el objetivo de controlar la inflación. Los datos publicados tanto en Zona Euro como en EEUU, reflejaron que las presiones en los precios y la inflación subyacente se mantuvieron en niveles muy elevados. Además, en Zona Euro durante el trimestre continuó la presión al alza en el precio del gas natural europeo que llegó a alcanzar nuevos máximos a finales de agosto superando los 300 euros / MWh. Así, la inflación de septiembre de Zona Euro anotó un nuevo máximo al situarse en el 10% desde el 9,1% de agosto. En EEUU, el dato de inflación de agosto se situó en el 8,3%, por debajo del 8,5% registrado en julio, pero la inflación subyacente continuó subiendo hasta el 6,3%. Durante el trimestre el BCE inició la subida de los tres tipos de interés oficiales con una subida de +50pb en julio que sorprendió a los inversores ya que en la reunión de junio había anticipado que la primera subida sería de +25pb. Posteriormente en la reunión de septiembre el BCE adoptó la decisión de subir +75pb y situó el tipo Depósito en el 0,75%. En dicha reunión el BCE revisó el cuadro macro, y elevó la previsión de inflación para 2022 al +8,1% del +6,8% y la de 2023 al +5,5% del +3,5%. Respecto al crecimiento señalaron que esperan una desaceleración sustancial con estancamiento de la economía durante los últimos meses del año y en el primer trimestre de 2023. En conjunto, esperan un crecimiento del PIB del +3,1% en 2022, del +0,9% en 2023 y del +1,9% en 2024. En EEUU, la Fed, continuó subiendo el tipo oficial a un ritmo de +75p.b. en las reuniones de julio y septiembre, situándolo en el rango del 3%-3,25%. También actualizó sus previsiones internas sobre los tipos oficiales, apuntando que alcancen el rango 4,25%-4,50% para diciembre 2022 y el 4,50%-4,75% para finales de 2023. En la actualización de previsiones macro, la Fed revisó a la baja el crecimiento del 4ºT22 del 1,7% al 0,2% y el del 4ºT23 del 1,7% al 1,2% mientras que revisó al alza la previsión de inflación para ambos años.

En los mercados de renta fija, si bien el trimestre se inició con tendencia compradora, las actuaciones y mensajes de los Bancos Centrales dieron paso a las ventas a principios de agosto, tendencia que se fue acentuando a lo largo del trimestre, especialmente en los tramos más cortos de las curvas. Las TIREs de los bonos de gobierno a 2 años en EEUU y Alemania subieron más de +100p.b. en el trimestre, la del bono alemán a 10 años superó ampliamente el 2% y la del bono del gobierno de EEUU a 10Y se situó en el 3,83%. Un evento que añadió volatilidad adicional en la renta fija europea a finales de septiembre fue el anuncio del Reino Unido de un nuevo paquete de medidas fiscales que provocó fuertes ventas de bonos del gobierno británico y depreciación de la libra esterlina. En este contexto, el Banco de Inglaterra anunció que comprará bonos de largo plazo hasta el 14 de octubre y retrasó el inicio de la reducción del balance al mes noviembre, todo ello con el objetivo de restablecer la estabilidad del mercado. El índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años cedió un -1,57% y el de 7 a 10 años lo hizo un -5,67%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro cedió un -3,14% y el Exane de bonos convertibles cayó un -0,48%. La evolución en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI Diversified) fue del -4,57% en el semestre. En las bolsas el tercer trimestre del año también comenzó con tono comprador que se mantuvo hasta mediados de agosto. Desde la segunda quincena, y en un contexto de continua subida de los tipos de interés de mercados, los inversores se decantaron por la ventas. Esta tendencia se mantuvo hasta el final del trimestre. El EUROSTOXX50 cayó un -3,96%, el DAX alemán un -5,24%, el IBEX35 un -9,04% y el FTSE100 británico un -3,84%. En Estados Unidos el SP500 cayó un -5,28%, la mayor caída en el primer semestre del año desde 1970, y el Nasdaq un -4,11%. En Japón, el Nikkei 225 cayó un -1,73%. En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local) el MSCI Latin America subió un -3,11% en el trimestre. Respecto a las divisas, durante el trimestre el euro se depreció un -6,51% frente al dólar y se apreció un +1,93% frente a la libra esterlina.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En este entorno de fuerte incertidumbre, el fondo ha seguido enfocado en sus dos objetivos principales: invertir en activos

generadores de rentas estables a largo plazo y hacerlo de manera muy diversificada para mejorar la robustez de la cartera.

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 negativo en el periodo*, ya que se ha visto perjudicado por la caída de la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte. El patrimonio del fondo en el periodo* decreció en un -5.9% hasta 674.915.000 euros. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 513 lo que supone 21.274 partícipes para el fondo. La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de -2.77%. Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0.42% durante el último trimestre. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de 0.72%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0.77%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0.15% en el periodo. 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 -1.1% en el periodo*.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En este entorno de fuerte incertidumbre, el fondo ha seguido enfocado en sus dos objetivos principales: invertir en activos generadores de rentas estables a largo plazo y hacerlo de manera muy diversificada para mejorar la robustez de la cartera. Durante el periodo, el fuerte incremento en la volatilidad de los activos considerados conservadores, como la deuda soberana, motivó la reducción significativa de su peso en cartera, especialmente el de la renta fija privada, en cambio se favorece a los activos de renta variable. El fondo ha incrementado ligeramente su exposición hacia mercados tradicionales de acciones, tanto en geografías desarrolladas como emergentes. En paralelo, el fondo ha incrementado considerablemente su exposición en estrategias relativas de renta variable, centrándose en los estilos de calidad, momentum, baja volatilidad y crecimiento. A pesar del entorno inflacionista, los indicadores que utilizamos apuntan a que la presión inflacionista está perdiendo intensidad, lo que se tradujo en sacar de la cartera los activos de protección de inflación. Por lo anterior, el fondo perdió toda su exposición a materias primas así como a los sectores de materiales y energía.

El fondo mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: Aberdeen, Algebris, Amundi, Aviva, Axa, B&G, Blackstone, Bnp Paribas, Blackrock, Candriam, Dws, Global Evolution, Goldman Sachs, Helium, Henderson, Invesco, Ishares, Jp Morgan, Jupiter, Lazard, Legg Mason, Lumyna, Lyxor, Man, Mfs, Morgan Stanley, Mutua, Natixis, Nationale Nederlanden, Nordea, Principal Global, Pictet, Pimco, Robeco, Santander, Schroder, Spdr, Ubam, Vontobel, Xtrackers. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 43.25% de los activos de la cartera del fondo.

Adicionalmente, se indica que el ratio de gastos indirectos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al acumulado del año 2022 ha sido de 0,3009% 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. El fondo tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo de 97.55%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia del fondo.

Adicionalmente, se indica que el fondo tiene un nivel de apalancamiento en derivados directo e indirecto por la inversión de las IICs subyacentes en las que invierte es del 242,0% sobre el patrimonio del fondo al cierre del periodo. Así mismo, el VaR de la cartera del fondo al cierre de este periodo es del 4,93% a un mes y con un 99% de confianza. El VaR absoluto a 1 mes con el 99% de nivel de confianza ha alcanzado 1,97% de mínimo, 6,66% de máximo y 3,73% de media durante el año en curso, utilizando el método VaR histórico.

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 5.33%. La volatilidad de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 1.77% y del Ibex 35 de 16.45% 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.

Las perspectivas económicas para 2022 así como la trayectoria de los principales activos financieros se ven afectadas por los impactos que se derivan de la invasión de Ucrania por Rusia, especialmente la fuerte subida de los precios energéticos que añaden presiones inflacionistas. Los Bancos Centrales, continuarán con la senda de subidas de tipos de interés oficiales, tal como han venido anunciando en sus últimas reuniones.

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

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 tercer trimestre del 2022 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000011868 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 6.00 2029-01-31	EUR	1.618	0,24	2.209	0,31
ES00000122E5 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 4.65 2025-07-30	EUR	1.753	0,26	2.200	0,31
ES00000123C7 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 5.90 2026-07-30	EUR	1.511	0,22	2.256	0,31
ES0000012B39 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 1.40 2028-04-30	EUR	1.113	0,16	1.455	0,20
ES0000012G26 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.80 2027-07-30	EUR	1.651	0,24	2.215	0,31
ES0000012G34 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 1.25 2030-10-31	EUR	1.071	0,16	1.417	0,20
ES0000012G91 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2026-01-31	EUR	1.659	0,25	2.248	0,31
ES0000012H33 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2024-05-31	EUR	1.875	0,28	2.270	0,32
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		12.251	1,81	16.270	2,27
ES0000012F84 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2023-04-30	EUR	724	0,11	728	0,10
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		724	0,11	728	0,10
XS1888206627 - RFIIA SANTANDER CONSUM 1.12 2023-10-09	EUR			1.620	0,23
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año				1.620	0,23
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		12.975	1,92	18.619	2,60
TOTAL RENTA FIJA		12.975	1,92	18.619	2,60
ES0105931010 - PARTICIPACIONES SANTANDER RENTA FIJA AHO	EUR	5.300	0,79	20.561	2,87
ES0112793015 - PARTICIPACIONES SPB RF CORTO PLAZO FI	EUR	5.590	0,83	12.767	1,78
TOTAL IIC		10.890	1,62	33.328	4,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		23.865	3,54	51.947	7,25
DE0001102416 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 0.25 2027-02-15	EUR	1.173	0,17	2.634	0,37
IT0001174611 - RFIIA ITALY BUONI POLI 6.50 2027-11-01	EUR	1.562	0,23	2.217	0,31
IT0001278511 - RFIIA ITALY BUONI POLI 5.25 2029-11-01	EUR	652	0,10	1.399	0,19
IT0001444378 - RFIIA ITALY BUONI POLI 6.00 2031-05-01	EUR	1.289	0,19	1.383	0,19
BE0000334434 - RFIIA BELGIUM GOVERNME 0.80 2025-06-22	EUR	901	0,13	1.544	0,22
IT0004513641 - RFIIA ITALY BUONI POLI 5.00 2025-03-01	EUR	1.763	0,26	2.245	0,31
IT0004644735 - RFIIA ITALY BUONI POLI 4.50 2026-03-01	EUR	1.683	0,25	2.227	0,31

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0004889033 - RFIIA ITALY BUONI POLI 4.75 2028-09-01	EUR	1.175	0,17	1.588	0,22
FR0010466938 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 4.25 2023-10-25	EUR	1.375	0,20	3.167	0,44
DE0001102390 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 0.50 2026-02-15	EUR	1.386	0,21	3.190	0,44
DE0001102440 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 0.50 2028-02-15	EUR	1.168	0,17	2.619	0,37
DE0001102465 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 0.25 2029-02-15	EUR	1.161	0,17	2.606	0,36
DE0001102507 - RFIIA BUNDESREBLIGATION 0.00 2030-08-15	EUR	866	0,13	3.016	0,42
DE0001102564 - RFIIA BUNDESREBLIGATION 0.00 2031-08-15	EUR	1.149	0,17	2.565	0,36
DE0001141802 - RFIIA BUNDESREBLIGATION 0.00 2024-10-18	EUR	1.396	0,21	3.205	0,45
DE0001141836 - RFIIA BUNDESREBLIGATION 0.00 2026-04-10	EUR	1.177	0,17	2.645	0,37
FR0013341682 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 0.75 2028-11-25	EUR	1.147	0,17	2.053	0,29
IT0005327306 - RFIIA ITALY BUONI POLI 1.45 2025-05-15	EUR	1.130	0,17	1.490	0,21
IT0005422891 - RFIIA ITALY BUONI POLI 0.90 2031-04-01	EUR	622	0,09	1.405	0,20
IT0005433690 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.25 2028-03-15	EUR	673	0,10	1.438	0,20
NL0010733424 - RFIIA NETHERLANDS GOVE 2.00 2024-07-15	EUR	1.405	0,21	3.164	0,44
FR0011317783 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 2.75 2027-10-25	EUR	1.153	0,17	2.587	0,36
FR0012993103 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 1.50 2031-05-25	EUR	1.191	0,18	2.995	0,42
FR0013200813 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 0.25 2026-11-25	EUR	1.171	0,17	2.624	0,37
FR0013286192 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 0.75 2028-05-25	EUR	1.154	0,17	2.052	0,29
FR0013451507 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 0.00 2029-11-25	EUR	1.142	0,17	2.047	0,29
FR0013508470 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 0.00 2026-02-25	EUR	1.177	0,17	2.639	0,37
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		31.842	4,70	62.745	8,77
DE0001102382 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 1.00 2025-08-15	EUR	1.186	0,18	2.633	0,37
XS1501166869 - RFIIA TOTAL SE 3.37 2049-12-29	EUR	1.106	0,16	1.106	0,15
XS2001183164 - RFIIA VESTEDA FINANCE 1.50 2027-05-24	EUR	503	0,07	523	0,07
XS2101357072 - RFIIA FRESENIUS SE AN 0.75 2028-01-15	EUR	529	0,08	533	0,07
BE6301510028 - RFIIA ANHEUSER BUSCH II 1.15 2027-01-22	EUR	253	0,04	262	0,04
XS2002019060 - RFIIA VODAFONE GROUP PI 2.50 2039-05-24	EUR	388	0,06	412	0,06
BE0002290592 - RFIIA KBC GROEP NV 1.62 2029-09-18	EUR	461	0,07	471	0,07
XS2102916793 - RFIIA MERCK FINANCIAL 0.12 2025-07-16	EUR	935	0,14	950	0,13
XS2106524262 - RFIIA PHOENIX GROUP HO 5.62 2049-04-26	USD	542	0,08	574	0,08
XS1506615282 - RFIIA GELF BOND ISSUER 1.62 2026-10-20	EUR	570	0,08	575	0,08
XS1069439740 - RFIIA AXA SA 3.88 2049-05-20	EUR	549	0,08	574	0,08
DE000A19UR79 - RFIIA VONOVIA FINANCE 1.50 2028-01-14	EUR	431	0,06	443	0,06
DE000A2DAH6 - RFIIA ALLIANZ SE 3.10 2047-07-06	EUR	368	0,05	387	0,05
DE000A2LQRA1 - RFIIA RAG-STIFTUNG 0.00 2024-10-02	EUR	3.177	0,47	3.193	0,45
XS2010032451 - RFIIA THERMO FISHER SC 2.38 2032-04-15	EUR	1.199	0,18	1.262	0,18
XS2112475509 - RFIIA PROLOGIS EURO FI 0.38 2028-02-06	EUR	500	0,07	515	0,07
XS1912654321 - RFIIA CASTELLUM AB 2.12 2023-11-20	EUR	784	0,12	791	0,11
FR0013218393 - RFIIA ICADE 1.12 2025-11-17	EUR	564	0,08	570	0,08
FR0013323870 - RFIIA ORANGE SA 1.38 2028-03-20	EUR	632	0,09	653	0,09
FR0013365285 - RFIIA ENGIE SA 0.88 2025-09-19	EUR	564	0,08	578	0,08
FR0013453040 - RFIIA ALSTOM SA 0.25 2026-10-14	EUR	442	0,07	452	0,06
FR0013476090 - RFIIA RCI BANQUE SA 1.12 2027-01-15	EUR	659	0,10	665	0,09
FR0013482833 - RFIIA VMH MOET HENNES 0.12 2028-02-11	EUR	344	0,05	356	0,05
FR0013505625 - RFIIA AEROPORTS DE PAR 2.12 2026-10-02	EUR	399	0,06	408	0,06
FR0013506524 - RFIIA PERNOD RICARD SA 1.12 2025-04-07	EUR	783	0,12	798	0,11
FR0013515871 - RFIIA SOCIETE FONCIERE 1.50 2027-06-05	EUR	364	0,05	374	0,05
FR0013526803 - RFIIA WORLDLINE SA FRA 0.00 2025-07-30	EUR	1.698	0,25	1.699	0,24
XS1614198262 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 1.38 2024-05-15	EUR	2.935	0,43	2.988	0,42
XS2114852218 - RFIIA COMCAST CORPORAT 0.25 2027-05-20	EUR	471	0,07	484	0,07
XS1617845679 - RFIIA INTERNATIONAL BU 1.50 2029-05-23	EUR	1.347	0,20	1.391	0,19
XS2118276026 - RFIIA SIEMENS FINANCI 0.25 2029-02-20	EUR	829	0,12	862	0,12
XS1190624038 - RFIIA EQUINOR ASA 1.25 2027-02-17	EUR	948	0,14	979	0,14
XS2226645278 - RFIIA SAMPO OY J2.50 2052-09-03	EUR	367	0,05	391	0,05
XS2134245138 - RFIIA COCA COLA EUROPA 1.75 2026-03-27	EUR	524	0,08	534	0,07
XS1135337498 - RFIIA APPLE INC 1.62 2026-11-10	EUR	498	0,07	510	0,07
XS1136406342 - RFIIA 3M CO 1.50 2026-11-09	EUR	495	0,07	510	0,07
XS1843436228 - RFIIA FIDELITY NATIONA 1.50 2027-05-21	EUR	700	0,10	722	0,10
XS1843443190 - RFIIA ALTRIA GROUP INC 2.20 2027-06-15	EUR	234	0,03	238	0,03
XS1944456109 - RFIIA INTERNATIONAL BU 0.88 2025-01-31	EUR	1.536	0,23	1.558	0,22
XS2147995299 - RFIIA DANAHER CORP 2.10 2026-09-30	EUR	683	0,10	701	0,10
XS2150054372 - RFIIA CIE DE ST GOBAIN 2.38 2027-10-04	EUR	393	0,06	406	0,06
XS2151059206 - RFIIA MONDI FINANCE EU 2.38 2028-04-01	EUR	465	0,07	465	0,06
XS2051361264 - RFIIA AT AND T INC 0.25 2026-03-04	EUR	494	0,07	511	0,07
XS1752475720 - RFIIA DEUTSCHE BAHN FI 1.00 2027-12-17	EUR	717	0,11	741	0,10
XS1652512457 - RFIIA DS SMITH PLC 1.38 2024-07-26	EUR	1.570	0,23	1.593	0,22
XS2153406868 - RFIIA TOTAL CAPITAL IN 1.49 2027-04-08	EUR	957	0,14	986	0,14
XS205646918 - RFIIA ABBVIE INC 0.75 2027-11-18	EUR	533	0,08	549	0,08
US71654QDF63 - RFIIA PETROLEOS MEXICA 6.95 2060-01-28	USD	458	0,07		
XS2170362326 - RFIIA NESTLE FINANCE 0.00 2024-11-12	EUR	788	0,12	798	0,11
XS1771838494 - RFIIA ING GROEP NV 1.12 2025-02-14	EUR	1.527	0,23	1.549	0,22
XS1772374770 - RFIIA DEUTSCHE BAHN FI 1.62 2033-08-16	EUR	422	0,06	455	0,06
XS1973750869 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 1.62 2025-01-07	EUR	1.518	0,22	1.546	0,22
XS2075811781 - RFIIA SES SA 0.88 2027-11-04	EUR	547	0,08	577	0,08

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1979280853 - RFIIA VERIZON COMMUNIC 0.88 2027-04-08	EUR	532	0,08	546	0,08
XS1079726334 - RFIIA BANK OF AMERICA 2.38 2024-06-19	EUR	1.644	0,24	1.663	0,23
XS2081018629 - RFIIA INTESA SANPAOLO 1.00 2026-11-19	EUR	539	0,08	556	0,08
XS2084510069 - RFIIA FRESENIUS MEDICA 0.25 2023-11-29	EUR	1.601	0,24	1.619	0,23
BE6285457519 - RFIIA ANHEUSER BUSCH 12.75 2036-03-17	EUR	260	0,04	274	0,04
XS2185997884 - RFIIA REPSOL INTERNATI 3.75 2049-06-11	EUR	669	0,10	678	0,09
XS1586555945 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 1.88 2027-03-30	EUR	746	0,11	764	0,11
XS1989375503 - RFIIA MORGAN STANLEY 0.64 2024-07-26	EUR	1.599	0,24	1.611	0,22
XS0897406814 - RFIIA AQUARIUS AND INV 4.25 2043-10-02	EUR	1.515	0,22	1.534	0,21
XS2189970317 - RFIIA ZURICH FINANCE (1.88 2050-09-17	EUR	763	0,11	818	0,11
XS1490726590 - RFIIA IBERDROLA INTERN 0.38 2025-09-15	EUR	564	0,08	576	0,08
XS2191509038 - RFIIA CARLSBERG BREWER 0.38 2027-06-30	EUR	561	0,08	575	0,08
XS1396285279 - RFIIA EUROGRID GMBH 1.50 2028-04-18	EUR	549	0,08	569	0,08
XS2197348597 - RFIIA TAKEDA PHARMACEU 1.00 2029-07-09	EUR	1.329	0,20	1.382	0,19
XS2199266698 - RFIIA BAYER AG 1.38 2032-07-06	EUR	449	0,07	473	0,07
FR0013266350 - RFIIA GECINA, S.A. 1.38 2027-06-30	EUR	635	0,09	648	0,09
FR0013398229 - RFIIA ENGIE SA 3.25 2049-02-28	EUR			2.175	0,30
XS166444710 - RFIIA BAT CAPITAL CORP 1.12 2023-11-16	EUR			811	0,11
XS1799938995 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 3.38 2049-06-27	EUR			2.128	0,30
XS2099546488 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 0.88 2032-01-14	EUR			616	0,09
XS1951313680 - RFIIA IMPERIAL TOBACCO 1.12 2023-08-14	EUR			655	0,09
XS1196373507 - RFIIA AT AND T INC 1.30 2023-09-05	EUR			3.227	0,45
USH3698DCP71 - RFIIA CREDIT SUISSE GR 6.38 2049-08-21	USD			594	0,08
XS2069407786 - RFIIA CPI PROPERTY GRO 1.62 2027-04-23	EUR			386	0,05
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		55.837	8,23	68.676	9,56
XS1806457211 - RFIIA VOLKSWAGEN FIN.S 0.88 2023-04-12	EUR	3.235	0,48	3.253	0,45
XS2109806369 - RFIIA FCA BANK SPA IRE 0.25 2023-02-28	EUR	2.489	0,37	1.497	0,21
DE000A2BPEU0 - RFIIA BASF SE 0.93 2023-03-09	USD	2.263	0,34	2.112	0,29
XS1115280107 - RFIIA MORGAN STANLEY 1.88 2023-03-30	EUR	1.647	0,24	1.653	0,23
XS1951313680 - RFIIA IMPERIAL TOBACCO 1.12 2023-08-14	EUR	652	0,10		
XS1196373507 - RFIIA AT AND T INC 1.30 2023-09-05	EUR	3.192	0,47		
FR0013309606 - RFIIA RCI BANQUE SA 0.34 2023-01-12	EUR	1.688	0,25	1.686	0,24
XS1689739347 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 0.62 2022-09-27	EUR			2.397	0,33
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		15.165	2,25	12.599	1,75
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		102.844	15,18	144.020	20,08
TOTAL RENTA FIJA		102.844	15,18	144.020	20,08
IE00001AGYX7 - PARTICIPACIONES PASSIM STRT DIVERSIFIED	EUR	23.844	3,53	23.777	3,31
IE0032895942 - PARTICIPACIONES ISHARES MARKIT IBOXX USD	USD	3.922	0,58	3.917	0,55
LU1103307663 - PARTICIPACIONES GOLDSACH ARTPIH	EUR	10.439	1,55	16.210	2,26
LU0803997666 - PARTICIPACIONES INN L US CREDIT	EUR	2.898	0,43	3.857	0,54
LU1109943388 - PARTICIPACIONES XTRACKERS II EUR HIGH YI	EUR	5.774	0,86		
LU1809996710 - PARTICIPACIONES SCHRODER GAIA HELIX E E	EUR	6.774	1,00	4.014	0,56
IE0080V9TC00 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS GLOBAL HIGH YI	EUR	3.907	0,58	3.281	0,46
IE00BLP55791 - PARTICIPACIONES JUJUPITER GLOBAL INVESTORS	EUR	14.962	2,22	9.069	1,26
LU0211300792 - PARTICIPACIONES AXA IM FIXED INCOME INVE	EUR	4.454	0,66	4.715	0,66
FR0011475078 - PARTICIPACIONES LYXOR JAPAN (TOPIX) (DR)	EUR	2.123	0,31	9.110	1,27
LU0912262358 - PARTICIPACIONES HELIUM FUND HELIUM PER	EUR	22.156	3,28	10.001	1,39
LU0194345913 - PARTICIPACIONES AXA IM FIIS US SHORT DUR	EUR	3.337	0,49	3.351	0,47
LU1819524072 - PARTICIPACIONES CANDRIAM ABS RET EQT MKT	EUR	8.464	1,25	6.438	0,90
LU0227757233 - PARTICIPACIONES ROBECO CAPITAL GROWTH FU	EUR	3.291	0,49	3.343	0,47
LU0248010471 - PARTICIPACIONES JPMF GLOBAL CAPITAL APPR	EUR	2.639	0,39	26.265	3,66
LU0276014130 - PARTICIPACIONES AXA WORLD FUNDS US HIG	EUR	3.957	0,59	3.328	0,46
LU0428380124 - PARTICIPACIONES MAN AHL TREND ALTERNATIV	EUR	8.618	1,28	3.351	0,47
LU1437017350 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX MSCI EMERGI	EUR	6.070	0,90	2.963	0,41
LU1537768738 - PARTICIPACIONES BOUSSARD & GAVAUDAN SICA	EUR	3.993	0,59	2.551	0,36
LU0428586928 - PARTICIPACIONES SANTANDER CORPORATE COUP	USD	8.928	1,32	8.498	1,18
LU0501220429 - PARTICIPACIONES CGS FMS GL EVOLUTION FRT	EUR	2.374	0,35	2.510	0,35
LU1951090015 - PARTICIPACIONES JUMYNA - PSAM GLOBAL EVE	EUR	22.938	3,40	13.947	1,94
LU0546251033 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EMERGING MA	EUR	1.802	0,27	1.824	0,25
LU0959211243 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF S AND P 500	EUR	15.557	2,30	10.654	1,49
LU1859347210 - PARTICIPACIONES MFS MERIDIAN EMG MKTS DE	EUR	2.248	0,33	2.394	0,33
LU0459998588 - PARTICIPACIONES AVIVA CONVERTIBLES ABS R	EUR	8.524	1,26	5.027	0,70
LU0658025209 - PARTICIPACIONES AXA IM FIXED INCOME INVE	EUR	6.467	0,96		
LU0569864134 - PARTICIPACIONES UBAM GLOBAL HIGH YIELD	EUR	4.014	0,59	3.367	0,47
LU1071462532 - PARTICIPACIONES PICTET TOTAL RETURN AGOR	EUR	6.173	0,91	3.558	0,50
LU0973119604 - PARTICIPACIONES HENDERSON HORIZON GLBL P	EUR	7.063	1,05	9.407	1,31
LU0776931064 - PARTICIPACIONES BLACKROCK STRATEGIC FUND	EUR	15.789	2,34	9.186	1,28
LU0778444652 - PARTICIPACIONES INORDEA 1 SICAV EUROPEA	EUR	5.620	0,83	9.506	1,33
LU2280632238 - PARTICIPACIONES ABERDEEN EM MKTS CORP BD	EUR	1.901	0,28		
LU1681042609 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI EUROPE UCITS	EUR	19.400	2,87	14.351	2,00
LU2086836165 - PARTICIPACIONES VONTOBEL EMERGING MARKET	EUR	1.752	0,26	1.889	0,26
LU0489337690 - PARTICIPACIONES XTRACKERS FTSE DEVELOPED	EUR	13.545	2,01	11.373	1,59
LU0891843558 - PARTICIPACIONES CANDRIAM BONDS EURO HIGH	EUR	6.352	0,94	9.522	1,33
IE00B1TXHL60 - PARTICIPACIONES ISHARES S AND P LISTED P	USD	22.637	3,35	18.394	2,56

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B1W57R51 - PARTICIPACIONES PRINCIPAL GLB PROPERTY S	EUR	6.479	0,96	7.211	1,01
IE00B1YZSC51 - PARTICIPACIONES SHARES CORE MSCI EUROPE	EUR	19.416	2,88	14.377	2,00
IE00B579F325 - PARTICIPACIONES INVESCO PHYSICAL MARKETS	EUR	9.921	1,47	2.566	0,36
IE00B7SR3R97 - PARTICIPACIONES ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC	EUR	6.174	0,91	9.680	1,35
IE00BF4VRR96 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS EMG MKTS BOND	EUR	2.295	0,34	1.764	0,25
IE00B8BX1D63 - PARTICIPACIONES LE MA WE AS MA OP BO P E	EUR	13.079	1,94		
IE00BJ7BP256 - PARTICIPACIONES LORD ABBETT SHORT DURATI	EUR	6.397	0,95	12.278	1,71
IE00BKDW9L67 - PARTICIPACIONES PGIF FINISTERRE UNCSTR E	EUR	1.682	0,25	1.766	0,25
IE00BKPLQ052 - PARTICIPACIONES LAZARD RATHMORE ALTERNAT	EUR	34.623	5,13	21.739	3,03
IE00BN8SY486 - PARTICIPACIONES BLACKSTONE DIVERSIFIED M	EUR	18.838	2,79	12.865	1,79
IE00BNK9T448 - PARTICIPACIONES LYXOR/TIEDEMANN ARBITRAG	EUR	22.279	3,30	10.172	1,42
IE00BRKWGL70 - PARTICIPACIONES SOURCE S AND P 500 ETF	EUR	15.524	2,30	12.096	1,69
IE00BTJRM35 - PARTICIPACIONES XTRACKERS MSCI EMERGING	EUR	2.781	0,41	2.944	0,41
IE00BYXYYP94 - PARTICIPACIONES SHARES SHORTDURATIONCO	USD	1.766	0,26	4.909	0,68
FR0013416716 - PARTICIPACIONES AMUNDI PHYSICAL METALS P	EUR	9.913	1,47	18.725	2,61
LU0445386955 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 MULTI ASSET BI	EUR			22.748	3,17
IE00BDZR185 - PARTICIPACIONES NEUBERGER BERMAN SHORT D	EUR			1.898	0,26
LU1251863277 - PARTICIPACIONES GSQTX MD STR BLB CM IX T	EUR			4.595	0,64
US78463V1070 - PARTICIPACIONES SPDR GOLD SHARES	USD			7.478	1,04
IE0033758917 - PARTICIPACIONES MUZINICH FUNDS ENHANCE	EUR			4.598	0,64
IE00BHBFD812 - PARTICIPACIONES LEGG MASON GLOBAL FUNDS	EUR			33.783	4,71
LU2237990275 - PARTICIPACIONES LUMYNA BOFA MLCX COMMO	EUR			5.406	0,75
IE00B5BJ5943 - PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS GLOBAL INVES	EUR			3.498	0,49
LU1549405022 - PARTICIPACIONES INVESCO GLOBAL INVMT GRD	EUR			3.788	0,53
TOTAL IIC		485.878	71,96	495.830	69,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		588.723	87,14	639.850	89,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		612.588	90,68	691.796	96,45

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)

No aplica dado que la información de este apartado se informa únicamente con carácter semestral en los informes semestrales de este fondo de inversión de acuerdo con los requerimientos establecidos en la normativa.