

SANTANDER SOSTENIBLE 1, FI

Nº Registro CNMV: 5240

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

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: 26/01/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Santander Sostenible 1 es un Fondo Ético de Renta Fija Mixta Internacional. Se sigue criterios financieros y extra-financieros de inversión socialmente responsable (ISR) - llamados criterios ASG (Ambientales, Sociales y de Gobierno corporativo) - según el mandato ASG del fondo (la mayoría de la cartera los cumple). Se invertirá entre 0%-100% del patrimonio (en condiciones normales de mercado será inferior al 50%) en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas) del grupo o no de la Gestora. El fondo tendrá exposición a renta fija y liquidez (mínimo 75%) y renta variable (máximo 25%). En condiciones normales de mercado tendrá 80% en renta fija y 20% renta variable. La renta fija será pública y/o privada sin predeterminación (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y depósitos) y sin duración predeterminada. La calidad crediticia de las emisiones será al menos media (rating mínimo Baa3/BBB-) o si fuera inferior, el rating del reino de España en cada momento, y máximo el 15% de la exposición total del fondo en baja calidad (inferior a BBB-/Baa3) o sin rating. No se invierte en titulizaciones. La renta variable no tendrá predeterminación por sectores/capitalización. La cartera del fondo será de emisores/mercados principalmente europeos, sin descartar OCDE y minoritariamente emergentes. La suma de la renta variable de entidades radicadas fuera del área euro, más la exposición a riesgo divisa podrá superar el 30% de la exposición total. El riesgo divisa estará entre el 0%-30%. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,21	0,75	0,93	0,17
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,47	-0,49	-0,32

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	8.696.423,14	8.327.225,57	38.383	33.754	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
CLASE C	4.277.067,00	3.399.349,91	2.780	2.285	EUR	0,00	0,00	100.000 euros	NO
CLASE I	276.206,11	188.398,37	22	17	EUR	0,00	0,00	1.000.000 euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	903.306	678.865	424.843	
CLASE C	EUR	445.412	227.729		
CLASE I	EUR	28.907	19.787		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	103,8710	102,3252	96,6397	
CLASE C	EUR	104,1395	102,3338		
CLASE I	EUR	104,6582	102,5873		

(*)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						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,55		0,55	1,10		1,10	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE C		0,43		0,43	0,85		0,85	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE I		0,30		0,30	0,60		0,60	patrimonio	0,05	0,10	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,51	3,77	1,33	3,47	-6,70	5,88			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,61	28-10-2020	-2,22	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,48	09-11-2020	0,77	26-03-2020		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,00	3,11	3,25	3,78	7,96	2,18			
Ibex-35	34,32	25,87	21,33	32,70	50,19	12,36			
Letra Tesoro 1 año	0,71	0,52	0,14	1,20	0,56	0,71			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,30	4,30	4,43	4,56	4,69	1,38			

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,27	0,32	0,32	0,31	0,31	1,25			

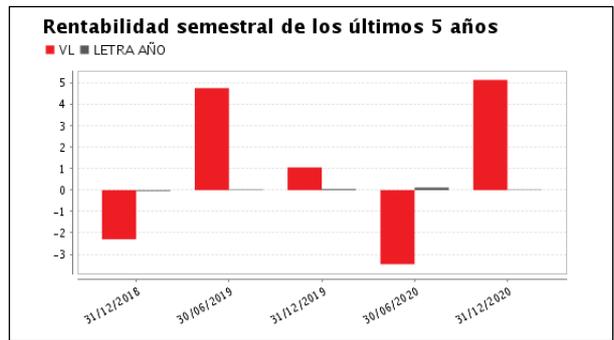
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	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	1,76	3,84	1,40	3,53	-6,64				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,61	28-10-2020	-2,22	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,48	09-11-2020	0,78	26-03-2020		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	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	5,00	3,11	3,25	3,78	7,96				
Ibex-35	34,32	25,87	21,33	32,70	50,19				
Letra Tesoro 1 año	0,71	0,52	0,14	1,20	0,56				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,89	4,89	5,02	5,15	5,28				

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los 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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,02	0,26	0,26	0,25	0,25	0,84			

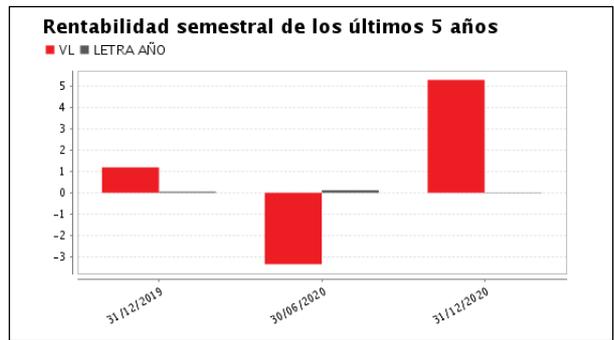
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	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	2,02	3,90	1,46	3,60	-6,59				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,61	28-10-2020	-2,22	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,48	09-11-2020	0,78	26-03-2020		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	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	5,00	3,11	3,25	3,78	7,96				
Ibex-35	34,32	25,87	21,33	32,70	50,19				
Letra Tesoro 1 año	0,71	0,52	0,14	1,20	0,56				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,87	4,87	5,00	5,13	5,26				

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,77	0,20	0,20	0,19	0,19	0,64			

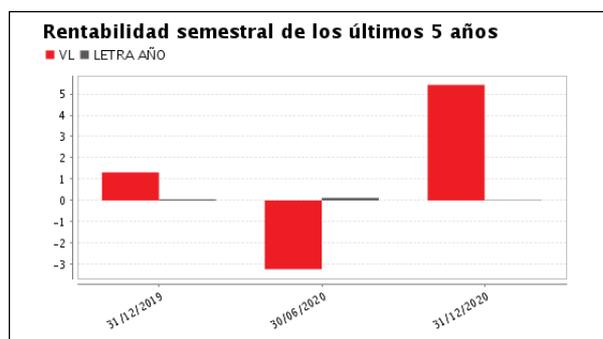
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	7.036.754	282.553	1,48
Renta Fija Internacional	796.880	114.680	2,74
Renta Fija Mixta Euro	5.522.822	137.200	2,84
Renta Fija Mixta Internacional	5.527.462	141.928	3,94
Renta Variable Mixta Euro	1.193.275	39.251	3,09
Renta Variable Mixta Internacional	10.806.195	218.497	6,17
Renta Variable Euro	1.373.990	113.374	14,58
Renta Variable Internacional	2.332.932	217.547	13,83
IIC de Gestión Pasiva	131.559	4.071	2,82
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	2.250.433	68.560	0,72
De Garantía Parcial	27.464	686	-0,52
Retorno Absoluto	264.728	15.798	1,77
Global	807.477	70.282	8,37
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	2.990.581	117.409	0,29
IIC que Replica un Índice	593.675	6.095	11,60

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	524.558	17.467	4,17
Total fondos	42.180.784	1.565.398	4,55

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.196.693	86,87	1.111.439	94,39
* Cartera interior	233.566	16,95	192.706	16,37
* Cartera exterior	963.228	69,92	917.741	77,94
* Intereses de la cartera de inversión	-101	-0,01	993	0,08
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	181.186	13,15	62.748	5,33
(+/-) RESTO	-254	-0,02	3.296	0,28
TOTAL PATRIMONIO	1.377.625	100,00 %	1.177.484	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)	1.177.484	926.380	926.380	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	10,81	26,40	36,40	-54,59
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,15	-4,19	1,44	-236,25
(+) Rendimientos de gestión	5,74	-3,61	2,62	-276,53
+ Intereses	0,09	0,08	0,17	31,53
+ Dividendos	0,16	0,24	0,40	-26,44
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	3,14	-0,05	3,25	-7.592,08
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,31	-2,30	-0,81	-162,96
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	-0,87	-0,81	-101,61
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,04	-0,69	0,44	-268,07
± Otros resultados	-0,01	-0,02	-0,03	-45,95
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,59	-0,59	-1,18	11,49
- Comisión de gestión	-0,51	-0,51	-1,02	11,41
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	12,28
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-4,55
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	16,94
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,05	14,35
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	700,25
+ 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	700,25
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.377.625	1.177.484	1.377.625	

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	142.800	10,38	130.531	11,12
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.104	0,15	2.105	0,18
TOTAL RENTA FIJA	144.904	10,53	132.636	11,30
TOTAL RV COTIZADA	88.662	6,44	60.070	5,11
TOTAL RENTA VARIABLE	88.662	6,44	60.070	5,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	233.566	16,97	192.706	16,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	545.996	39,64	546.015	46,36
TOTAL RENTA FIJA	545.996	39,64	546.015	46,36
TOTAL RV COTIZADA	196.518	14,27	165.184	14,02
TOTAL RENTA VARIABLE	196.518	14,27	165.184	14,02
TOTAL IIC	220.238	15,99	206.558	17,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	962.752	69,90	917.756	77,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.196.318	86,87	1.110.462	94,34

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
DJ EURO STOXX 50	Compra de opciones "put"	31.257	Inversión
Total otros subyacentes		31257	
TOTAL DERECHOS		31257	
SUBY. FUT CHF/EUR (CME)	Futuros vendidos	125	Inversión
FUT. EUR/NOK FUTURE (IFUS) 03/21	Futuros comprados	126	Inversión
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros vendidos	379	Inversión
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	4.257	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		4887	
DJ EURO STOXX 50	Emisión de opciones "put"	28.766	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Emisión de opciones "call"	33.975	Inversión
DJ STOXX 600 INDEX	Futuros vendidos	17.128	Inversión
S&P 500 INDEX	Futuros comprados	6.770	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros comprados	31.366	Inversión
Total otros subyacentes		118005	
TOTAL OBLIGACIONES		122892	

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/>

Efectivo por compras de valores emitidos, colocados o asegurados por el grupo gestora o grupo depositario (millones euros): 1,98 - 0,16%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 10,02 - 0,8%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 40,02 - 3,19%

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 1.441,06

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 32.515,88

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

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

9. Anexo explicativo del informe periódico

El segundo semestre del año se caracterizó por el buen comportamiento de la renta variable, especialmente desde principios de noviembre a raíz del anuncio de Pfizer de la efectividad de su vacuna en investigación para la Covid-19, lo que propició un rally bursátil en noviembre que supuso la mayor subida mensual de su historia para el StoxxEurope600 y el Ibex35, mientras que a nivel global el MSCI World anotó la mayor subida mensual desde el año 1975. A este anuncio, le siguieron el de otras vacunas en investigación y comenzaron a iniciarse los procesos de solicitud oficial para su aprobación, que han permitido que se inicien campañas de vacunación en Estados Unidos y Europa con las vacunas ya aprobadas. En cuanto a la evolución de la pandemia de la Covid-19, desde finales de julio los contagios aumentaron en Europa y, posteriormente, también en Estados Unidos. En diferentes países europeos se han aplicado nuevas medidas restrictivas y confinamientos lo que se ha dejado sentir en retrocesos en los indicadores adelantados de actividad PMIs especialmente en la parte de Servicios. En Estados Unidos los datos económicos han mantenido el ritmo de reactivación. En cuanto a los hitos del semestre, en julio el Consejo Europeo aprobó la iniciativa Next Generation EU que supondrá una dotación de 750MMneuros en préstamos y transferencias a los países de la UE y a finales de año se aprobó el Presupuesto que avalará dicho programa. Las elecciones presidenciales en EEUU celebradas en noviembre resultaron en victoria del candidato demócrata Joe Biden. En cuanto a los Bancos Centrales, el BCE anunció en diciembre un aumento

de 500MMneuros en el PEPP, Pandemic Emergency Purchase Program, y lo prolongó hasta marzo de 2022. También prolongó las inyecciones de liquidez en condiciones ventajosas y añadió subastas para 2021. En Estados Unidos, la Reserva Federal anunció la modificación de sus objetivos de política monetaria que se orientará a la consecución de un objetivo de inflación media, en el 2%, y de un mercado de trabajo que refleje un escenario de pleno empleo, e hizo explícito que mantendrá las compras de activos hasta que la economía esté en clara senda de recuperación. En el mes de diciembre se firmó el Acuerdo de Comercio y Cooperación entre la UE y el Reino Unido que da paso a un Brexit ordenado y en EEUU se aprobó un nuevo plan de estímulo fiscal por valor de 900MMn\$.

El apoyo institucional, tanto de la Comisión Europea como del BCE, tuvieron un impacto muy favorable sobre los mercados financieros y en particular en los bonos de los gobiernos de países periféricos. Durante el segundo semestre, la TIR del bono alemán se redujo del -0,46% al -0,57% mientras que las TIREs del bono italiano y español anotaron mínimos históricos, llegando la del español a situarse puntualmente en terreno negativo. 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.

En los mercados de renta variable europeos, las subidas semestrales fueron del +9,85% en el EUROSTOXX 50, del +11,44% en el DAX alemán, del +11,65% en el IBEX35 y del +4,71% en el británico FTSE100. En el caso de Estados Unidos la subida semestral del SP500 fue del +21,15% y del +28,13% en el Nasdaq. En Japón, el Nikkei 225 subió un +23,13%.

En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local) el MSCI Latin America subió un +21,25% en el segundo semestre del año.

En los mercados de Renta Fija, durante el segundo semestre del año el índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años subió un +0,22% y el de 7 a 10 años subió un +2,72%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro subió un +4,0% mientras que el Exane de bonos convertibles lo hizo un +6,53%. La rentabilidad en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI diversified) fue del +8,25% en el semestre.

Respecto a las divisas, durante el segundo semestre el euro se fortaleció un +8,74% frente al dólar mientras que frente a la libra esterlina cedió un -1,34% en el periodo.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para el fondo un comportamiento positivo en el periodo*, ya que se ha visto beneficiado por la subida de la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte.

El patrimonio del fondo en el periodo* creció en un 17% hasta 1.377,6 millones de euros.

El número de partícipes aumentó en el periodo* en 4.629 lo que supone 38.282 partícipes para la clase A. El número de partícipes aumentó en el periodo* en 495 lo que supone 2.780 partícipes para la clase C. El número de partícipes aumentó en el periodo* en 5 lo que supone 22 partícipes para la clase I.

La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de 3,77% y la acumulada en el año de 1,51% para la clase A. La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de 3,84% y la acumulada en el año de 1,76% para la clase C. La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de 3,90% y la acumulada en el año de 2,02% para la clase I.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,32% durante el último trimestre para la clase A, 0,26% para la clase C y 0,20% para la clase I.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de 0,48% para las clases A, C e I, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,61% para las clase A, C e I.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,50% en el periodo.

Los fondos de la misma categoría gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 3,94% en el periodo*.

La clase A obtuvo una rentabilidad superior a la rentabilidad semestral de la Letra del Tesoro a 1 año en 3,75% e inferior a la rentabilidad semestral del IBEX 35 en -7,88% en el pasado semestre, debido principalmente al buen comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte.

La clase C obtuvo una rentabilidad superior a la rentabilidad semestral de la Letra del Tesoro a 1 año en 3,82% e inferior a la rentabilidad semestral del IBEX 35 en -7,81% en el pasado semestre, debido principalmente al buen comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte.

La clase I obtuvo una rentabilidad superior a la rentabilidad semestral de la Letra del Tesoro a 1 año en 3,88 e inferior a la rentabilidad semestral del IBEX 35 en -7,75% en el pasado semestre, debido principalmente al buen comportamiento

relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte.

En el párrafo siguiente, donde se describe la actividad normal de gestión del fondo durante el periodo se puede obtener un mayor detalle de cual han sido los factores que han llevado a estas diferencias de rentabilidad del fondo y estos índices.

Durante el verano, los activos de riesgo se vieron favorecidos por la relajación de las medidas de restricción, así como por los efectos de las medidas de estímulo. En este escenario asumimos más riesgo en cartera, con un foco más europeo en la cartera de renta variable. Con la imposición de nuevas restricciones en septiembre y octubre, observamos un incremento de volatilidad en los mercados, ante lo cual redujimos exposición bursátil a cierre de octubre.

Con el anuncio de la vacuna de Pfizer el 9 de noviembre, así como la resolución de las elecciones norteamericanas en favor de Joe Biden, cambiaron radicalmente las perspectivas de crecimiento a corto y medio plazo. En este escenario, hemos incrementado la inversión en renta variable desde un 18,9% a principio del periodo hasta un 23,1% a final de año, con preferencia por Europa.

En lo relativo a la cartera de renta fija, hemos rebajado la exposición a deuda pública en favor de crédito. Adicionalmente, mantenemos posiciones significativas en high yield y deuda emergente, tomando nuevas posiciones en deuda emergente en moneda local con los fondos Barings Emerging Markets Local debt y el ETF SPDR Bloomberg-Barclays EM Local Bond. La duración de la cartera de renta fija a final de año es 5,1 años.

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 15,64% en el periodo, y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo de 99,80%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia del fondo.

El fondo mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: Nordea, BNP Paribas, Amundi, Candriam, Ishares, UBS, Pimco, Xtrackers, Barings y SSGA. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 18,4% 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 2020 ha sido de 0,05635% 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 trimestre.

El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre ha sido de 3,11%. El VaR histórico acumulado en 2020 del fondo alcanzó 4,30% para la Clase A.

El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre ha sido de 3,11%. El VaR histórico acumulado en 2020 del fondo alcanzó 4,89% para la Clase C.

El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre ha sido de 3,11%. El VaR histórico acumulado en 2020 del fondo alcanzó 4,87% para la Clase I.

La volatilidad de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,52% y del Ibex 35 de 25,87% 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.

Las perspectivas económicas para 2021 así como la trayectoria de los principales activos financieros se ven 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 económico 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.

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

El fondo ha soportado gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones, los cuales se han periodificado durante todo el año como gasto, recogándose por tanto dentro del ratio de gastos y del cálculo del valor liquidativo. La sociedad gestora cuenta con procedimientos y órganos internos de selección de intermediarios financieros para la prestación del servicio de análisis que garantizan la razonabilidad de los costes soportados y la utilidad de los análisis financieros facilitados, para lo cual la gestora dispone de procedimientos periódicos de revisión y selección de los intermediarios utilizados segmentados por tipo de research en los que se tienen en cuenta entre otros factores los

servicios de información y análisis que proporcionan los distintos intermediarios financieros. En relación a los análisis facilitados, se indican que los mismos contribuyen significativamente tanto a la selección de los valores que componen parte de la cartera del fondo como a la estructuración global de la composición del mismo por tipo de activo, geografías y/o sectores, con lo que se mejora la gestión del fondo. Adicionalmente, al tener segmentado por tipo de research el proceso periódico de revisión y selección de intermediarios garantiza que los análisis facilitados se adecúan a la vocación de inversión del fondo, disponiendo la gestora de diferentes matrices de proveedores de research por tipología de servicio de análisis dentro de los proveedores con los que opera, estableciéndose la asignación del presupuesto global por el servicio de análisis por tipología de research en función del uso de intensidad de cada tipo de research que hacen los diferentes equipos de inversiones, y a su vez dentro de cada equipo, posteriormente en función de la intensidad de uso y patrimonio gestionado de cada uno de los vehículos gestionados de cada área, el cual se revisa con carácter semestral.

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

Durante el 2020, la Gestora tenía establecidas las siguientes matrices por tipología de research para el proceso de evaluación, asignación y revisión de los servicios de análisis financiero: Renta Variable, Estrategia (la cual incluye entre otros factores, asset allocation, macro, estrategias en derivados, etc.), Renta Fija y Bonos convertibles; disponiendo de un total de 41 proveedores distintos para la prestación de diferentes servicios de análisis financiero sobre inversiones para en primer semestre de 2020 y 43 para el segundo semestre de 2020. Así mismo, durante este mismo ejercicio el importe soportado por el fondo correspondiente a gastos de Research ha ascendido a 84.837,92 euros, lo que representa un 0,007% sobre el patrimonio medio del fondo durante este periodo.

De conformidad con la Política de Ejercicio del Derecho de Voto, la Gestora ha ejercido el derecho de asistencia y voto durante el ejercicio 2020 en aquellas juntas de emisores españoles, en los que la participación de los fondos gestionados por la Gestora representara a la fecha de la junta, al menos, el 1% del capital de la sociedad participada y tuviera una antigüedad superior 12 meses. Y también, en las juntas de sociedades del IBEX 35. Adicionalmente, la Gestora ha ejercido el derecho de asistencia y voto en aquellos casos en que no dándose las circunstancias anteriores, el emisor se haya considerado relevante o existieran derechos económicos a favor de los partícipes, tales como primas de asistencia a juntas.

El sentido del voto será a favor de las propuestas del orden del día, en la mayoría de las juntas. Y abstención en aquellas que se considere apropiado o por falta de información y se informará sólo en estos casos.

A continuación incluimos el detalle de Juntas a las que se ha acudido para cada uno de los fondos en los cuales se ha ejercido el derecho al voto durante el ejercicio 2020:

SOLARPACK CORP TECNOLOGICAS - CLINICA BAVIERA SA - CONSTRUCCIONES Y AUX.FF.CC (CAF) - ACCIONA - ELECNOR - ENDESA - FAES FARMA - IBERDROLA - INDITEX - ALMIRALL S.A - RED ELECTRICA CORPORACION SA - TELEFONICA SA - BEFESA SA..

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

* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del segundo semestre del 2020 y los del trimestre al cuarto trimestre de 2020 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	%
ES0000101909 - RFIJA AUTONOMOUS COMMU 1.57 2029-04-30	EUR	3.509	0,25	3.400	0,29
ES00001352592 - RFIJA XUNTA DE GALICIA 0.08 2027-07-30	EUR	3.740	0,27		
ES0000106684 - RFIJA BASQUE GOVERNMENT 0.25 2031-04-30	EUR	2.041	0,15		
ES0000101693 - RFIJA AUTONOMOUS COMMU 1.19 2022-05-08	EUR	5.504	0,40	5.501	0,47
ES0000090805 - RFIJA AUTONOMOUS COMMU 1.38 2029-04-30	EUR	499	0,04	483	0,04
XS1915152000 - RFIJA INSTITUTO DE CRE 0.75 2023-10-31	EUR	2.030	0,15	2.022	0,17
XS2073787470 - RFIJA INSTITUTO DE CRE 0.00 2022-10-31	EUR	1.560	0,11	1.553	0,13
ES0000099178 - RFIJA XUNTA DE EXTREMA 3.88 2024-03-14	EUR	575	0,04	570	0,05
ES0000090573 - RFIJA AUTONOMOUS COMMU 5.00 2022-07-13	EUR	5.062	0,37	5.024	0,43

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000124C5 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 5.15 2028-10-31	EUR	2.572	0,19	1.494	0,13
ES0000101842 - RFIJA AUTONOMOUS COMMU 0.75 2022-04-30	EUR	4.108	0,30	4.105	0,35
XS1979491559 - RFIJA INSTITUTO DE CRE 0.20 2024-01-31	EUR	551	0,04	547	0,05
ES0000012B39 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.40 2028-04-30	EUR	1.295	0,09	1.261	0,11
ES00000123C7 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 5.90 2026-07-30	EUR	1.675	0,12	7.452	0,63
ES0378641338 - RFIJA FADE FONDO DE 0.50 2023-06-17	EUR	1.024	0,07	1.020	0,09
XS2173111282 - RFIJA INSTITUTO DE CRE 0.25 2024-04-30	EUR	4.345	0,32	4.308	0,37
ES0000101636 - RFIJA AUTONOMOUS COMMU 3.88 2022-09-01	EUR	3.052	0,22	3.040	0,26
ES0000106643 - RFIJA BASQUE GOVERNMENT 0.85 2030-04-30	EUR	1.563	0,11	1.503	0,13
ES0000012G34 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.25 2030-10-31	EUR	2.970	0,22	2.786	0,24
ES0378641353 - RFIJA FADE FONDO DE 0.01 2025-09-17	EUR	1.933	0,14		
ES0001351396 - RFIJA JUNTA DE CASTILL 4.00 2024-04-30	EUR	3.422	0,25	3.390	0,29
ES0000101966 - RFIJA AUTONOMOUS COMMU 0.83 2027-07-30	EUR	1.700	0,12	1.656	0,14
ES0000012F43 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.60 2029-10-31	EUR	636	0,05	614	0,05
ES0000101651 - RFIJA AUTONOMOUS COMMU 1.83 2025-04-30	EUR	4.074	0,30		
ES0001352576 - RFIJA XUNTA DE GALICIA 0.00 2023-12-12	EUR	4.550	0,33	4.500	0,38
ES0000012G26 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.80 2027-07-30	EUR	4.494	0,33	8.247	0,70
ES0000012G42 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.20 2040-10-31	EUR	444	0,03	847	0,07
ES0000012F84 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2023-04-30	EUR			495	0,04
ES0000012E51 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.45 2029-04-30	EUR	3.856	0,28	2.167	0,18
ES0001351453 - RFIJA JUNTA DE CASTILL 1.20 2026-10-13	EUR	2.180	0,16	2.132	0,18
XS2250026734 - RFIJA INSTITUTO DE CRE 0.00 2026-04-30	EUR	3.587	0,26		
ES0001352568 - RFIJA XUNTA DE GALICIA 0.00 2022-12-12	EUR	5.552	0,40	5.525	0,47
Total Deuda Publica Cotizada mas de 1 año		84.102	6,11	75.643	6,44
XS059993622 - RFIJA INSTITUTO DE CRE 6.00 2021-03-08	EUR			1.479	0,13
Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año				1.479	0,13
ES0378641288 - RFIJA FADE FONDO DE 0.62 2022-03-17	EUR	610	0,04	611	0,05
XS2194370727 - RFIJA BANCO SANTANDER 1.12 2027-06-23	EUR	1.378	0,10	1.309	0,11
ES0200002030 - RFIJA ADIF ALTA VELOC 1.25 2026-05-04	EUR	1.936	0,14	1.903	0,16
ES0200002055 - RFIJA ADIF ALTA VELOC 0.55 2030-04-30	EUR	3.109	0,23	3.471	0,29
XS2081491727 - RFIJA FCC SERVICIOS ME 0.82 2023-12-04	EUR	1.794	0,13	1.751	0,15
XS1527758145 - RFIJA IBERDROLA FINANZ 1.00 2024-03-07	EUR	3.022	0,22	2.992	0,25
XS2055758804 - RFIJA CAIXABANK SA 0.62 2024-10-01	EUR	3.051	0,22	2.915	0,25
XS1072141861 - RFIJA ADIF ALTA VELOC 3.50 2024-05-27	EUR	3.526	0,26	3.487	0,30
ES0378641346 - RFIJA FADE FONDO DE 0.05 2024-09-17	EUR	1.019	0,07	1.007	0,09
ES0378641312 - RFIJA FADE FONDO DE 0.50 2023-03-17	EUR	1.638	0,12	1.633	0,14
ES0200002048 - RFIJA ADIF ALTA VELOC 0.95 2027-04-30	EUR	641	0,05	625	0,05
XS2153405118 - RFIJA IBERDROLA FINANZ 0.88 2025-06-16	EUR	1.146	0,08	1.132	0,10
XS2081500907 - RFIJA FCC SERVICIOS ME 1.66 2026-12-04	EUR	2.480	0,18	2.351	0,20
ES0415306069 - RFIJA CAJA RURAL DE NA 0.88 2025-05-08	EUR	1.047	0,08	1.043	0,09
ES0415306051 - RFIJA CAJA RURAL DE NA 0.62 2023-12-01	EUR	1.950	0,14	1.947	0,17
XS1799545329 - RFIJA ACS SERVICIOS CO 1.88 2026-04-20	EUR	1.935	0,14	1.860	0,16
ES0200002006 - RFIJA ADIF ALTA VELOC 1.88 2025-01-28	EUR	7.261	0,53	2.614	0,22
XS2063247915 - RFIJA BANCO SANTANDER 0.30 2026-10-04	EUR	1.528	0,11	1.495	0,13
ES0200002014 - RFIJA ADIF ALTA VELOC 1.88 2022-09-22	EUR	7.008	0,51	6.993	0,59
ES0200002022 - RFIJA ADIF ALTA VELOC 0.80 2023-07-05	EUR	1.042	0,08	1.033	0,09
XS2258971071 - RFIJA CAIXABANK SA 0.38 2026-11-18	EUR	803	0,06		
ES0213679JR9 - RFIJA BANKINTER SA 0.62 2027-10-06	EUR	2.954	0,21	2.738	0,23
XS1847692636 - RFIJA IBERDROLA FINANZ 1.25 2026-10-28	EUR	1.184	0,09	1.167	0,10
XS1820037270 - RFIJA BANCO BILBAO VIZ 1.38 2025-05-14	EUR	1.071	0,08	1.023	0,09
ES0378641320 - RFIJA FADE FONDO DE 0.85 2023-12-17	EUR	1.140	0,08	1.136	0,10
XS2182404298 - RFIJA BANCO BILBAO VIZ 0.75 2025-06-04	EUR	935	0,07	907	0,08
XS1946004451 - RFIJA TELEFONICA EMISI 1.07 2024-02-05	EUR	3.022	0,22	2.990	0,25
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		58.232	4,24	52.133	4,44
ES0378641023 - RFIJA FADE FONDO DE 5.90 2021-03-17	EUR	466	0,03	467	0,04
ES0378641239 - RFIJA FADE FONDO DE 0.50 2020-12-17	EUR			810	0,07
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		466	0,03	1.276	0,11
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		142.800	10,38	130.531	11,12
ES05000908Y4 - PAGARE AUTONOMOUS COMM 0.00 2021-02-26	EUR	2.104	0,15	2.105	0,18
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		2.104	0,15	2.105	0,18
TOTAL RENTA FIJA		144.904	10,53	132.636	11,30
ES0178430098 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	119	0,01		
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORP SA	EUR	5.267	0,38	5.214	0,44
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	9.525	0,69	10.106	0,86
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	2.123	0,15		
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	6.269	0,46	2.286	0,19
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	2.281	0,17	2.065	0,18
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	5.033	0,37	4.340	0,37
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA SA	EUR	4.990	0,36	3.726	0,32
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	2.138	0,16	2.686	0,23
ES0105513008 - ACCIONES SOLTEC POWER HOLDINGS SA	EUR	6.652	0,48		
ES06784309C1 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR			111	0,01
ES0105385001 - ACCIONES SOLARPACK CORP TECNOLOGICA SA	EUR	13.181	0,96	6.911	0,59
ES0134950197 - ACCIONES FAES FARMA SA	EUR	298	0,02		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	5.477	0,40	5.883	0,50
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA SA	EUR	4.111	0,30	4.033	0,34
ES06670509H2 - ACCIONES JACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR			141	0,01
ES0119037010 - ACCIONES CLINICA BAVIERA SA	EUR	3.894	0,28	825	0,07
ES0134950F36 - ACCIONES FAES FARMA SA	EUR	6.261	0,45	6.494	0,55
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	5.375	0,39	1.740	0,15
ES0129743318 - ACCIONES ELEC NOR SA	EUR	5.668	0,41	3.508	0,30
TOTAL RV COTIZADA		88.662	6,44	60.070	5,11
TOTAL RENTA VARIABLE		88.662	6,44	60.070	5,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		233.566	16,97	192.706	16,41
PTOTEMOE0035 - RFIIA PORTUGAL OBRIGAC 0.70 2027-10-15	EUR	6.056	0,44	4.832	0,41
XS2168048564 - RFIIA EUROPEAN INVESTM 0.00 2027-06-17	EUR	2.176	0,16		
IT0005370306 - RFIIA ITALY BUONI POLI 2.10 2026-07-15	EUR	5.221	0,38	5.054	0,43
IT0005367492 - RFIIA ITALY BUONI POLI 1.75 2024-07-01	EUR	1.758	0,13	1.716	0,15
FR0013341682 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 0.75 2028-11-25	EUR	8.911	0,65	8.776	0,75
IT0005001547 - RFIIA ITALY BUONI POLI 3.75 2024-09-01	EUR	9.556	0,69	9.323	0,79
IE00BKFCV568 - RFIIA IRELAND GOVERNME 0.20 2027-05-15	EUR	1.247	0,09	1.226	0,10
XS2176621253 - RFIIA EUROFIMA 0.10 2030-05-20	EUR	1.674	0,12	1.654	0,14
XS2066639522 - RFIIA EUROPEAN BANK FO 0.00 2024-10-17	EUR			1.121	0,10
DE000NWB0AH9 - RFIIA NRW BANK 0.00 2029-10-15	EUR			2.031	0,17
EU000A1G0EE0 - RFIIA EUROPEAN FINANCI 0.05 2029-10-17	EUR	1.520	0,11	2.355	0,20
IT0005240830 - RFIIA ITALY BUONI POLI 2.20 2027-06-01	EUR	735	0,05	704	0,06
DE0001102499 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 0.00 2030-02-15	EUR	1.309	0,09	2.489	0,21
XS2248827771 - RFIIA CA IMMOBILIEN AN 1.00 2025-10-27	EUR	407	0,03		
FR0014000UG9 - RFIIA CAISSE D AMORTIS 0.00 2026-02-25	EUR	3.684	0,27		
FR0013516549 - RFIIA FRANCE (REPUBLIC) 0.00 2030-11-25	EUR	4.027	0,29		
EU000A283859 - RFIIA EUROPEAN UNION 0.00 2030-10-04	EUR	802	0,06		
IT0005421703 - RFIIA ITALY BUONI POLI 1.80 2041-03-01	EUR	1.898	0,14		
XS1280834992 - RFIIA EUROPEAN INVESTM 0.50 2023-11-15	EUR			2.299	0,20
XS2122894855 - RFIIA INTERNATIONAL BA 0.00 2030-02-21	EUR	2.053	0,15	2.028	0,17
FR0013286192 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 0.75 2028-05-25	EUR	3.698	0,27	4.711	0,40
IT0004848831 - RFIIA ITALY BUONI POLI 5.50 2022-11-01	EUR	3.147	0,23	3.120	0,26
IT0004009673 - RFIIA ITALY BUONI POLI 3.75 2021-08-01	EUR			9.952	0,85
BE0000351602 - RFIIA BELGIUM GOVERNME 0.00 2027-10-22	EUR			3.138	0,27
FR00140002P5 - RFIIA CAISSE D AMORTIS 0.00 2028-02-25	EUR	2.363	0,17		
IT0005325946 - RFIIA ITALY BUONI POLI 0.95 2023-03-01	EUR	3.533	0,26	3.483	0,30
DE0001102473 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 0.00 2029-08-15	EUR	3.308	0,24	6.280	0,53
PTOTVIOE0006 - RFIIA PORTUGAL OBRIGAC 2.00 2021-11-30	EUR			2.773	0,24
NL0014555419 - RFIIA NETHERLANDS GOVE 0.00 2030-07-15	EUR	709	0,05	697	0,06
FR0013451507 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 0.00 2029-11-25	EUR	19.751	1,43	16.600	1,41
DE0001102515 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 0.00 2035-05-15	EUR			1.010	0,09
AT0000A269M8 - RFIIA AUSTRIA GOVERNME 0.50 2029-02-20	EUR			1.053	0,09
AT0000A1FAP5 - RFIIA AUSTRIA GOVERNME 1.20 2025-10-20	EUR			3.147	0,27
BE0000349580 - RFIIA BELGIUM GOVERNME 0.10 2030-06-22	EUR			2.612	0,22
DE0001135085 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 4.75 2028-07-04	EUR			9.080	0,77
NL0000102317 - RFIIA NETHERLANDS GOVE 5.50 2028-01-15	EUR	3.934	0,29	1.644	0,14
PTOTELOE0028 - RFIIA PORTUGAL OBRIGAC 0.48 2030-10-18	EUR	782	0,06		
PTRAAGOM0001 - RFIIA REGIAO AUTONOMA 0.60 2026-07-21	EUR	816	0,06		
EU000A284451 - RFIIA EUROPEAN UNION 0.00 2025-11-04	EUR	1.812	0,13		
EU000A1G0EK7 - RFIIA EUROPEAN FINANCI 0.00 2027-10-13	EUR	1.906	0,14		
IT0005424251 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.00 2024-01-15	EUR	3.912	0,28		
IT0004807431 - RFIIA CASSA DEPOSITI E 5.24 2022-03-23	EUR	2.262	0,16		
IE00BKFCV899 - RFIIA IRELAND GOVERNME 0.20 2030-10-18	EUR	1.745	0,13	1.697	0,14
FR0013200813 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 0.25 2026-11-25	EUR	5.072	0,37	5.023	0,43
IT0005408502 - RFIIA ITALY BUONI POLI 1.85 2025-07-01	EUR	7.630	0,55	5.864	0,50
IT0005390874 - RFIIA ITALY BUONI POLI 0.85 2027-01-15	EUR	5.333	0,39	3.907	0,33
IT0005348443 - RFIIA ITALY BUONI POLI 2.30 2021-10-15	EUR			7.750	0,66
FR0013510724 - RFIIA BPIFRANCE FINANCI 0.12 2027-02-26	EUR	1.234	0,09	1.217	0,10
XS1912495691 - RFIIA INTERNATIONAL BA 0.62 2027-11-22	EUR	2.159	0,16	2.138	0,18
IT0005410912 - RFIIA ITALY BUONI POLI 1.40 2025-05-26	EUR	1.798	0,13	1.735	0,15
IT0005366460 - RFIIA CASSA DEPOSITI E 2.12 2026-03-21	EUR	889	0,06	851	0,07
IT0005345183 - RFIIA ITALY BUONI POLI 2.50 2025-11-15	EUR	1.772	0,13	1.714	0,15
IT0005327306 - RFIIA ITALY BUONI POLI 1.45 2025-05-15	EUR	1.099	0,08	1.070	0,09
IT0005086886 - RFIIA ITALY BUONI POLI 1.35 2022-04-15	EUR	8.123	0,59	1.806	0,15
FR0013508470 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 0.00 2026-02-25	EUR	1.083	0,08	4.768	0,40
FR0013407236 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 0.50 2029-05-25	EUR	7.030	0,51	6.912	0,59
IT0005344335 - RFIIA ITALY BUONI POLI 2.45 2023-10-01	EUR			4.430	0,38
LU2162831981 - RFIIA LUXEMBOURG GOVER 0.00 2030-04-28	EUR	311	0,02	309	0,03
NL0015031501 - RFIIA NETHERLANDS GOVE 0.00 2027-01-15	EUR	4.357	0,32		
DE0001102507 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 0.00 2030-08-15	EUR	6.021	0,44		
DE000NRW0K03 - RFIIA STATE OF NORTH R 0.95 2028-03-13	EUR	3.090	0,22	3.075	0,26
AT0000A1K9C8 - RFIIA AUSTRIA GOVERNME 0.75 2026-10-20	EUR			4.597	0,39
IT0004889033 - RFIIA ITALY BUONI POLI 4.75 2028-09-01	EUR	4.798	0,35	5.677	0,48
EU000A285VM2 - RFIIA EUROPEAN UNION 0.00 2035-07-04	EUR	380	0,03		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
AT0000A2KQ43 - RFIIA AUSTRIA GOVERNME 0.00 2040-10-20	EUR	1.108	0,08		
AT0000A1ZGE4 - RFIIA AUSTRIA GOVERNME 0.75 2028-02-20	EUR			2.364	0,20
EU000A283867 - RFIIA EUROPEAN UNION 0.10 2040-10-04	EUR	630	0,05		
AT0000A1VKG0 - RFIIA AUSTRIA GOVERNME 0.50 2027-04-20	EUR	876	0,06	866	0,07
EU000A1Z99J2 - RFIIA EUROPEAN STABIL 0.00 2025-03-14	EUR			3.567	0,30
IT0005366007 - RFIIA ITALY BUONI POLI 1.00 2022-07-15	EUR			5.473	0,46
IT0004953417 - RFIIA ITALY BUONI POLI 4.50 2024-03-01	EUR	4.396	0,32	4.366	0,37
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		175.899	12,78	196.085	16,66
IT0005399560 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.00 2021-02-12	EUR	30.573	2,22	30.608	2,60
PTOTVIOE0006 - RFIIA PORTUGAL OBRIGAC 2.00 2021-11-30	EUR	2.755	0,20		
IT0005410920 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.00 2021-05-14	EUR	15.256	1,11	15.256	1,30
PTOTVHOE0007 - RFIIA PORTUGAL OBRIGAC 2.05 2021-08-12	EUR	1.878	0,14		
IT0005175598 - RFIIA ITALY BUONI POLI 0.45 2021-06-01	EUR	14.316	1,04		
IT0005285041 - RFIIA ITALY BUONI POLI 0.20 2020-10-15	EUR			14.840	1,26
IT0005410938 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.00 2020-11-30	EUR			5.078	0,43
IT0005397655 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.00 2021-01-14	EUR	2.778	0,20	2.783	0,24
IT0005389561 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.00 2020-11-13	EUR			585	0,05
IT0005056541 - RFIIA ITALY CERTIFICAT 0.62 2020-12-15	EUR			23.596	2,00
IT0004966401 - RFIIA ITALY BUONI POLI 3.75 2021-05-01	EUR	10.937	0,79		
IT0005406738 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.00 2020-10-30	EUR			4.449	0,38
IT0005406720 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.00 2021-04-14	EUR			1.752	0,15
IT0005350514 - RFIIA ITALY CERTIFICAT 0.00 2020-11-27	EUR			561	0,05
IT0004594930 - RFIIA ITALY BUONI POLI 4.00 2020-09-01	EUR			882	0,07
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		78.492	5,70	100.390	8,53
XS1938381628 - RFIIA SNCF RESEAU 0.88 2029-01-22	EUR	4.127	0,30	4.066	0,35
PTEDPNOM0015 - RFIIA EDP ENERGIAS D 1.62 2027-04-15	EUR	1.200	0,09	1.168	0,10
PTOTETOE0012 - RFIIA PORTUGAL OBRIGAC 2.88 2026-07-21	EUR	1.398	0,10		
XS1892240281 - RFIIA ALD SA 1.25 2022-10-11	EUR	1.231	0,09	1.191	0,10
XS1891174341 - RFIIA DIGITAL EURO FIN 2.50 2026-01-16	EUR	3.041	0,22	2.941	0,25
XS2177580508 - RFIIA E.ON SE 0.88 2031-08-20	EUR	2.022	0,15	1.907	0,16
XS2066706818 - RFIIA ENEL FINANCE INT 0.00 2024-06-17	EUR	4.023	0,29	3.961	0,34
XS2265968284 - RFIIA SVENSKA HANDELSB 0.01 2027-12-02	EUR	949	0,07		
XS2259867039 - RFIIA ISLANDSBANKI HF 0.50 2023-11-20	EUR	572	0,04		
XS2051032444 - RFIIA SPAREBANK 1 SMN 0.12 2026-09-11	EUR	402	0,03	390	0,03
XS2149368529 - RFIIA KONINKLIJKE PHIL 1.38 2025-03-30	EUR	212	0,02	209	0,02
XS2035564975 - RFIIA ENBW ENERGIE BAD 1.12 2079-11-05	EUR	2.807	0,20	2.724	0,23
XS2227196404 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 1.00 2027-09-08	EUR	725	0,05		
XS1720192696 - RFIIA ORSTED A/S 2.25 3017-11-24	EUR	1.258	0,09	1.222	0,10
XS1718393439 - RFIIA NATURGY ENERGY G 0.88 2025-05-15	EUR	2.786	0,20	2.762	0,23
FR0013507647 - RFIIA SNCF EPIC 0.62 2030-04-17	EUR	2.116	0,15	2.045	0,17
XS2209023402 - RFIIA TERNA RETE ELETT 0.75 2032-07-24	EUR	822	0,06		
XS1808739459 - RFIIA ABN AMRO BANK NV 0.88 2025-04-22	EUR	1.254	0,09	1.246	0,11
XS1057055060 - RFIIA IBERDROLA INTERN 2.50 2022-10-24	EUR	880	0,06	876	0,07
XS2104915033 - RFIIA NATIONAL GRID EL 0.19 2025-01-20	EUR	2.167	0,16	2.146	0,18
XS2103014291 - RFIIA E.ON SE 0.38 2027-09-29	EUR	1.561	0,11	1.515	0,13
XS1702729275 - RFIIA INNOGY FINANCE B 1.25 2027-10-19	EUR	2.800	0,20	2.740	0,23
FR0014000MX1 - RFIIA SFIL SA 0.00 2028-11-23	EUR	511	0,04		
XS2001183164 - RFIIA VESTEDA FINANCE 1.50 2027-05-24	EUR	2.049	0,15	1.959	0,17
XS2109819859 - RFIIA TELEFONICA EUROP 2.50 2049-05-05	EUR			1.325	0,11
XS2001175657 - RFIIA KONINKLIJKE PHIL 0.50 2026-05-22	EUR	2.995	0,22	2.930	0,25
XS1890709774 - RFIIA MITSUBISHI UFJ F 0.98 2023-10-09	EUR	1.177	0,09	1.162	0,10
XS2079716853 - RFIIA APPLE INC 0.00 2025-11-15	EUR			929	0,08
XS1858912915 - RFIIA TERNA RETE ELETT 1.00 2023-07-23	EUR	1.009	0,07	998	0,08
XS2056491587 - RFIIA ASSICURAZIONI GE 2.12 2030-10-01	EUR	744	0,05	674	0,06
XS2153459123 - RFIIA ROYAL SCHIPHOL G 2.00 2029-04-06	EUR	346	0,03	332	0,03
XS1848875172 - RFIIA SVENSKA HANDELSB 0.38 2023-07-03	EUR	1.016	0,07	1.011	0,09
XS1636000561 - RFIIA INTESA SANPAOLO 0.88 2022-06-27	EUR	3.105	0,23	3.057	0,26
XS1828037587 - RFIIA TENNENT HOLDING B 1.38 2028-06-05	EUR	1.677	0,12	1.642	0,14
XS1422841202 - RFIIA ABN AMRO BANK NV 0.62 2022-05-31	EUR	409	0,03	407	0,03
XS1721244371 - RFIIA IBERDROLA INTERN 1.88 2049-05-22	EUR	1.537	0,11	1.499	0,13
XS2020608548 - RFIIA HERA SPA 0.88 2027-07-05	EUR	1.140	0,08	1.101	0,09
XS2018636600 - RFIIA KONINKLIJKE AHOL 0.25 2025-06-26	EUR	392	0,03	383	0,03
FR0013428489 - RFIIA ENGIE SA 0.38 2027-06-21	EUR	3.883	0,28	3.785	0,32
FR0013367406 - RFIIA BPCE SA 0.62 2023-09-26	EUR	1.430	0,10	1.418	0,12
XS1502438820 - RFIIA COOPERATIEVE CEN 0.12 2021-10-11	EUR			1.808	0,15
XS1789176846 - RFIIA PROLOGIS INTERNA 1.75 2028-03-15	EUR	1.677	0,12	1.624	0,14
XS2079316753 - RFIIA NORD/LB LUXEMBOU 0.05 2025-01-28	EUR	1.318	0,10	1.309	0,11
XS2274549034 - RFIIA ERG SPA 0.50 2027-09-11	EUR	808	0,06		
XS1956022716 - RFIIA POHJOLA BANK OY 0.38 2024-02-26	EUR	800	0,06	795	0,07
XS1937665955 - RFIIA ENEL FINANCE INT 1.50 2025-07-21	EUR	1.576	0,11	1.561	0,13
FR0013415692 - RFIIA LA BANQUE POSTAL 1.38 2029-04-24	EUR	1.980	0,14	1.888	0,16
FR0013310505 - RFIIA ENGIE SA 1.38 2049-04-16	EUR	2.027	0,15	1.945	0,17
DE000CBOHRQ9 - RFIIA COMMERZBANK AG 0.75 2026-03-24	EUR	304	0,02		
XS1704789590 - RFIIA IREN SPA 1.50 2027-10-24	EUR	614	0,04	598	0,05

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1197336263 - RFIIA VESTAS WIND SYST 2.75 2022-03-11	EUR	826	0,06	309	0,03
XS2194790262 - RFIIA EUROPEAN INVESTM 0.01 2035-11-15	EUR	1.035	0,08	796	0,07
XS1893621026 - RFIIA EDP FINANCE BV 1.88 2025-10-13	EUR	4.067	0,30	3.995	0,34
XS1881533563 - RFIIA IREN SPA 1.95 2025-09-19	EUR	2.150	0,16	2.137	0,18
XS2152899584 - RFIIA E.ON SE 1.00 2025-10-07	EUR	315	0,02	311	0,03
XS2047619064 - RFIIA POSTNL NV 0.62 2026-09-23	EUR	1.243	0,09	1.175	0,10
XS1527753187 - RFIIA BNP PARIBAS SA 0.50 2022-06-01	EUR	1.628	0,12	1.622	0,14
XS2112475509 - RFIIA PROLOGIS EURO FI 0.38 2028-02-06	EUR	1.277	0,09	1.227	0,10
DE000NWB0AJ5 - RFIIA NRW BANK 0.00 2030-02-18	EUR	4.545	0,33	4.477	0,38
DE000BHY0GA7 - RFIIA BERLIN HYP AG 0.50 2029-11-05	EUR	1.679	0,12	1.602	0,14
XS1909186451 - RFIIA ING GROEP NV 2.50 2030-11-15	EUR	3.115	0,23	2.968	0,25
XS1797138960 - RFIIA IBERDROLA INTERN 2.62 2049-03-26	EUR	211	0,02	206	0,02
XS1691909920 - RFIIA MIZUHO FINANCIAL 0.96 2024-10-16	EUR	841	0,06	818	0,07
XS2268340010 - RFIIA SNAM SPA 0.00 2028-12-07	EUR	2.424	0,18		
XS2067135421 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 0.38 2025-10-21	EUR	2.951	0,21	2.858	0,24
XS1750986744 - RFIIA ENEL FINANCE INT 1.12 2026-09-16	EUR	2.566	0,19	2.522	0,21
XS2047500769 - RFIIA E.ON SE 0.00 2024-08-28	EUR	3.223	0,23	3.166	0,27
XS2238342484 - RFIIA CTP BV 2.12 2025-10-01	EUR	963	0,07		
FR0014000Y93 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 0.12 2027-12-09	EUR	1.996	0,14		
FR0014000P3 - RFIIA BANQUE FEDERATIV 0.10 2027-10-08	EUR	504	0,04		
FR0013463775 - RFIIA CNP ASSURANCES 2.00 2050-07-27	EUR	1.912	0,14	1.738	0,15
FR0013325172 - RFIIA DANONE SA 1.00 2025-03-26	EUR	2.742	0,20	2.726	0,23
DE000BHY0GU5 - RFIIA BERLIN HYP AG 0.50 2023-09-26	EUR	1.419	0,10	1.406	0,12
DE000A289QR9 - RFIIA DAIMLER AG 0.75 2030-09-10	EUR	936	0,07		
XS2207430120 - RFIIA TENNET HOLDING B 2.37 2049-10-22	EUR	729	0,05		
BE0002602804 - RFIIA KBC GROEP NV 0.88 2023-06-27	EUR	822	0,06	815	0,07
XS2002491780 - RFIIA TENNET HOLDING B 0.88 2030-06-03	EUR	1.940	0,14	1.880	0,16
XS1716820029 - RFIIA BARCLAYS PLC 0.62 2023-11-14	EUR	1.922	0,14	1.891	0,16
XS1999841445 - RFIIA KFW 0.01 2027-05-05	EUR	8.784	0,64	12.993	1,10
XS1694219780 - RFIIA SUMITOMO MITSUI 0.93 2024-10-11	EUR	1.450	0,11	1.425	0,12
XS2068969067 - RFIIA COOPERATIEVE CEN 0.25 2026-10-30	EUR	2.957	0,21	2.857	0,24
XS1957442541 - RFIIA SNAM SPA 1.25 2025-08-28	EUR	1.439	0,10	1.408	0,12
XS2133390521 - RFIIA VATTENFALL AB 0.05 2025-10-15	EUR	1.286	0,09	1.267	0,11
XS1721760541 - RFIIA ORSTED A/S 1.50 2029-11-26	EUR	681	0,05	662	0,06
XS1414146669 - RFIIA KFW 0.05 2024-05-30	EUR	1.736	0,13	1.735	0,15
FR0013384567 - RFIIA LA POSTE 1.45 2028-11-30	EUR	1.576	0,11	1.517	0,13
DE000LB2CRG6 - RFIIA LB BADEN-WUERTTE 0.38 2027-02-18	EUR	4.795	0,35	4.558	0,39
XS2009861480 - RFIIA ESB FINANCE LTD 1.12 2030-06-11	EUR	2.352	0,17	1.330	0,11
XS2002017361 - RFIIA VODAFONE GROUP PI 0.90 2026-11-24	EUR	425	0,03	410	0,03
XS1890845875 - RFIIA IBERDROLA INTERN 3.25 2045-02-12	EUR	2.190	0,16	2.119	0,18
XS1685589027 - RFIIA HYPO VORARLBERG 0.62 2022-09-19	EUR	3.746	0,27	3.706	0,31
XS2079107830 - RFIIA SKF AB 0.88 2029-11-15	EUR	637	0,05	595	0,05
BE0974365976 - RFIIA KBC GROEP NV 0.38 2027-06-16	EUR	1.528	0,11	1.499	0,13
XS2173114542 - RFIIA SBAB BANK AB 0.50 2025-05-13	EUR	1.233	0,09	1.220	0,10
XS2066706735 - RFIIA ENEL FINANCE INT 1.12 2034-10-17	EUR	980	0,07	932	0,08
XS2264194205 - RFIIA CTP BV 0.62 2023-11-27	EUR	1.613	0,12		
XS2225428809 - RFIIA EUROPEAN INVESTM 0.00 2030-09-09	EUR	1.130	0,08		
XS2123970167 - RFIIA VF CORP 0.25 2028-02-25	EUR	3.103	0,23	2.902	0,25
FR0014000PF1 - RFIIA VINCI SA 0.00 2028-11-27	EUR	1.604	0,12		
FR0014000AU2 - RFIIA AGENCE FRANCAISE 0.00 2027-10-28	EUR	1.737	0,13		
FR0013284247 - RFIIA ENGIE SA 0.38 2023-02-28	EUR	1.413	0,10	1.407	0,12
DE000DL19VD6 - RFIIA DEUTSCHE BANK AG 1.38 2026-06-10	EUR	1.056	0,08		
XS2202902636 - RFIIA DE VOLKSBANK NV 1.75 2030-10-22	EUR	1.161	0,08		
XS2082429890 - RFIIA TELIA CO AB 1.38 2081-05-11	EUR	1.620	0,12	1.508	0,13
XS2079716937 - RFIIA APPLE INC 0.50 2031-11-15	EUR			1.522	0,13
FR0013426731 - RFIIA REGIE AUTONOME D 0.35 2029-06-20	EUR	2.401	0,17	2.357	0,20
FR0013213295 - RFIIA ELECTRICITE DE F 1.00 2026-10-13	EUR	1.389	0,10	1.359	0,12
DE000LB2CHW4 - RFIIA LB BADEN-WUERTTE 0.38 2024-05-24	EUR	1.732	0,13	1.691	0,14
DE000A2TSTU4 - RFIIA KFW 0.00 2026-09-30	EUR			1.754	0,15
XS1904690341 - RFIIA PROLOGIS INTERNA 2.38 2030-11-14	EUR	433	0,03	408	0,03
XS2196328608 - RFIIA ENBW ENERGIE BAD 1.88 2080-06-29	EUR	1.035	0,08	991	0,08
XS2080205367 - RFIIA ROYAL BANK OF SC 0.75 2025-11-15	EUR	817	0,06	784	0,07
XS1872032369 - RFIIA NATIONAL AUSTRAL 0.62 2023-08-30	EUR	2.147	0,16	2.139	0,18
XS2052503872 - RFIIA DE VOLKSBANK NV 0.01 2024-09-16	EUR	2.010	0,15	1.981	0,17
XS2241387252 - RFIIA MIZUHO FINANCIAL 0.21 2025-10-07	EUR	516	0,04		
XS1632897762 - RFIIA TENNET HOLDING B 0.75 2025-06-26	EUR	1.696	0,12	1.671	0,14
XS1732400319 - RFIIA FERROVIE DELLO S 0.88 2023-12-07	EUR	1.032	0,07	1.007	0,09
XS2026150313 - RFIIA AZA SPA 1.00 2029-07-16	EUR	2.040	0,15	1.914	0,16
FR00140005T0 - RFIIA ARKEMA SA 0.12 2026-10-14	EUR	404	0,03		
FR00140005J1 - RFIIA BNP PARIBAS SA 0.38 2027-10-14	EUR	1.922	0,14		
FR0013067170 - RFIIA BPCE SA 1.12 2022-12-14	EUR	1.045	0,08	1.036	0,09
PTEDPKM0034 - RFIIA EDP ENERGIAS D 4.50 2079-04-30	EUR	2.524	0,18	1.913	0,16
XS2053052895 - RFIIA EDP FINANCE BV 0.38 2026-09-16	EUR	1.871	0,14	1.323	0,11
FR0013405537 - RFIIA BNP PARIBAS SA 1.12 2024-08-28	EUR	2.517	0,18	2.461	0,21

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013250560 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 1.00 2027-05-25	EUR	886	0,06	875	0,07
DE000NWB0AG1 - RFIIA NRW BANK 0.62 2029-02-02	EUR	1.845	0,13	1.825	0,15
DE000A254PM6 - RFIIA KFW 0.00 2025-02-18	EUR			1.539	0,13
IT0005413171 - RFIIA ITALY BUONI ORD 1.65 2030-12-01	EUR	7.938	0,58	1.054	0,09
XS2193956716 - RFIIA HYPOE NOE LANDES 0.38 2024-06-25	EUR	2.247	0,16	2.208	0,19
XS1591694481 - RFIIA TENNETHOLDING B 3.00 2049-06-01	EUR	1.796	0,13	1.752	0,15
XS1676952481 - RFIIA SSE PLC 0.88 2025-09-06	EUR	2.799	0,20	2.727	0,23
XS2066706909 - RFIIA ENEL FINANCE INT 0.38 2027-06-17	EUR	2.040	0,15	1.978	0,17
XS2229434852 - RFIIA ERG SPA 0.50 2027-09-11	EUR	656	0,05		
FR00140005B8 - RFIIA SOCIETE DU GRAND 0.00 2030-11-25	EUR	606	0,04		
FR0013536661 - RFIIA SOCIETE GENERALE 0.88 2028-09-22	EUR	619	0,04		
FR0013534484 - RFIIA ORANGE SA 0.12 2029-09-16	EUR	605	0,04		
FR0013398229 - RFIIA ENGIE SA 3.25 2049-02-28	EUR	3.508	0,25	3.353	0,28
FR0013372299 - RFIIA SOCIETE DU GRAND 1.12 2028-10-22	EUR	2.120	0,15	2.096	0,18
DE000A289F29 - RFIIA KFW 0.00 2027-12-15	EUR	2.696	0,20		
XS2209794408 - RFIIA KFW 0.00 2028-09-15	EUR	2.180	0,16		
BE0002755362 - RFIIA FLUVIUS SYSTEM O 0.25 2030-12-02	EUR	1.623	0,12		
XS2100663579 - RFIIA DIGITAL DUTCH F 0.62 2025-07-15	EUR	2.357	0,17	1.482	0,13
XS2089368596 - RFIIA INTESA SANPAOLO 0.75 2024-12-04	EUR	2.710	0,20	2.607	0,22
XS2176868546 - RFIIA CREDIT SUISSE AG 0.45 2025-05-19	EUR	1.464	0,11	1.442	0,12
XS1939355753 - RFIIA CITIGROUP INC 0.50 2022-01-29	EUR	944	0,07	940	0,08
XS1720639779 - RFIIA TOYOTA MOTOR CRE 0.00 2021-07-21	EUR			2.793	0,24
XS2116701348 - RFIIA NATIONAL GRID GA 0.75 2032-03-11	EUR	747	0,05	715	0,06
FR0013464930 - RFIIA BPCE SA 0.12 2024-12-04	EUR	606	0,04	598	0,05
FR0013385515 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 0.75 2023-12-05	EUR	2.776	0,20	2.763	0,23
DE000CZ40NG4 - RFIIA COMMERZBANK AG 1.25 2023-10-23	EUR	3.634	0,26	3.520	0,30
DE000A289DC9 - RFIIA BASF SE 0.25 2027-06-05	EUR	204	0,01	201	0,02
DE000A254PP9 - RFIIA KFW 0.00 2027-03-31	EUR			1.546	0,13
XS2271332285 - RFIIA SBB TREASURY OYJ 0.75 2028-12-14	EUR	989	0,07		
XS2265360359 - RFIIA STORA ENSO OYJ 0.62 2030-12-02	EUR	508	0,04		
XS2257961818 - RFIIA UPM KYMMENE OYJ 0.12 2028-11-19	EUR	1.196	0,09		
XS2241825111 - RFIIA GLOBAL SWITCH HO 1.38 2030-10-07	EUR	1.458	0,11		
XS1140300663 - RFIIA VERBUND AG 1.50 2024-11-20	EUR	1.082	0,08	1.070	0,09
XS223596217 - RFIIA NOVARTIS FINANCE 0.00 2028-09-23	EUR	1.463	0,11		
XS2233121792 - RFIIA SATO OYJ 1.38 2028-02-24	EUR	739	0,05		
BE6325493268 - RFIIA Cofinimmo 0.88 2030-12-02	EUR	915	0,07		
XS2221845683 - RFIIA MUNICH RE 1.25 2041-05-26	EUR	934	0,07		
FR0013465358 - RFIIA BNP PARIBAS SA 0.50 2026-06-04	EUR	4.174	0,30	4.047	0,34
FR0013450822 - RFIIA CREDIT MUTUEL AR 0.38 2028-10-03	EUR	1.224	0,09	1.178	0,10
DE000LB2CNEO - RFIIA LB BADEN-WUERTTE 0.38 2027-09-30	EUR	816	0,06	773	0,07
FR0013409612 - RFIIA SOCIETE DU GRAND 1.12 2034-05-25	EUR			1.788	0,15
XS2010036874 - RFIIA ORSTED A/S 1.75 3019-12-09	EUR	790	0,06	758	0,06
DE000LB1M214 - RFIIA LB BADEN-WUERTTE 0.20 2021-12-13	EUR			2.190	0,19
XS2009891479 - RFIIA VATTENFALL AB 0.50 2026-06-24	EUR	2.167	0,16	2.108	0,18
XS1398476793 - RFIIA IBERDROLA INTERN 1.12 2026-04-21	EUR	2.159	0,16	2.120	0,18
XS1980270810 - RFIIA TERNA RETE ELET 1.00 2026-04-10	EUR	613	0,04	598	0,05
XS2275029085 - RFIIA IREN SPA 0.25 2031-01-17	EUR	3.373	0,24		
XS1960260021 - RFIIA LEASEPLAN CORP N 1.38 2024-03-07	EUR	1.684	0,12	1.616	0,14
PTEDPLOM0017 - RFIIA EDP ENERGIAS D 1.70 2080-07-20	EUR			3.368	0,29
XS1500337644 - RFIIA SOCIETE GENERALE 0.12 2021-10-05	EUR			2.200	0,19
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		278.516	20,21	244.085	20,72
DE000GRN0008 - RFIIA DEUTSCHE KREDITB 0.62 2021-06-08	EUR	3.131	0,23	3.101	0,26
XS1502438820 - RFIIA COOPERATIEVE CEN 0.12 2021-10-11	EUR	1.810	0,13		
XS1241581179 - RFIIA TENNETHOLDING B 0.88 2021-06-04	EUR	406	0,03	405	0,03
XS1324217733 - RFIIA ING BANK NV 0.75 2020-11-24	EUR			1.426	0,12
XS1720639779 - RFIIA TOYOTA MOTOR CRE 0.00 2021-07-21	EUR	2.804	0,20		
XS1500337644 - RFIIA SOCIETE GENERALE 0.12 2021-10-05	EUR	2.208	0,16		
FR0011637586 - RFIIA ELECTRICITE DE F 2.25 2021-04-27	EUR	522	0,04	521	0,04
DE000LB1M214 - RFIIA LB BADEN-WUERTTE 0.20 2021-12-13	EUR	2.209	0,16		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		13.090	0,95	5.454	0,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		545.996	39,64	546.015	46,36
TOTAL RENTA FIJA		545.996	39,64	546.015	46,36
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	5.535	0,40		
FR0011995588 - ACCIONES VOLTALIA SA	EUR	5.812	0,42	3.607	0,31
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	531	0,04	481	0,04
NO0003054108 - ACCIONES MOWI ASA	NOK	6.928	0,50	6.416	0,54
GB00BKM2MW97 - ACCIONES VECTURA GROUP PLC	GBP	3.088	0,22	2.373	0,20
CH0012549785 - ACCIONES SONOVA HOLDING AG	CHF	4.917	0,36	4.110	0,35
DK0010272632 - ACCIONES GN STORE NORD A/S	DKK	7.776	0,56	5.633	0,48
GB0009223206 - ACCIONES SMITH AND NEPHEW PLC	GBP	1.728	0,13	1.699	0,14
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS	EUR	7.116	0,52	4.802	0,41
IE0004906560 - ACCIONES KERRY GROUP PLC	EUR	4.098	0,30	3.814	0,32
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	2.054	0,15	2.366	0,20
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	8.755	0,64	5.219	0,44

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0014852781 - ACCIONES SWISS LIFE HOLDING AG	CHF	487	0,04	421	0,04
SE0001662230 - ACCIONES HUSQVARNAB AB	SEK	6.325	0,46	4.350	0,37
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	407	0,03	354	0,03
DK00060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	1.925	0,14	1.934	0,16
FI0009005987 - ACCIONES UPM KYMMENE OYJ	EUR	1.251	0,09	1.056	0,09
FR0013204336 - ACCIONES Lambert dur Chan	EUR	2.053	0,15	1.166	0,10
DK0060094928 - ACCIONES ORSTED A/S	DKK	16.469	1,20	10.122	0,86
DK0010268606 - ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK	10.354	0,75	4.851	0,41
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR			4.895	0,42
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	4.247	0,31	4.252	0,36
AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	4.565	0,33	2.806	0,24
GB00B24BQC70 - ACCIONES JOHNSON MATTHEY PLC	GBP	6.191	0,45	5.281	0,45
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	4.236	0,31	4.633	0,39
CH0435377954 - ACCIONES SIG COMBIBLOC GROUP AG	CHF	2.522	0,18	390	0,03
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA SA	EUR	9.106	0,66	6.112	0,52
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	2.169	0,16	2.214	0,19
FR0000184798 - ACCIONES ORPEA	EUR	6.651	0,48	6.363	0,54
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR			2.312	0,20
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	5.230	0,38	3.339	0,28
NL0011832811 - ACCIONES FORFARMERS NV	EUR	45	0,00	46	0,00
GB0006825383 - ACCIONES PERSIMMON PLC	GBP	3.579	0,26	2.916	0,25
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	7.762	0,56	7.766	0,66
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	2.007	0,15	2.167	0,18
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR			4.986	0,42
BE0003739530 - ACCIONES UCB SA	EUR	3.538	0,26	4.318	0,37
FR0000121667 - ACCIONES SEILOR INTERNATIONAL SA	EUR	2.259	0,16	2.023	0,17
NL0000009827 - ACCIONES KONINKLIJKE DSM NV	EUR	7.413	0,54	2.532	0,22
FR0004186856 - ACCIONES VETOQUINOL SA	EUR	2.460	0,18	619	0,05
BE0003810273 - ACCIONES PROXIMUS	EUR	1.419	0,10	1.588	0,13
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	2.109	0,15	1.763	0,15
NL0011821392 - ACCIONES SIGNIFY NV	EUR	6.261	0,45	4.169	0,35
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	7.509	0,55	5.005	0,43
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE ST GOBAIN	EUR	2.762	0,20	5.283	0,45
BE0003851681 - ACCIONES AEDIFICA SA	EUR	2.648	0,19	2.184	0,19
FI0009007132 - ACCIONES FORTUM OYJ	EUR	2.219	0,16	1.904	0,16
SE0000695876 - ACCIONES ALFA LAVAL AB	SEK			3.268	0,28
NL0000388619 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR			5.276	0,45
TOTAL RV COTIZADA		196.518	14,27	165.184	14,02
TOTAL RENTA VARIABLE		196.518	14,27	165.184	14,02
IE00BYZTVT56 - PARTICIPACIONES ISHARES SUSTAINABLE EURO	EUR	16.155	1,17		
IE00BKZGKP70 - PARTICIPACIONES BARINGS EM MK LOC DB T	EUR	2.560	0,19		
IE00BFZPF546 - PARTICIPACIONES ISHARES III PLC ISHARE	USD	3.929	0,29		
LU1373035663 - PARTICIPACIONES BGIF ISHARES EMERGING	EUR	3.674	0,27		
LU0348927095 - PARTICIPACIONES INORDEA 1 SICAV GLOBAL	EUR	8.490	0,62	6.900	0,59
LU1644441476 - PARTICIPACIONES CANDRIAM SRI BOND GLOB	EUR	36.000	2,61	33.448	2,84
LU1324516308 - PARTICIPACIONES IUBS ETF BARCLAYS USD EM	EUR	1.068	0,08	985	0,08
LU0321462953 - PARTICIPACIONES DB X TRACK.II EM MKT LIQ	EUR	1.559	0,11	1.441	0,12
IE00BK8JH525 - PARTICIPACIONES SPDR BARCLAYS EMERGING M	EUR	4.011	0,29		
LU1484799769 - PARTICIPACIONES IUBS ETF BARCLAYS MSCI EU	EUR	13.040	0,95		
LU1291158316 - PARTICIPACIONES CPR INVEST GLOBAL SILV	EUR	7.027	0,51	6.453	0,55
IE00BF3N7102 - PARTICIPACIONES ISHARES HIGH YIELD COR	EUR	5.987	0,43	5.616	0,48
LU0484968812 - PARTICIPACIONES XTRACKERS II EUR CORPORA	EUR	9.253	0,67		
LU1437018168 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX EURO AGG CO	EUR	32.618	2,37	31.391	2,67
IE00BDSTPS26 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS EMERGING MARKE	EUR	34.460	2,50	31.760	2,70
IE00BJSFR200 - PARTICIPACIONES ISHARES GLOBAL HIGH YIELD	EUR			5.892	0,50
LU1165135952 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS FUNDS AQUA	EUR	7.603	0,55	6.235	0,53
LU1313770619 - PARTICIPACIONES CANDRIAM SRI BOND EURO	EUR	32.804	2,38	31.364	2,66
LU1819949246 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS FUNDS SUST	EUR			45.073	3,83
TOTAL IIC		220.238	15,99	206.558	17,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		962.752	69,90	917.756	77,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.196.318	86,87	1.110.462	94,34

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

INFORME SOBRE POLÍTICA DE REMUNERACIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2020

Santander Asset Management, SA, SGIIC, dispone de una política remunerativa, política de remuneración del Grupo

Santander, para sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.

Dicha política remunerativa consiste en una retribución fija, en función del nivel de responsabilidad asumido y una retribución variable, vinculada a la consecución de unos objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos. Asimismo, la política recoge un sistema especial de liquidación y pago de la retribución variable aplicable al colectivo que desarrolla actividades profesionales que pueden incidir de manera significativa en el perfil de riesgo o ejercen funciones de control; facilitándose a continuación de forma detallada información sobre datos cuantitativos y de carácter cualitativo sobre dicha política.

1. Datos cuantitativos:

En virtud del artículo 46.bis.1 de la Ley 35/2003 actualizada por la Ley 22/2014, la Gestora publicará, como complemento a la información ya recogida en este informe semestral en relación a la política de remuneración de la Gestora, en las cuentas anuales del ejercicio 2020 de cada uno de los fondos de inversión que administra información sobre la cuantía total de la remuneración devengada durante el ejercicio 2020 por la Gestora, en agregado para toda la plantilla así como el desglose de las remuneraciones de empleados con especial relevancia en el perfil de riesgo de las IIC, incluyendo altos cargos, y entre remuneración fija y variable.

La plantilla activa a 31/12/2020 de Santander Asset Management, SA, SGIIC y de SAM SGIIC, S.A. Germany branch contó con una remuneración anual fija (Salario Anual bruto) de 15.132.351 Euros al final del ejercicio 2020. El total número de empleados de Santander Asset Management SA SGIIC y SAM SGIIC, S.A. Germany branch a 31/12/2020 es de 211, siendo todos ellos elegibles para recibir retribución variable correspondiente al ejercicio 2020 (cuya cuantía se informará, como se ha indicado anteriormente, en las cuentas anuales de los fondos de inversión de 2020).

En referencia a la alta dirección, el número de empleados en esta categoría asciende a 13 personas, siendo su retribución total fija (salario) de 1.895.874 Euros.

El número de empleados en la gestora considerados como colectivo identificado en España asciende a 15 personas empleadas, siendo su total de retribución fija (Salario Anual Bruto) 1.996.874 Euros al final del ejercicio 2020, más un Consejero independiente, que no cobra retribución variable y cuya retribución fija asciende a 40.000 Euros.

Resumen retribuciones totales de la plantilla devengadas correspondientes al ejercicio 2020:

ALTOS CARGOS

Remuneración fija: 1.895.874

Aportaciones plan de empleo: 210.288

Número de beneficiarios: 13

RESTO DE EMPLEADOS:

Remuneración fija: 13.236.477

Aportaciones plan de empleo: 693.873

Número de beneficiarios: 211

*Estos datos incluyen: Santander Asset Management, S.A, SGIIC y Santander German Branch.

**Esta Remuneración Variable sigue para su pago y/o diferimiento en su caso, los criterios señalados en el apartado 2.

Por otra parte, se señala que no existe para los fondos de inversión de la Gestora que dispongan de una comisión de

gestión de éxito o resultados, una remuneración variable de los gestores de dichos fondos ligada a este tipo de comisiones de gestión.

2. Contenido cualitativo:

Santander Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. dispone de una política remunerativa, siendo de aplicación al conjunto de empleados, y basada en los principios de competitividad y equidad.

Esta política tiene 5 pilares principales:

- Las remuneraciones serán compatibles con una gestión sana y efectiva del riesgo, recompensando la correcta aplicación de las políticas de riesgos y no incentivando una asunción excesiva de riesgos incompatible con el perfil de riesgo aprobado para la Gestora.
- La remuneración será compatible con la estrategia a largo plazo de la compañía, sus valores y objetivos, e incluirá mecanismos para evitar conflictos de interés.
- La remuneración será consistente con las tareas, experiencia y responsabilidad de cada director, responsable o empleado respetando la equidad interna y de mercado.
- Se establece un adecuado equilibrio entre los elementos fijos y variables de las remuneraciones, de forma que se logre la total flexibilidad de la parte variable y no se establezcan incentivos para una asunción excesiva de riesgos.
- La política será comunicada y está disponible para todos los empleados para garantizar la transparencia, de manera que toda la compañía conozca los criterios y procesos de la misma.

Estructura de la remuneración:

- Salario Fijo: Todos los puestos en la compañía tienen asignada una referencia salarial basada en las funciones y responsabilidades de cada posición.
- Beneficios: Algunos marcados por convenio colectivo y otros dependen del puesto y responsabilidad
- Otras compensaciones fijas: Bajo circunstancias especiales, la compañía puede asignar algún tipo de ayuda fija temporal, por ejemplo en las asignaciones internacionales
- Pagos variables: Los elementos variables serán competitivos en sus mercados de referencia, teniendo en cuenta gestoras comparables en dimensión, complejidad, presencia internacional, activos manejados y perfil de riesgo.
- Bonus Anual: Cada puesto tiene asignado un bono de referencia así como un tope que vendrá expresado en cantidad fija o porcentaje de salario.

Los componentes variables se determinan cada ejercicio en función de los objetivos fijados y comunicados previamente, que podrán tener en cuenta tanto los resultados financieros de la Gestora, del equipo y de cada individuo, como los objetivos no financieros de cumplimiento normativo, auditoría interna, ajuste al riesgo y contribución a la estrategia de negocio.

Como resultado de esta vinculación con los objetivos, la retribución variable es flexible, siendo posible no pagar ninguna cuantía en aquellos casos en los que los resultados fueran deficiente. Asimismo la remuneración será compatible con la estrategia a largo plazo de la Compañía, sus valores e intereses, e incluirá provisiones para evitar conflictos de interés.

La Compañía dispone de esquemas de valoración diferenciados para el personal directamente implicado en la gestión de activos y el que no, ponderando en mayor medida en el primer caso los resultados cuantitativos referidos a los fondos gestionados.

Para los objetivos cuantitativos referidos a los gestores el cálculo se basa en el resultado de los valores representativos asignados, bien porque los gestiona directamente y se le atribuye una responsabilidad directa, bien porque participa de manera coordinada en el equipo responsable de su gestión y cuenta con una responsabilidad solidaria. Los resultados de la evolución temporal de estos valores son objeto de comparación contra sí mismo y contra un benchmarking comparativo

consensuado al principio del periodo de valoración.

El colectivo identificado -aquel que puede tener un impacto material para la Compañía, así como aquellos cuya remuneración puede crear incentivos inapropiados que sean contrarios a su relación con los clientes- será determinado en base a las directivas 2011/61/EU y 2013/36/EU, y adicionalmente, dado que la Gestora pertenece al Grupo Santander, para la determinación del colectivo identificado sigue también el criterio de grupo Santander (regulación CRD IV), el cual es más restrictivo. Es por ello que ha habido cambios en la determinación del Colectivo Identificado, a los que se establecen medidas específicas de ajuste al riesgo, incluyendo:

- La integración de todos los tipos de riesgos, presentes y futuros, en el establecimiento y evaluación de los objetivos de negocio;
- La evaluación de los objetivos de la Gestora, el equipo y el individuo, considerando criterios financieros y no financieros, para determinar el variable;
- La evaluación de los resultados con un horizonte anual y plurianual (a 1 y 3 años);
- La excepcionalidad del variable garantizado, y su limitación en todo caso al primer año de contratación.

Además, para aquellos miembros del colectivo identificado que son susceptibles de diferimiento de acuerdo a la política del Grupo Santander y de Santander Asset Management, se establecen medidas adicionales de gestión del riesgo, incluyendo la reducción y recuperación del variable:

- Diferimiento de al menos un 40% de la retribución variable devengada, durante un periodo de al menos tres años, en función del horizonte de inversión de los activos gestionados.
- Abono de al menos un 50% de cada pago del variable (ya sea de forma inmediata o diferida) en participaciones de fondos de inversión gestionados por la Compañía representativos de los distintos tipos y perfiles de fondos gestionados, su volumen e impacto en los resultados de la Gestora. Estas participaciones están sometidas a un período mínimo de mantenimiento de un año.
- Cláusulas de reducción de la parte diferida del variable (cláusulas malus), que habilitan al Consejo para reducir o cancelar las partes diferidas y no abonadas del variable en caso de que se produzcan determinadas circunstancias que supongan un perjuicio para los resultados de la Gestora o su sostenibilidad a largo plazo.
- Cláusulas de recuperación del variable abonado (cláusulas clawback), que habilitan al Consejo para exigir la devolución del variable abonado en caso de que se demuestre una conducta fraudulenta o negligente grave.

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

Durante el segundo semestre del 2020 el fondo no ha realizado ninguna operación de: financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total.