

SANTANDER EUROCREDITO, FI

Nº Registro CNMV: 4868

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

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

C/ Serrano, 69 28006 - Madrid (915 123 123)

Correo Electrónico

informesfondos@gruposantander.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 04/05/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,53	-0,53	-0,53	-0,58

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	1.900.831,99	1.996.624,19	2.489	2.517	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
CLASE CARTERA	65.563,20	1,01	494	1	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE A	EUR	187.160	197.302	37.532	43.872
CLASE CARTERA	EUR	6.471	0		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE A	EUR	98,4624	98,8178	99,6997	98,9293
CLASE CARTERA	EUR	98,6937	98,8324		

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,25		0,25	0,25		0,25	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE CARTERA A		0,06		0,06	0,06		0,06	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	-0,36	-0,17	-0,19	-0,06	0,07	-0,88	0,78	-0,73	0,33

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,03	11-05-2021	-0,07	25-02-2021	-0,37	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,03	01-04-2021	0,06	01-03-2021	0,14	18-06-2019

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,25	0,20	0,29	0,20	0,31	0,72	0,42	0,38	0,42
Ibex-35	15,25	13,98	16,54	25,87	21,33	34,32	12,36	13,57	25,99
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,18	0,36	0,52	0,14	0,71	0,71	0,95	0,71
Indice folleto	0,29	0,25	0,33	0,38	0,48	1,38	0,42	0,40	0,45
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,69	0,69	0,69	0,69	0,69	0,69	0,37	0,39	0,42

(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.

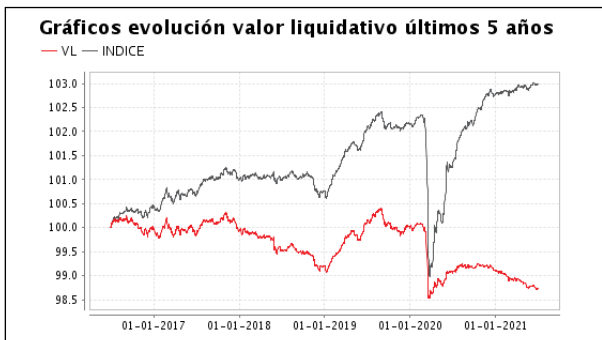
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,28	0,14	0,14	0,14	0,14	0,56	0,58	0,57	0,57

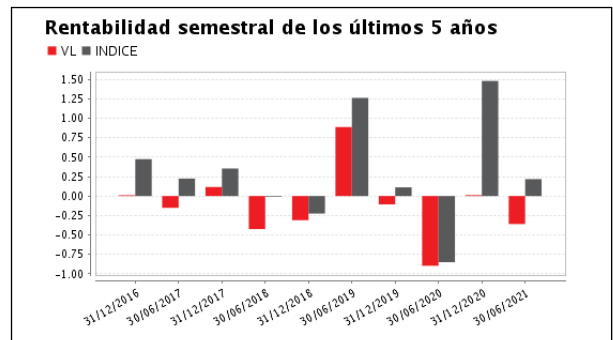
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	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	-0,14	-0,07	-0,07						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,03	11-05-2021	-0,07	25-02-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,03	01-04-2021	0,06	01-03-2021		

(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 2021	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	0,25	0,21	0,30						
Ibex-35	15,25	13,98	16,54						
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,18	0,36						
Indice folleto	0,29	0,25	0,33						
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.

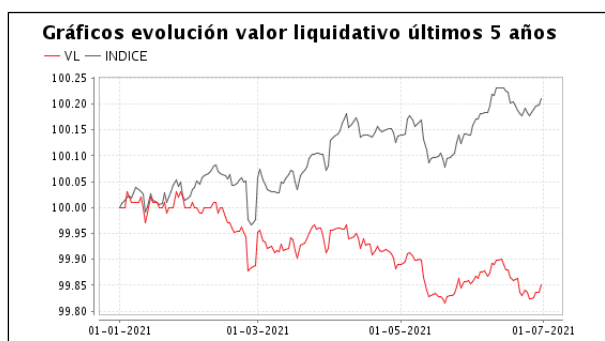
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,09	0,05	0,04	0,00		0,01			

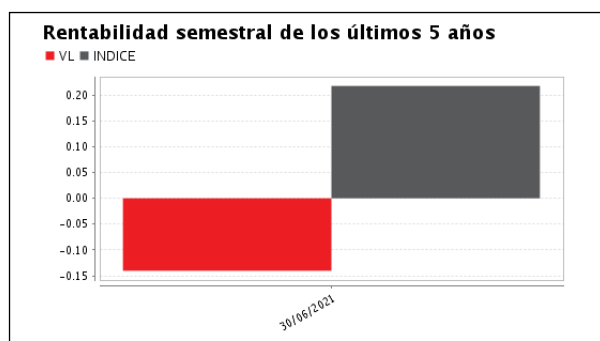
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	8.766.625	460.006	-0,26
Renta Fija Internacional	1.035.597	182.027	-0,88
Renta Fija Mixta Euro	5.024.719	124.929	1,26
Renta Fija Mixta Internacional	1.507.278	51.813	1,11
Renta Variable Mixta Euro	687.560	19.559	1,78
Renta Variable Mixta Internacional	2.042.394	36.396	5,49
Renta Variable Euro	1.507.250	123.764	12,11
Renta Variable Internacional	2.904.631	332.133	11,44
IIC de Gestión Pasiva	112.542	3.597	-0,53
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	1.384.084	47.495	-0,26
De Garantía Parcial	23.083	476	0,06
Retorno Absoluto	164.407	4.084	0,59
Global	485.146	101.192	4,89
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.621.862	192.235	-0,18
IIC que Replica un Índice	825.469	94.113	14,51

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.153.715	58.956	0,65
Total fondos	30.246.361	1.832.775	2,75

*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	131.851	68,09	140.582	71,25
* Cartera interior	39.036	20,16	50.033	25,36
* Cartera exterior	92.648	47,85	90.382	45,81
* Intereses de la cartera de inversión	167	0,09	167	0,08
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	61.720	31,88	56.672	28,72
(+/-) RESTO	60	0,03	48	0,02
TOTAL PATRIMONIO	193.631	100,00 %	197.302	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)	197.302	199.718	197.302	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,48	-1,17	-1,48	21,21
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,36	0,01	-0,36	-3.018,08
(+) Rendimientos de gestión	-0,08	0,29	-0,08	-127,05
+ Intereses	0,11	0,03	0,11	220,42
+ Dividendos	0,01	0,01	0,01	8,04
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,14	0,24	-0,14	-153,58
± 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)	-0,05	-0,03	-0,05	73,22
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,01	0,04	-0,01	-127,59
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,27	-0,28	-0,27	-7,15
- Comisión de gestión	-0,24	-0,25	-0,24	-7,34
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-5,65
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	0,24
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-24,55
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	28,21
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	193.631	197.302	193.631	

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	12.421	6,42	20.877	10,58
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA			1.001	0,51
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	26.615	13,75	28.155	14,27
TOTAL RENTA FIJA	39.036	20,17	50.033	25,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	39.036	20,17	50.033	25,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	89.112	46,06	86.839	43,94
TOTAL RENTA FIJA	89.112	46,06	86.839	43,94
TOTAL IIC	3.519	1,82	3.543	1,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	92.632	47,88	90.382	45,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	131.668	68,05	140.415	71,10

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT. EURO BOBL 09/21	Futuros comprados	12.066	Inversión
FUT. EURO SCHATZ 09/21	Futuros comprados	28.039	Inversión
Total otros subyacentes		40105	
TOTAL OBLIGACIONES		40105	

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 ningún 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 que verifica, entre otros aspectos, que éstas se realizan a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado; existiendo para aquellas operaciones que tienen la consideración de operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia (por ejemplo, operaciones de compraventa de repos con el Depositario, etc.) un procedimiento de autorización simplificado en el que se comprueba el cumplimiento de estos dos aspectos.

Santander Asset Management SA SGIIC, con NIF A28269983 y con domicilio social en calle Serrano, 69, 28006, 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: -0,56

Importe efectivo negociado en operaciones repo con el depositario (millones de euros): 4.461,68 - 2.233,57%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 0,4 - 0,2%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 2,55 - 1,28%

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 1.664,4

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 15% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON UN ALTO RIESGO DE CRÉDITO.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante el primer semestre del año la bolsa americana, medida por el S&P500, y la de la Zona Euro, medida por el EUROSTOXX50, han anotado subidas superiores al +14%. El escenario de reactivación económica internacional y la revisión al alza de las previsiones de beneficios empresariales para las empresas cotizadas han impulsado al alza a los índices. En los mercados de renta fija, la tendencia en el conjunto del semestre ha sido vendedora y las TIREs de los bonos de gobiernos han subido respecto a los niveles de cierre de 2020. No obstante, en el bono del gobierno americano este movimiento fue más acusado en el primer trimestre del año y ha dado paso a tomas de beneficios a lo largo del segundo trimestre. En el caso de los bonos de la Zona Euro, las ventas han primado durante todo el semestre.

En cuanto a la pandemia de la Covid-19, las campañas de vacunación han ido ganando ritmo en los principales países y las estimaciones apuntan que, al ritmo actual, en la Zona Euro la población mayor de 14 años estaría inmunizada hacia finales del mes de octubre. Así, los principales países de la Zona Euro están levantando progresivamente las medidas restrictivas que estuvieron vigentes durante los primeros meses del año. En EEUU, el inicio más temprano de la campaña de vacunación y las ayudas fiscales directas implementadas siguen reflejándose en su situación más avanzada en el ciclo económico y durante el primer trimestre del año el PIB registró un crecimiento anualizado del +6,4%. Asimismo, la reactivación económica y el efecto base se han plasmado en fuertes subidas de los precios desde marzo. El IPC de mayo registró una subida en el mes del +0,6%. En la Zona Euro, donde el PIB del 1ºT21 cayó un -0,3% por el impacto de las restricciones, los indicadores adelantados apuntan aceleración del crecimiento desde el mes de abril y la confianza empresarial PMI de junio refleja el nivel más fuerte de actividad de los últimos 15 años. El IPC de junio subió un +0,3%. Respecto a los Bancos Centrales, tanto el BCE como la Fed mantienen todas las medidas expansivas que han sido aprobadas desde el inicio de la pandemia. En el caso del BCE, en la reunión de junio anunció que durante el tercer trimestre mantendrá un ritmo significativo de compras de activos para seguir propiciando unas condiciones financieras favorables. En cuanto a la Fed, en la reunión de junio revisó sus previsiones internas sobre el tipo de interés oficial e incluyó la previsión de dos subidas de +0,25p.b. en el año 2023.

La subida de las TIREs se ha plasmado en una subida de 13p.b. en la TIR del bono del gobierno americano a 2 años y de 55 p.b. en la TIR del bono del gobierno americano a 10 años que cerró el semestre en +1,47%. En la Zona Euro, la TIR del bono del gobierno alemán subió 36p.b. y se situó en -0,21% a cierre de junio. La prima de riesgo española cerró el periodo en 62p.b., nivel similar al de finales de 2020. En el caso de los tramos más cortos de las curvas de tipos de interés Zona Euro, las marcadas rentabilidades negativas continuaron siendo la tónica durante todo el periodo.

Durante el primer semestre del año el índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años cayó un -0,41% y el de 7 a 10 años lo hizo un -2,20%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro cedió un -0,48% mientras que el Exane de bonos convertibles subió un +1,82%. La rentabilidad en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI Diversified) fue del -0,67% en el semestre.

En los mercados de renta variable europeos, las subidas semestrales fueron del +14,40% en el EUROSTOXX 50, del +13,21% en el DAX alemán, del +9,26% en el IBEX35 y del +8,93% en el británico FTSE100. En Estados Unidos la subida

semestral del SP500 fue del +14,41% y del +12,54% en el Nasdaq. En Japón, el Nikkei 225 subió un +4,91%. En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local) el MSCI Latin America subió un +4,67% en el semestre.

Respecto a las divisas, durante el primer semestre el euro se depreció un -2,93% frente al dólar y un -4,09% frente a la libra esterlina.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto un comportamiento negativo en el periodo* para las clases A y Cartera, debido al efecto conjunto de la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte y del ratio de gastos. El patrimonio del fondo en el periodo* decreció en un 5,14% hasta 187.160.389 euros en la clase A y creció en un 6.473.814,16% hasta 6.470.677 euros en la clase Cartera. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 28 lo que supone 2.489 partícipes para la clase A y aumentó en 493 lo que supone 494 partícipes para la clase Cartera. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de -0,17% y la acumulada en el año de -0,36% para la clase A y la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de -0,07% y la acumulada en el año de -0,14% para la clase Cartera. Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,14% durante el trimestre para la clase A y 0,05% para la clase Cartera.

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

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,53% en el periodo*.

Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del -0,26% en el periodo*.

La clase A obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 0,58% durante el periodo y la clase Cartera obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 0,36% durante el periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad semestral de los últimos 5 años, debido principalmente al comportamiento de los activos en los que se invierte, al efecto del ratio de gastos soportado por el fondo y en términos generales al mayor o menor nivel de inversión con respecto al índice durante el semestre, aunque en los párrafos siguientes, donde se describe la actividad normal durante el semestre se puede obtener un mayor detalle de cuáles han sido los factores que han llevado a esta diferencia entre la rentabilidad del fondo y su índice de referencia.

Durante el periodo el Fondo se ha visto beneficiado por la fuerte demanda de activos en la parte corta de la curva, y perjudicado por el movimiento al alza de los tipos de interés de referencia (alemanes), con las curvas de tipos Europeas contagiadas por el fuerte movimiento al alza de los tipos EE.UU., sobretudo en el primer trimestre, aunque durante el segundo trimestre el movimiento ha continuado, pero en menor medida, recuperando desde máximos a partir de mediados de Mayo. Como referencia, el índice de corto plazo alemán (G1D0) ha tenido un retorno negativo del -0.45%. Sin embargo, los diferenciales de crédito Investment Grade 1-3 años (ERL1) han estrechado 5pb en el primer trimestre y otros 8 pb en el segundo trimestre. Las mejores perspectivas macro económicas, debido al desarrollo del ritmo de vacunación e incremento de la movilidad, unidos a mejores resultados de la compañías y la bajada de las perspectivas de impago por parte de las agencias de rating, son todos factores que han soportado el mercado de crédito. Otro factor muy importante, ha sido el continuo compromiso por parte del BCE, de seguir comprando a un mayor ritmo y en el caso de crédito corporativo el programa CSPP, ha visto un incremento neto de euros30.9Bln en el periodo.

Durante el periodo, el foco del fondo ha estado sobre todo en mercado primario, invirtiendo en activos atractivos desde un punto de vista financiero. El fondo continúa con una gran posición en liquidez y con posición en futuros del Bobl Alemán. También hemos acudido selectivamente al mercado secundario. Durante el periodo, sectorialmente en términos de aportación a duración, el sector Financiero sigue siendo el de mayor peso, reduciendo Utilities a favor de Financial Services. Los nombres con mejor contribución en términos de performance han sido Achmea (Aseguradora), Adler (Real Estate), y los bancos islandeses Arion e Islandsbanki. Por otro lado, negativamente destacamos la exposición a futuros del Bobl, y la exposición a los ETFs de crédito de IShares. De cara a futuro, creemos que los spreads del sector corporativo deberían seguir soportados tanto por las políticas monetarias del BCE, como por las políticas defensivas de balance, pero no obstante los niveles absolutos de spreads son estrechos históricamente.

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 17,74% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del -0,05% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 99,89%. Todo ello para la persecución de

nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

El riesgo asumido por la clase A medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 0,20% y el riesgo asumido por la clase Cartera del fondo ha sido de 0,21%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 0,69% para la clase A. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 0,25% durante el último trimestre. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VaR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

Las perspectivas económicas para 2021 así como la trayectoria de los principales activos financieros continúan aún afectadas por la pandemia de la COVID-19. Tanto los Bancos Centrales, incluida la Reserva Federal Americana y el Banco Central Europeo, como los principales gobiernos continúan implementando medidas y planes de cuantía histórica con el objetivo de paliar los impactos en la actividad económica y favorecer la estabilidad de los mercados financieros.

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 2021 y los del trimestre al segundo trimestre de 2021 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	%
ES00000128X2 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.05 2021-01-31	EUR			7.005	3,55
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año				7.005	3,55
ES0205045000 - RFIIA CRITERIA CAIXAHO 1.62 2022-04-21	EUR			3.069	1,56
ES0200002014 - RFIIA ADIF ALTA VELOC 1.88 2022-09-22	EUR	2.090	1,08	2.098	1,06
XS1679158094 - RFIIA CAIXABANK SA 1.12 2023-01-12	EUR	206	0,11	206	0,10
XS1592168451 - RFIIA BANKINTER SA 2.50 2027-04-06	EUR	509	0,26	511	0,26
XS1052843908 - RFIIA ENAGAS FINANCIAC 2.50 2022-04-11	EUR			1.047	0,53
XS1557268221 - RFIIA BANCO SANTANDER 1.38 2022-02-09	EUR			414	0,21
XS2081491727 - RFIIA FCC SERVICIOS ME 0.82 2023-12-04	EUR	509	0,26	510	0,26
XS1550951641 - RFIIA SANTANDER CONSUM 0.88 2022-01-24	EUR			408	0,21
XS1627337881 - RFIIA FCC AQUALIA SA 1.41 2022-06-08	EUR			1.086	0,55
XS1416688890 - RFIIA MERLIN PROPTIE 2.38 2022-05-23	EUR			1.031	0,52
ES0213056007 - RFIIA CAIXABANK SA 9.00 2026-11-16	EUR	2.067	1,07	2.150	1,09
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.381	2,78	12.531	6,35
XS1550951641 - RFIIA SANTANDER CONSUM 0.88 2022-01-24	EUR	407	0,21		
XS1052843908 - RFIIA ENAGAS FINANCIAC 2.50 2022-04-11	EUR	1.044	0,54		
XS0940284937 - RFIIA FERROVIAL EMISIO 3.38 2021-06-07	EUR			1.033	0,52
XS1557268221 - RFIIA BANCO SANTANDER 1.38 2022-02-09	EUR	414	0,21		
ES0205045000 - RFIIA CRITERIA CAIXAHO 1.62 2022-04-21	EUR	3.071	1,59		
XS1627337881 - RFIIA FCC AQUALIA SA 1.41 2022-06-08	EUR	1.084	0,56		
XS1416688890 - RFIIA MERLIN PROPTIE 2.38 2022-05-23	EUR	1.021	0,53		
XS1413580579 - RFIIA SANTANDER CONSUM 1.00 2021-05-26	EUR			308	0,16
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		7.040	3,64	1.341	0,68
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		12.421	6,42	20.877	10,58
XS2251752411 - PAGARE ACCIONA FINANCI 0.00 2021-01-29	EUR			1.001	0,51
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA				1.001	0,51
ES00000122E5 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.57 2021-07-01	EUR	26.615	13,75		
ES0L02103056 - REPO SPAIN LETRAS DEL T 0.55 2021-01-04	EUR			28.155	14,27
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		26.615	13,75	28.155	14,27
TOTAL RENTA FIJA		39.036	20,17	50.033	25,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		39.036	20,17	50.033	25,36
XS1829217428 - RFIIA INNOGY FINANCE B 0.75 2022-11-30	EUR	205	0,11	205	0,10
XS1892240281 - RFIIA ALD SA 1.25 2022-10-11	EUR	205	0,11	206	0,10
XS2189614014 - RFIIA OMV AG 0.00 2023-06-16	EUR	1.003	0,52	1.004	0,51
XS0820547825 - RFIIA JPMORGAN CHASE 2.75 2022-08-24	EUR	1.392	0,72	1.394	0,71
XS2080767010 - RFIIA AIB GROUP PLC 1.88 2029-11-19	EUR	103	0,05	102	0,05
XS2177575177 - RFIIA E.ON SE 0.38 2023-04-20	EUR	1.009	0,52	1.012	0,51
XS2262798494 - RFIIA ARION BANKI HF 0.62 2024-05-27	EUR	1.310	0,68	1.299	0,66
XS1143163183 - RFIIA INTERNATIONAL BU 1.25 2023-05-26	EUR	2.591	1,34	2.589	1,31
XS1428769738 - RFIIA CREDIT SUISSE AG 1.00 2023-06-07	EUR	1.026	0,53		
FR0014001YE4 - RFIIA ILIAD SA 0.75 2024-02-11	EUR	699	0,36		
XS1809240515 - RFIIA NIBC BANK NV 1.12 2023-04-19	EUR	1.131	0,58	1.128	0,57

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1808861840 - RFIIA PSA BANQUE FRANC 0.75 2023-04-19	EUR	2.548	1,32	2.547	1,29
BE6307427029 - RFIIA BELFIUS BANK SA 0.62 2023-08-30	EUR	510	0,26	510	0,26
XS2197342129 - RFIIA OP CORPORATE BAN 0.12 2024-07-01	EUR	1.009	0,52	1.009	0,51
XS1394103789 - RFIIA BNP PARIBAS SA 0.75 2022-11-11	EUR	632	0,33	634	0,32
XS0882849507 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 3.25 2023-02-01	EUR	1.624	0,84	1.632	0,83
XS1972547183 - RFIIA VOLKSWAGEN FIN.S 0.62 2022-04-01	EUR			141	0,07
XS2264980363 - RFIIA CNH INDUSTRIAL F 0.00 2024-04-01	EUR	600	0,31	599	0,30
XS1956028168 - RFIIA FORTUM OYJ 0.88 2023-02-27	EUR	308	0,16	308	0,16
XS1718306050 - RFIIA SOCIETE GENERALE 0.50 2023-01-13	EUR	2.535	1,31	2.530	1,28
XS1218287230 - RFIIA CREDIT SUISSE GR 1.25 2022-04-14	EUR			206	0,10
XS1405777746 - RFIIA SES SA 4.62 2049-01-02	EUR			308	0,16
XS1055037177 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 6.50 2049-12-23	EUR			205	0,10
BE0002485606 - RFIIA KBC GROEP NV 1.88 2027-03-11	EUR	203	0,10	204	0,10
BE0002266352 - RFIIA KBC GROEP NV 0.75 2023-10-18	EUR	2.569	1,33	2.564	1,30
XS1716820029 - RFIIA BARCLAYS PLC 0.62 2023-11-14	EUR	2.023	1,04		
XS0911388675 - RFIIA ACHMEA BV 6.00 2043-04-04	EUR	2.749	1,42		
XS2176715311 - RFIIA SAP SE 0.00 2023-05-17	EUR	402	0,21	402	0,20
XS1265805090 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 2.00 2023-07-27	EUR	2.636	1,36	2.637	1,34
XS1858912915 - RFIIA ITERNA RETE ELETT 1.00 2023-07-23	EUR	1.028	0,53	1.033	0,52
XS1856833543 - RFIIA BANQUE FEDERATIV 0.50 2022-11-16	EUR	304	0,16	304	0,15
XS1652512457 - RFIIA DS SMITH PLC 1.38 2024-07-26	EUR	1.040	0,54		
XS2150053721 - RFIIA CIE DE ST GOBAIN 1.75 2023-04-03	EUR	206	0,11	208	0,11
XS1694212181 - RFIIA PSA BANQUE FRANC 0.62 2022-10-10	EUR	301	0,16	302	0,15
XS1883354620 - RFIIA ABBOTT IRELAND F 0.88 2023-09-27	EUR	102	0,05	103	0,05
XS0798790027 - RFIIA TELENOR ASA 2.75 2022-06-27	EUR			1.060	0,54
XS2259867039 - RFIIA ISLANDSBANKI HF 0.50 2023-11-20	EUR	1.110	0,57	1.101	0,56
XS2132337697 - RFIIA MITSUBISHI UFJ F 0.98 2024-06-09	EUR	208	0,11	208	0,11
XS1117300837 - RFIIA VONOVIA FINANCE 4.00 2049-12-29	EUR	203	0,11	207	0,10
FR0013507837 - RFIIA CAPGEMINI SA 1.25 2022-04-15	EUR			204	0,10
FR0010952770 - RFIIA ENGIE SA 3.50 2022-10-18	EUR	446	0,23	445	0,23
XS1046827405 - RFIIA BNP PARIBAS SA 2.88 2026-03-20	EUR			302	0,15
XS1004874621 - RFIIA AZA SPA 3.62 2022-01-13	EUR			1.067	0,54
XS2083210729 - RFIIA ERSTE GROUP BANK 1.00 2030-06-10	EUR	101	0,05	101	0,05
XS1288903278 - RFIIA WELLS FARGO AND 1.50 2022-09-12	EUR	314	0,16	314	0,16
XS2066706818 - RFIIA ENEL FINANCE INT 0.00 2024-06-17	EUR	301	0,16	301	0,15
XS2343821794 - RFIIA VOLKSWAGEN LEAS 0.00 2024-07-19	EUR	735	0,38		
FR0013412699 - RFIIA RCI BANQUE SA 0.75 2023-04-10	EUR	172	0,09	172	0,09
XS1401331753 - RFIIA CARREFOUR SA 0.75 2024-04-26	EUR	513	0,27		
XS1581375182 - RFIIA AZA SPA 1.25 2024-03-16	EUR	2.086	1,08	2.090	1,06
XS1591523755 - RFIIA SAIPEM FINANCE 2.75 2022-04-05	EUR			424	0,21
XS1456422135 - RFIIA JPMORGAN CHASE 0.62 2024-01-25	EUR	1.023	0,53	1.021	0,52
XS1144086110 - RFIIA AT AND T INC 1.45 2022-06-01	EUR			207	0,10
XS1538867760 - RFIIA SOCIETE GENERALE 1.00 2022-04-01	EUR			205	0,10
XS2231792586 - RFIIA FCA BANK SPA IRE 0.50 2023-09-18	EUR	455	0,23	454	0,23
DE000A2RYD83 - RFIIA DAIMLER INTERNAT 0.62 2023-02-27	EUR	1.733	0,90	1.729	0,88
DK0009520280 - RFIIA NYKREDIT REALKRE 0.50 2022-01-19	EUR			326	0,17
DE000A1GNAH1 - RFIIA ALLIANZ FINANCE 5.75 2041-07-08	EUR			1.851	0,94
PTEDPLOM0017 - RFIIA EDP ENERGIAS D 1.70 2080-07-20	EUR	101	0,05	100	0,05
XS0943370543 - RFIIA ORSTED A/S 6.25 3013-06-26	EUR	45	0,02	227	0,11
XS1425367494 - RFIIA ERSTE GROUP BANK 8.88 2049-10-15	EUR	205	0,11	212	0,11
XS0821168423 - RFIIA NATIONALE NEDERL 9.00 2042-08-29	EUR	2.207	1,14		
DE000A289XH6 - RFIIA DAIMLER AG 1.62 2023-08-22	EUR	1.043	0,54		
XS2109806369 - RFIIA FCA BANK SPA IRE 0.25 2023-02-28	EUR	402	0,21	401	0,20
XS2199265617 - RFIIA BAYER AG 0.38 2024-07-06	EUR	506	0,26	507	0,26
XS1196817156 - RFIIA KINDER MORGAN IN 1.50 2022-03-16	EUR			207	0,11
XS1294342792 - RFIIA OMV AG 5.25 2049-12-09	EUR	204	0,11	209	0,11
XS2085547433 - RFIIA FIDELITY NATIONAL 0.12 2022-12-03	EUR	100	0,05	101	0,05
XS1269854870 - RFIIA URENCO FINANCE N 2.25 2022-08-05	EUR	318	0,16	319	0,16
XS2052503872 - RFIIA DE VOLKSBANK NV 0.01 2024-09-16	EUR	100	0,05	101	0,05
XS1139494493 - RFIIA NATURGY ENERGY G 4.12 2049-11-30	EUR	105	0,05	105	0,05
XS2118276539 - RFIIA SIEMENS FINANCI E 0.00 2023-02-20	EUR	504	0,26	503	0,26
DE000A1RE1Q3 - RFIIA ALLIANZ SE 5.62 2042-10-17	EUR	214	0,11	220	0,11
XS1382368113 - RFIIA ROYAL BANK OF SC 2.50 2023-03-22	EUR	2.119	1,09	2.119	1,07
XS1881574591 - RFIIA CIE DE ST GOBAIN 0.88 2023-09-21	EUR	103	0,05	103	0,05
XS0764278528 - RFIIA MUNCHENER RUECK 6.25 2042-05-26	EUR	211	0,11	217	0,11
XS2051659915 - RFIIA LEASEPLAN CORP N 0.12 2023-09-13	EUR	280	0,14	280	0,14
XS2023306140 - RFIIA VOLKSWAGEN BANK 0.38 2022-07-05	EUR	303	0,16	302	0,15
FR0013231743 - RFIIA BPCE SA 1.12 2023-01-18	EUR	2.050	1,06	2.057	1,04
DK0009525917 - RFIIA NYKREDIT REALKRE 0.25 2023-01-20	EUR	201	0,10	201	0,10
XS1057055060 - RFIIA IBERDROLA INTERN 2.50 2022-10-24	EUR	434	0,22	433	0,22
XS2103015009 - RFIIA E.ON SE 0.00 2023-12-18	EUR	1.498	0,77	1.502	0,76
XS0452187916 - RFIIA ENEL FINANCE INT 5.00 2022-09-14	EUR			1.118	0,57
XS1328173080 - RFIIA CRH FUNDING BV 1.88 2024-01-09	EUR	107	0,06	107	0,05
FR0013386539 - RFIIA BANQUE FEDERATIV 0.75 2023-06-15	EUR	206	0,11	207	0,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1110558407 - RFIIJA SOCIETE GENERALE 2.50 2026-09-16	EUR	302	0,16	305	0,15
XS1048428012 - RFIIJA VOLKSWAGEN INTER 3.75 2049-03-24	EUR			101	0,05
XS1037382535 - RFIIJA ING BANK NV 3.62 2026-02-25	EUR			201	0,10
XS1896851224 - RFIIJA TESCO CORPORATE 1.38 2023-10-24	EUR	518	0,27		
XS0829114999 - RFIIJA ORSTED A/S 2.62 2022-09-19	EUR	531	0,27	532	0,27
CH1120418079 - RFIIJA BANK JULIUS BAER 0.00 2024-06-25	EUR	1.563	0,81		
FR0013478849 - RFIIJA QUADIENT SAS 2.25 2025-02-03	EUR	205	0,11	196	0,10
XS2306621934 - RFIIJA LANDSBANKINN HF 0.38 2025-05-23	EUR	698	0,36		
XS2091216205 - RFIIJA E.ON SE 0.00 2022-09-29	EUR	301	0,16	302	0,15
XS1554112281 - RFIIJA NIBC BANK NV 1.50 2022-01-31	EUR			205	0,10
XS1527753187 - RFIIJA BNP PARIBAS SA 0.50 2022-06-01	EUR			204	0,10
FR0013422003 - RFIIJA SOCIETE GENERALE 0.00 2022-05-27	EUR			500	0,25
XS0802995166 - RFIIJA ABN AMRO BANK NV 7.12 2022-07-06	EUR	242	0,13	243	0,12
XS2071622216 - RFIIJA CROWN EUROPEAN H 0.75 2023-02-15	EUR	501	0,26		
XS1951313680 - RFIIJA IMPERIAL TOBACCO 1.12 2023-08-14	EUR	2.051	1,06		
XS2345784057 - RFIIJA BANK OF AMERICA 0.46 2025-08-24	EUR	2.035	1,05		
FR0013444502 - RFIIJA DASSAULT SYSTEME 0.00 2022-09-16	EUR	201	0,10	201	0,10
DE000A3E5MF0 - RFIIJA VONOVIA SE 0.00 2024-09-16	EUR	301	0,16		
XS0914400246 - RFIIJA NATURGY ENERGY G 3.88 2022-04-11	EUR			1.074	0,54
XS1268496640 - RFIIJA EUROFINS SCIENTI 3.38 2023-01-30	EUR			743	0,38
XS1560863554 - RFIIJA BANK OF AMERICA 0.74 2022-02-07	EUR			2.002	1,01
XS1954697923 - RFIIJA FCA BANK SPA IRE 1.25 2022-06-21	EUR			1.629	0,83
FR0013396496 - RFIIJA ORANGE SA 0.50 2022-01-15	EUR			605	0,31
FR0013230737 - RFIIJA RCI BANQUE SA 0.75 2022-01-12	EUR			354	0,18
XS1111324700 - RFIIJA EDP FINANCE BV 2.62 2022-01-18	EUR			215	0,11
XS1457608013 - RFIIJA CITIGROUP INC 0.75 2023-10-26	EUR	2.559	1,32	2.561	1,30
XS1939355753 - RFIIJA CITIGROUP INC 0.50 2022-01-29	EUR			252	0,13
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		68.979	35,66	65.393	33,08
XS1871106297 - RFIIJA BANQUE FEDERATIV 0.12 2021-08-30	EUR	996	0,51	1.001	0,51
XS1130067140 - RFIIJA WELLS FARGO AND 1.12 2021-10-29	EUR	309	0,16	310	0,16
FI4000348966 - RFIIJA ALANDSBANKEN AB 0.50 2021-09-13	EUR	200	0,10	200	0,10
XS0995380580 - RFIIJA EDP FINANCE BV 4.12 2021-01-20	EUR			334	0,17
XS1574681620 - RFIIJA VODAFONE GROUP P 0.38 2021-11-22	EUR			1.004	0,51
XS1830992480 - RFIIJA VOLKSWAGEN BANK 0.62 2021-09-08	EUR	502	0,26	504	0,26
XS0798790027 - RFIIJA TELENOR ASA 2.75 2022-06-27	EUR	1.057	0,55		
XS1972547183 - RFIIJA VOLKSWAGEN FIN.S 0.62 2022-04-01	EUR	141	0,07		
XS1218287230 - RFIIJA CREDIT SUISSE GR 1.25 2022-04-14	EUR	205	0,11		
FR0013507837 - RFIIJA CAPGEMINI SA 1.25 2022-04-15	EUR	203	0,10		
XS1843436657 - RFIIJA FIDELITY NATIONAL 0.12 2021-05-21	EUR			301	0,15
BE6228266902 - RFIIJA FLUVIUS SYSTEM Q 4.50 2021-11-08	EUR	223	0,12	223	0,11
XS1409634612 - RFIIJA VOLVO CAR AB 3.25 2021-05-18	EUR			105	0,05
FR0011637586 - RFIIJA ELECTRICITE DE F 2.25 2021-04-27	EUR			313	0,16
XS1196817156 - RFIIJA KINDER MORGAN IN 1.50 2022-03-16	EUR	207	0,11		
XS1554112281 - RFIIJA NIBC BANK NV 1.50 2022-01-31	EUR	203	0,11		
XS1939355753 - RFIIJA CITIGROUP INC 0.50 2022-01-29	EUR	251	0,13		
XS1538867760 - RFIIJA SOCIETE GENERALE 1.00 2022-04-01	EUR	204	0,11		
XS1111324700 - RFIIJA EDP FINANCE BV 2.62 2022-01-18	EUR	214	0,11		
XS1004874621 - RFIIJA A2A SPA 3.62 2022-01-13	EUR	1.064	0,55		
XS0999667263 - RFIIJA TELEKOM FINANZMA 3.12 2021-12-03	EUR	1.684	0,87	1.689	0,86
XS0563306314 - RFIIJA ORANGE SA 3.88 2021-01-14	EUR			213	0,11
XS1032978345 - RFIIJA GOLDMAN SACHS GR 2.50 2021-10-18	EUR	324	0,17	325	0,16
XS1128148845 - RFIIJA CITIGROUP INC 1.38 2021-10-27	EUR	312	0,16	313	0,16
XS1619283218 - RFIIJA BERTELSEMAN SE 0.25 2021-05-26	EUR			201	0,10
DE000A2DASD4 - RFIIJA DEUTSCHE PFANDBR 0.88 2021-01-29	EUR			101	0,05
DK0009511537 - RFIIJA NYKREDIT REALKRE 0.75 2021-07-14	EUR	2.003	1,03	2.010	1,02
XS1088129660 - RFIIJA CRH FINANCE GERM 1.75 2021-07-16	EUR			418	0,21
XS1050547931 - RFIIJA REDEXIS GAS FINA 2.75 2021-04-08	EUR			1.313	0,67
XS1048568452 - RFIIJA FIAT FINANCE AN 4.75 2021-03-22	EUR			107	0,05
XS1014627571 - RFIIJA UNICREDIT SPA 3.25 2021-01-14	EUR			1.856	0,94
DK0009520280 - RFIIJA NYKREDIT REALKRE 0.50 2022-01-19	EUR	326	0,17		
XS1500337644 - RFIIJA SOCIETE GENERALE 0.12 2021-10-05	EUR	1.497	0,77	1.504	0,76
PTBSBBOE0012 - RFIIJA BRISA CONCESSAO 3.88 2021-04-01	EUR			222	0,11
XS1731858392 - RFIIJA ADLER REAL ESTAT 1.50 2021-12-06	EUR			998	0,51
XS0417209052 - RFIIJA VATTENFALL AB 6.25 2021-03-17	EUR			580	0,29
XS0914400246 - RFIIJA NATURGY ENERGY G 3.88 2022-04-11	EUR	1.071	0,55		
XS1954697923 - RFIIJA FCA BANK SPA IRE 1.25 2022-06-21	EUR	1.632	0,84		
FR0013230737 - RFIIJA RCI BANQUE SA 0.75 2022-01-12	EUR	353	0,18		
DE000A1GNAH1 - RFIIJA ALLIANZ FINANCE 5.75 2041-07-08	EUR	1.801	0,93		
XS1418631930 - RFIIJA LEASEPLAN CORP N 1.00 2021-05-24	EUR			204	0,10
XS1517181167 - RFIIJA LLOYDS BANKING G 0.75 2021-11-09	EUR	204	0,11	204	0,10
XS1086104681 - RFIIJA IREN SPA 3.00 2021-07-14	EUR	211	0,11	212	0,11
XS107772538 - RFIIJA INTESA SANPAOLO 2.00 2021-06-18	EUR			525	0,27
FR0013358116 - RFIIJA HSBC FRANCE SA 0.20 2021-09-04	EUR	799	0,41	803	0,41
XS1591523755 - RFIIJA SAIPEM FINANCE I 2.75 2022-04-05	EUR	426	0,22		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1144086110 - RFIJA AT AND T INC 1.45 2022-06-01	EUR	206	0,11		
XS1527753187 - RFIJA BNP PARIBAS SA 0.50 2022-06-01	EUR	203	0,10		
FR0013422003 - RFIJA SOCIETE GENERALE 0.00 2022-05-27	EUR	499	0,26		
XS1377680381 - RFIJA BRITISH TELECOMM 0.62 2021-03-10	EUR			101	0,05
FR0013322120 - RFIJA RCI BANQUE SA 0.25 2021-07-12	EUR			100	0,05
XS0984367077 - RFIJA JPMORGAN CHASE 2.62 2021-04-23	EUR			322	0,16
XS1346762641 - RFIJA MEDIOBANCA SPA 1.62 2021-01-19	EUR			203	0,10
XS1435295925 - RFIJA FCA CAPITAL IREL 1.25 2021-01-21	EUR			512	0,26
XS1050547857 - RFIJA MORGAN STANLEY 2.38 2021-03-31	EUR			853	0,43
FR0013396496 - RFIJA ORANGE SA 0.50 2022-01-15	EUR	602	0,31		
XS0629937409 - RFIJA FORTUM OYJ 4.00 2021-05-24	EUR			1.041	0,53
DE000CB83CF0 - RFIJA COMMERZBANK AG 7.75 2021-03-16	EUR			221	0,11
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		20.133	10,40	21.446	10,86
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		89.112	46,06	86.839	43,94
TOTAL RENTA FIJA		89.112	46,06	86.839	43,94
IE00B3F81R35 - PARTICIPACIONES SHARES CORE EURO CORPOR	EUR	1.621	0,84	1.638	0,83
IE00B4L60045 - PARTICIPACIONES SHARES EURO CORPORATE B	EUR	1.899	0,98	1.905	0,97
TOTAL IIC		3.519	1,82	3.543	1,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		92.632	47,88	90.382	45,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		131.668	68,05	140.415	71,10

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 2021 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 4.461,68 millones de euros, siendo el tipo medio de estas operaciones de -0,56%. 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 26.615.000 euros, y un tipo de -0,58%.