SANTANDER SOSTENIBLE BONOS, FI

Nº Registro CNMV: 5402

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

Gestora: 1) SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** A2

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

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

Dirección

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: 19/07/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión: Santander Sostenible Bonos es un fondo de Renta Fija Euro. Se siguen criterios financieros y extrafinancieros de inversión socialmente responsable (ISR) - criterios ASG - (Ambientales, Sociales, Gobierno Corporativo). La mayoría de la cartera cumple el ideario ético del fondo, centrándose en criterios de sostenibilidad Medio Ambientales (como el cambio climático, el agotamiento de los recursos naturales, la pérdida de biodiversidad, la contaminación, etc), Sociales y de Gobierno corporativo. El 100% de la exposición total será renta fija pública y/o privada, fundamentalmente bonos verdes (deuda destinada exclusivamente a financiar proyectos verdes con beneficio medioambiental), así como depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, sin titulizaciones. Las emisiones tendrán al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB-/Baa3), o si fuera inferior, el rating de España en cada momento, pudiendo invertir hasta un 15% de la exposición total en emisiones de baja calidad (inferior a BBB-/Baa3), o incluso sin rating. La duración media de la cartera será habitualmente 5 años pudiendo disminuir o aumentar en 2 años, a juicio de la Gestora. Los emisores/mercados serán fundamentalmente europeos y en menor medida otros países OCDE, con un máximo del 10% en países emergentes. La exposición máxima a riesgo divisa será del 10%. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras de renta fija (activo apto), armonizadas o no, del Grupo o no de la Gestora. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.
La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice CE 1-10 YEAR EURO NON-SOVEREIGN GREEN BOND CUSTOM INDEX. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,15	0,05	0,15	0,15
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,49	-0,50	-0,49	-0,50

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

2.1.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	1.156.498,77	1.408.936,84	6.288	7.244	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
CLASE CARTERA	103.768,43	104.874,88	2	2	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	108.458	139.098	236.901	26.775
CLASE CARTERA	EUR	9.828	10.446	11.732	260

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	93,7812	98,7256	100,3172	98,3795
CLASE CARTERA	EUR	94,7071	99,6020	100,8037	98,4598

(*)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		0,15		0,15	0,15		0,15	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE CARTERA		0,05		0,05	0,05		0,05	patrimonio	0,01	0,01	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-5,01	-5,01	-0,75	0,01	0,00	-1,59	1,97		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,71	04-02-2022	-0,71	04-02-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,01	01-03-2022	1,01	01-03-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,36	4,36	2,36	1,30	1,31	1,72	3,34		
Ibex-35	24,94	24,94	18,01	16,21	13,98	16,19	34,32		
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,41	0,24	0,27	0,18	0,27	0,71		
Indice folleto	4,56	4,56	2,46	1,41	1,34	1,78	3,20		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,97	3,97	3,63	3,74	3,85	3,63	4,07		

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

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

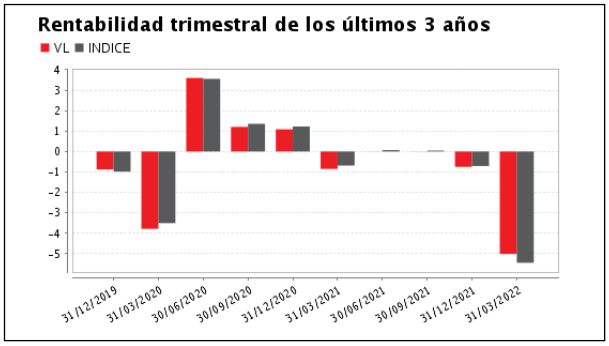
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,16	0,16	0,17	0,17	0,17	0,66	0,67		

(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 suscripcipción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual *CLASE CARTERA* ***.Divisa*** *EUR*

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-4,91	-4,91	-0,65	0,11	0,10	-1,19	2,38		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,71	04-02-2022	-0,71	04-02-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,01	01-03-2022	1,01	01-03-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,36	4,36	2,36	1,30	1,31	1,72	3,34		
Ibex-35	24,94	24,94	18,01	16,21	13,98	16,19	34,32		
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,41	0,24	0,27	0,18	0,27	0,71		
Indice folleto	4,56	4,56	2,46	1,41	1,34	1,78	3,20		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,94	3,94	3,60	3,70	3,82	3,60	4,04		

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

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

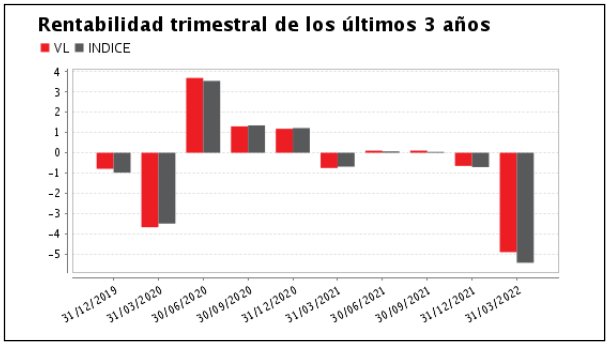
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,06	0,06	0,07	0,07	0,07	0,26	0,27		

(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 suscripcipción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	8.737.095	524.054	-1,80
Renta Fija Internacional	1.552.111	239.086	-3,37
Renta Fija Mixta Euro	6.915.850	200.692	-2,94
Renta Fija Mixta Internacional	1.829.801	54.170	-3,79
Renta Variable Mixta Euro	655.816	18.752	-3,05
Renta Variable Mixta Internacional	2.467.267	40.957	-5,43
Renta Variable Euro	1.588.640	153.253	-2,64
Renta Variable Internacional	3.356.853	420.079	-7,38
IIC de Gestión Pasiva	97.106	3.273	0,21
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	1.149.377	38.682	-0,14
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	490.568	109.742	-0,35
Global	16.443.595	465.022	-5,21
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	2.226.195	230.834	-0,35
IIC que Replica un Índice	1.003.103	123.944	-4,37

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.232.072	63.272	-5,02
Total fondos	49.745.447	2.685.812	-3,82

*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	113.100	95,62	144.712	96,77
* Cartera interior	10.178	8,60	12.450	8,33
* Cartera exterior	102.884	86,98	132.303	88,47
* Intereses de la cartera de inversión	38	0,03	-41	-0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.232	4,42	4.851	3,24
(+/-) RESTO	-47	-0,04	-19	-0,01
TOTAL PATRIMONIO	118.285	100,00 %	149.544	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	149.544	193.843	149.544	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-18,54	-25,46	-18,54	-43,16
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,16	-0,75	-5,16	434,27
(+) Rendimientos de gestión	-5,00	-0,59	-5,00	559,32
+ Intereses	0,13	0,12	0,13	-17,19
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-5,04	-0,73	-5,04	439,33
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,09	0,02	-0,09	-554,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,16	-0,16	-0,16	-24,68
- Comisión de gestión	-0,14	-0,15	-0,14	-24,56
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-23,64
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-50,82
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	12,74
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	11,11
(+) 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)	118.285	149.544	118.285	

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

3. Inversiones financieras

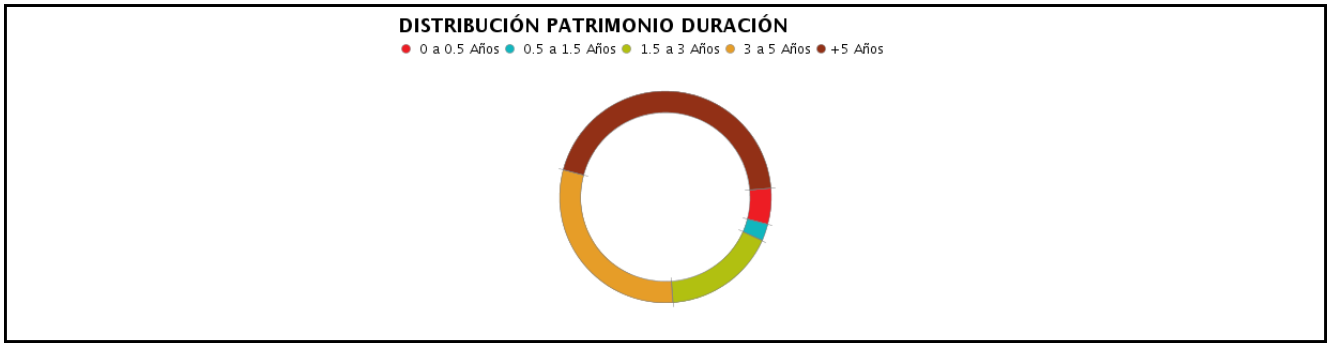
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.178	8,62	12.450	8,31
TOTAL RENTA FIJA	10.178	8,62	12.450	8,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	10.178	8,62	12.450	8,31
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	102.884	86,94	132.303	88,51
TOTAL RENTA FIJA	102.884	86,94	132.303	88,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	102.884	86,94	132.303	88,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	113.062	95,56	144.753	96,82

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
RTE RESEAU DE TRANSPORT D ELECTR 0.75 12	Ventas al contado	362	Inversión
ENEL FINANCE INTERNATIONAL NV 0.875 28/0	Ventas al contado	220	Inversión
Total subyacente renta fija		583	
TOTAL OBLIGACIONES		583	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningun tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés. Adicionalmente, también la Gestora cuenta con un procedimiento para el control de las operaciones vinculadas en el verifica, entre otros aspectos, que éstas se realizan a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado; existiendo para aquellas operaciones que tienen la consideración de operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia (por ejemplo, operaciones de compraventa de repos con el Depositario, etc.) un procedimiento de autorización simplificado en el que se comprueba el cumplimiento de estos dos aspectos.

Santander Asset Management SA SGIIC, con NIF A28269983 y con domicilio social en 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/política-de-privacidad/

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 0,89 - 0,67%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 4,32 - 3,27%

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 97,83

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

La evolución de los mercados financieros durante el primer trimestre del año estuvo marcada inicialmente por la recuperación de la actividad económica, dada la disminución de contagios de la variante Ómicron de la Covid-19, y los mensajes de los Bancos Centrales de tono más restrictivo que el previsto por los inversores y, posteriormente, por la invasión de Ucrania por Rusia que provocó fuerte volatilidad tanto en los mercados de renta variable como de renta fija y fortísimas subidas en los precios de las materias primas, especialmente en las energéticas.
En materia de precios, la inflación continuó aumentando tanto en EEUU como en Zona Euro resultado de la reactivación económica, los cuellos de botella en algunas cadenas de suministro y la fuerte subida de los precios energéticos que además se vio muy acentuada tras la invasión de Ucrania. El precio del gas natural subió en el trimestre un +86% y el del petróleo un +38%. El IPC de marzo se situó en el 7,5% en Zona Euro y en el 9,8% en España.
En este escenario, a lo largo del trimestre los Bancos Centrales continuaron realizando anuncios de normalización de las medidas extraordinarias de política monetaria que pusieron en marcha al inicio de la pandemia. En EEUU, en la reunión de marzo la Reserva Federal anunció una subida de +25p.b. en los tipos de interés oficiales y los situó en la banda 0,25%-0,50%. En la actualización de sus previsiones internas, la Fed situó el nivel para final de 2022 en, al menos, la banda 1,75%-2,0%. En declaraciones posteriores, el presidente de la Fed ha señalado que no se descartan subidas de +50p.b. en alguna de las reuniones, algo que también se reflejó en las Actas de la reunión de marzo. A finales del trimestre, el mercado descontaba que los tipos oficiales se sitúen en diciembre de 2022 en la banda del 2,25%-2,50%. La TIR del bono del gobierno americano a dos años subió del 0,73% al 2,33% en el trimestre.
En Zona Euro, el BCE anunció en la reunión de marzo una revisión del calendario de compras (APP) reduciendo el volumen, que será de 40MMneuros en abril, 30MMneuros en mayo y 20MMneuros en junio. La calibración de las compras netas para el tercer trimestre dependerá de los datos y reflejará la evolución de su evaluación de las perspectivas. Si bien no hubo ningún anuncio sobre futuros movimientos en los tipos de interés oficiales, el mercado descuenta que el BCE suba el tipo Depósito hasta situarlo en el 0% en diciembre 2022. En los tramos cortos de las curvas de tipos de interés de Zona Euro las rentabilidades negativas fueron la tónica durante el trimestre pero reduciéndose a lo largo de todo el periodo. La TIR del bono del gobierno español a dos años subió del -0,62% al +0,21% y la del bono del gobierno alemán a dos años subió del -0,62% al -0,07%. En Reino Unido, el Banco de Inglaterra continuó subiendo el tipo de interés de referencia y lo situó en 0,75% en marzo.
Las TIRes de los bonos de gobierno a 10 años se movieron en un rango muy amplio en el periodo afectados por las declaraciones y actuaciones de los Bancos Centrales y también por el -efecto refugio- que se produjo en el mercado durante los días posteriores a la invasión de Ucrania. Durante el trimestre, la TIR del bono del gobierno a 10 años de EEUU subió 83p.b., hasta 2,34%, y la del bono del gobierno alemán subió 73p.b., hasta 0,55%. La prima de riesgo española aumentó 15 p.b. hasta 89p.b.
Durante el trimestre el índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años cedió un -0,96% y el de 7 a 10 años lo hizo un -5,85%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro cedió un -5,36% y el Exane de bonos convertibles cayó un -7,70%. La evolución en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI Diversified) fue del -10,02% en el trimestre.
En las bolsas, los mensajes más restrictivos de lo previsto de los Bancos Centrales dieron paso a las ventas desde el comienzo del trimestre. La invasión de Ucrania por Rusia dio paso a caídas muy pronunciadas y los principales índices europeos y americanos anotaron mínimos anuales en torno al 8 de marzo. En la segunda parte del mes de marzo las bolsas recuperaron terreno aunque el conjunto del trimestre fue de cesiones generalizadas. El EUROSTOXX50 cayó un -9,21%, el DAX alemán un -9,25%, el IBEX35 un -3,08 mientras que el FTSE100 británico subió un +1,78%. En Estados Unidos el SP500 cayó un -4,95% y el Nasdaq un -9,10%. En Japón, el Nikkei 225 cayó un -3,37%.
En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local) el MSCI Latin América subió un +12,73% en el trimestre favorecido por la subida de los precios de las materias primas.

Respecto a las divisas, durante el trimestre el euro se depreció un -2,66% frente al dólar y se apreció un +0,13% 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 22,03% hasta 108.457.873 euros en la clase A y decreció en un 5,92% hasta 9.827.607 euros en la clase Cartera. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 956 lo que supone 6.288 partícipes para la clase A y se mantuvo en 2 partícipes para la clase Cartera. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de -5,01% para la clase A y la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de -4,91% para la clase Cartera.
Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,16% durante el trimestre para la clase A y 0,06% para la clase Cartera.
La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 1,01%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,71% para las clases A y Cartera.
La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,49% en el periodo*.
Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del -1,8% en el periodo*.
La clase A obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en 0,43% durante el periodo y la clase Cartera obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en 0,52% durante el periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad trimestral de los últimos 3 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 trimestre, aunque en los párrafos siguientes, donde se describe la actividad normal durante el trimestre 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.
Comienzo de año con repunte significativo de los tipos interés por la presión de unas inflaciones más altas de lo esperado. El índice de Bonos Verdes ex gobiernos (1-10) ha cerrado el primer trimestre del año ampliado 29 pb. contra gobiernos, con una rentabilidad negativa en el periodo de -5.439% , reflejando tanto la subida de tipos de interés como la ampliación de los diferenciales crediticios. El mercado sigue a la expectativa de las decisiones de los bancos centrales, intentando anticipar el balance entre la inflación y el crecimiento de la economía, que se verá sin duda afectado por el conflicto bélico en Ucrania.
Durante el periodo, el fondo ha seguido enfocándose en la optimización de sus curvas y emisores, utilizando el mercado primario y secundario, terminando el período invertido en un 97%. El fondo ha ido aumentando la duración a medida que el mercado iba reflejando rentabilidades más interesantes aunque se encuentra posicionada ligeramente más conservador que su Benchmark. Sectorialmente lo más significativo ha sido la bajada de peso en términos de aportación a duración de Bancos y Real Estate, frente a subidas en Agencias y Supranacionales de cara a posicionar el fondo más conservador. Los sectores con la peor contribución al fondo han sido el Financiero (destacamos negativamente BNP o DeVolksbank), seguido de Real Estate (Prologis o DLR) . En cuanto a duración, los tramos largos (7-10) han sido los que peor lo han hecho, aunque en valor relativo frente a mercado lo han hecho mejor. El fondo se ha visto beneficiado por su posicionamiento conservador en términos de duración frente al comportamiento del mercado
De cara a futuro, creemos que los diferenciales de crédito podrían seguir sufriendo ampliaciones, dada la inminente retirada del programa de compra de activos del Banco Central Europeo. En este sentido el fondo sigue optimizando sus exposiciones a riesgo corporativo y financiero.
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 1,16% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del -0,09% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 100,02%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.
El riesgo asumido por las clases A y Cartera medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 4,36%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 3,97% para la clase A y alcanzó 3,94% para la clase Cartera. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 4,56% 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 2022 así como la trayectoria de los principales activos financieros se ven afectadas por los impactos que se derivan de la invasión de Ucrania por Rusia, especialmente la fuerte subida de los precios de las materias primas. Asimismo, las medidas de confinamiento aplicadas por el gobierno chino por el aumento de contagios por la variable Ómicron de Covid-19 afecta a las cadenas de suministros. Los Bancos Centrales, continuarán con la normalización de las medidas de política monetaria extraordinarias aplicadas a raíz de la pandemia.
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 trimestre de 2022 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101966 - RFIJA|AUTONOMOUS COMMU|0.83|2027-07-30	EUR	248	0,21	260	0,17
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		248	0,21	260	0,17
ES0213679JR9 - RFIJA|BANKINTER SA|0.62|2027-10-06	EUR	468	0,40	1.495	1,00
ES0243307016 - RFIJA|KUTXABANK SA|0.50|2027-10-14	EUR	472	0,40	496	0,33
XS1946004451 - RFIJA|TELEFONICA EMISI|1.07|2024-02-05	EUR	620	0,52	626	0,42
XS1847692636 - RFIJA|IBERDROLA FINANZ|1.25|2026-10-28	EUR	104	0,09	109	0,07
XS2153405118 - RFIJA|IBERDROLA FINANZ|0.88|2025-06-16	EUR	201	0,17	206	0,14
XS2455983861 - RFIJA|IBERDROLA FINANZ|1.38|2032-03-11	EUR	498	0,42		
XS2258971071 - RFIJA|CAIXABANK SA|0.38|2026-11-18	EUR	671	0,57	697	0,47
XS2063247915 - RFIJA|BANCO SANTANDER |0.30|2026-10-04	EUR	957	0,81	1.002	0,67
XS1575444622 - RFIJA|IBERDROLA FINANZ|1.00|2025-03-07	EUR	510	0,43	521	0,35
XS2081491727 - RFIJA|FCC SERVICIOS ME|0.82|2023-12-04	EUR	1.171	0,99	1.184	0,79
XS2081500907 - RFIJA|FCC SERVICIOS ME|1.66|2026-12-04	EUR	1.001	0,85	1.074	0,72
XS2182404298 - RFIJA|BANCO BILBAO VIZ|0.75|2025-06-04	EUR	199	0,17	204	0,14
XS2194370727 - RFIJA|BANCO SANTANDER |1.12|2027-06-23	EUR	882	0,75	930	0,62
XS2297549391 - RFIJA|CAIXABANK SA|0.50|2029-02-09	EUR	366	0,31	392	0,26
XS1799545329 - RFIJA|ACS SERVICIOS CO|1.88|2026-04-20	EUR	1.015	0,86	1.065	0,71
ES0200002030 - RFIJA|ADIF ALTA VELOCI|1.25|2026-05-04	EUR	105	0,09	108	0,07
ES0200002048 - RFIJA|ADIF ALTA VELOCI|0.95|2027-04-30	EUR	404	0,34	423	0,28
ES0200002055 - RFIJA|ADIF ALTA VELOCI|0.55|2030-04-30	EUR	285	0,24	303	0,20
XS1820037270 - RFIJA|BANCO BILBAO VIZ|1.38|2025-05-14	EUR			1.050	0,70
XS2103013210 - RFIJA|RED ELECTRICA FI|0.38|2028-07-24	EUR			305	0,20
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		9.930	8,41	12.190	8,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		10.178	8,62	12.450	8,31
TOTAL RENTA FIJA		10.178	8,62	12.450	8,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		10.178	8,62	12.450	8,31
XS1912495691 - RFIJA|INTERNATIONAL BA|0.62|2027-11-22	EUR	301	0,25	317	0,21
FR0013365376 - RFIJA|AGENCE FRANCAISE|0.50|2025-10-31	EUR	201	0,17	207	0,14
FR0014006NV0 - RFIJA|SOCIETE DU GRAND|0.30|2031-11-25	EUR	1.285	1,09		
XS2023679843 - RFIJA|KUNTARAHOITUS OY|0.05|2029-09-06	EUR	126	0,11		
XS2439543047 - RFIJA|EUROPEAN INVESTM|0.05|2029-11-15	EUR	1.126	0,95		
XS2152308727 - RFIJA|CPPIB CAPITAL IN|0.25|2027-04-06	EUR	1.257	1,06	1.318	0,88
XS2462606489 - RFIJA|KOMMUNINVEST|0.88|2029-09-01	EUR	99	0,08		
XS2176621253 - RFIJA|EUROFIMA|0.10|2030-05-20	EUR	165	0,14	178	0,12
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.559	3,85	2.019	1,35
ES0200002063 - RFIJA|ADIF ALTA VELOCI|0.55|2031-10-31	EUR	458	0,39	494	0,33
XS1400167133 - RFIJA|ALLIANDER NV|0.88|2026-04-22	EUR	604	0,51	626	0,42
XS2100663579 - RFIJA|DIGITAL DUTCH FI|0.62|2025-07-15	EUR	2.340	1,98	2.442	1,63
FR0014000MX1 - RFIJA|SFIL SA|0.00|2028-11-23	EUR	472	0,40	500	0,33
XS2201857534 - RFIJA|ASSICURAZIONI GE|2.43|2031-07-14	EUR	385	0,33	426	0,28
XS2002491780 - RFIJA|TENNET HOLDING B|0.88|2030-06-03	EUR	97	0,08	105	0,07
XS1702729275 - RFIJA|INNOGY FINANCE B|1.25|2027-10-19	EUR	306	0,26	323	0,22
BE0002755362 - RFIJA|FLUVIUS SYSTEM O|0.25|2030-12-02	EUR	177	0,15	193	0,13
BE0002832138 - RFIJA|KBC GROEP NV|0.25|2027-03-01	EUR	382	0,32	399	0,27
XS2202902636 - RFIJA|DE VOLKSBANK NV|1.75|2030-10-22	EUR	690	0,58	726	0,49
XS2103014291 - RFIJA|E.ON SE|0.38|2027-09-29	EUR	1.181	1,00	1.254	0,84
XS2303052695 - RFIJA|CTP BV|0.75|2027-02-18	EUR	522	0,44	565	0,38
XS2104915033 - RFIJA|NATIONAL GRID EL|0.19|2025-01-20	EUR	324	0,27	332	0,22

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2306621934 - RFIJA|LANDSBANKINN HF|0.38|2025-05-23	EUR	1.566	1,32	1.626	1,09
XS2207430120 - RFIJA|TENNET HOLDING B|2.37|2049-10-22	EUR	1.304	1,10	1.352	0,90
XS2308298962 - RFIJA|DE VOLKSBANK NV|0.38|2028-03-03	EUR	1.274	1,08	1.376	0,92
XS1808739459 - RFIJA|ABN AMRO BANK NV|0.88|2025-04-22	EUR	1.121	0,95	1.144	0,77
XS1909186451 - RFIJA|ING GROEP NV|2.50|2030-11-15	EUR	761	0,64	832	0,56
XS2209794408 - RFIJA|KFW|0.00|2028-09-15	EUR	1.614	1,36	1.712	1,15
XS2009891479 - RFIJA|VATTENFALL AB|0.50|2026-06-24	EUR	775	0,66	813	0,54
DE000A3E5L98 - RFIJA|EWE AG|0.25|2028-06-08	EUR	743	0,63	788	0,53
DE000A3E5VK1 - RFIJA|LEG IMMOBILIEN A|0.75|2031-06-30	EUR	175	0,15	196	0,13
DE000A3H2ZX9 - RFIJA|DEUTSCHE PFANDBR|0.10|2026-02-02	EUR	1.619	1,37	1.684	1,13
DE000A3T0X22 - RFIJA|DEUTSCHE PFANDBR|0.25|2025-10-27	EUR	193	0,16	200	0,13
DE000A3T0X97 - RFIJA|DEUTSCHE PFANDBR|0.25|2025-01-17	EUR	390	0,33		
DE000BHY0GU5 - RFIJA|BERLIN HYP AG|0.50|2023-09-26	EUR	201	0,17	203	0,14
DE000BLB6JJ0 - RFIJA|BAYERISCHE LANDE|0.12|2028-02-10	EUR	367	0,31	393	0,26
DE000CB0HRQ9 - RFIJA|COMMERZBANK AG|0.75|2026-03-24	EUR	685	0,58	711	0,48
DE000CZ40NG4 - RFIJA|COMMERZBANK AG|1.25|2023-10-23	EUR	1.125	0,95	3.208	2,15
DE000GRN0016 - RFIJA|DEUTSCHE KREDITB|0.75|2024-09-26	EUR	1.006	0,85	1.028	0,69
DE000NWB0AL1 - RFIJA|NRW BANK|0.00|2031-02-03	EUR	453	0,38	490	0,33
DE000NWB0AN7 - RFIJA|NRW BANK|0.00|2031-07-28	EUR	288	0,24	313	0,21
XS2010036874 - RFIJA|ORSTED A/S|1.75|3019-12-09	EUR	110	0,09	118	0,08
NO0010874050 - RFIJA|MOWI ASA|1.60|2025-01-31	EUR	810	0,68	818	0,55
XS2311407352 - RFIJA|BANK OF IRELAND |0.38|2027-05-10	EUR	279	0,24	1.017	0,68
XS2412044567 - RFIJA|RWE AG|0.50|2028-11-26	EUR	188	0,16	200	0,13
XS2112475509 - RFIJA|PROLOGIS EURO FI|0.38|2028-02-06	EUR	279	0,24	1.121	0,75
XS2412556461 - RFIJA|CREDITO EMILIANO|1.12|2028-01-19	EUR	345	0,29		
XS2312733871 - RFIJA|FAURECIA AUTOMOT|2.38|2029-06-15	EUR	156	0,13	182	0,12
FR0013213295 - RFIJA|ELECTRICITE DE F|1.00|2026-10-13	EUR	402	0,34	1.466	0,98
FR0013284254 - RFIJA|ENGIE SA|1.38|2029-02-28	EUR	101	0,08	108	0,07
FR0013367406 - RFIJA|BPCE SA|0.62|2023-09-26	EUR	103	0,09	104	0,07
FR0013372299 - RFIJA|SOCIETE DU GRAND|1.12|2028-10-22	EUR	1.128	0,95	1.192	0,80
FR0013384567 - RFIJA|LA POSTE|1.45|2028-11-30	EUR	104	0,09	110	0,07
FR0013385515 - RFIJA|CREDIT AGRICOLE |0.75|2023-12-05	EUR	206	0,17	208	0,14
FR0013398229 - RFIJA|ENGIE SA|3.25|2049-02-28	EUR	1.437	1,21	1.507	1,01
FR0013415692 - RFIJA|LA BANQUE POSTAL|1.38|2029-04-24	EUR	198	0,17	214	0,14
FR0013428489 - RFIJA|ENGIE SA|0.38|2027-06-21	EUR	1.422	1,20	1.510	1,01
FR0013463775 - RFIJA|CNP ASSURANCES|2.00|2050-07-27	EUR	942	0,80	1.035	0,69
FR0013465358 - RFIJA|BNP PARIBAS SA|0.50|2026-06-04	EUR	486	0,41	505	0,34
FR0013504677 - RFIJA|ENGIE SA|1.75|2028-03-27	EUR	1.412	1,19	434	0,29
FR0013507647 - RFIJA|SNCF EPIC|0.62|2030-04-17	EUR	288	0,24	308	0,21
FR0013535150 - RFIJA|ICADE SANTE SAS|1.38|2030-09-17	EUR	763	0,65	827	0,55
FR0013536661 - RFIJA|SOCIETE GENERALE|0.88|2028-09-22	EUR	855	0,72	908	0,61
FR00140005B8 - RFIJA|SOCIETE DU GRAND|0.00|2030-11-25	EUR	2.282	1,93	2.437	1,63
FR00140005J1 - RFIJA|BNP PARIBAS SA|0.38|2027-10-14	EUR	1.699	1,44	2.782	1,86
FR00140005T0 - RFIJA|ARKEMA SA|0.12|2026-10-14	EUR	959	0,81	1.004	0,67
FR0014000PF1 - RFIJA|VINCI SA|0.00|2028-11-27	EUR	922	0,78	978	0,65
FR0014003OC5 - RFIJA|ILE DE FRANCE MO|0.40|2031-05-28	EUR	750	0,63		
FR0014007LL3 - RFIJA|BPCE SA|0.50|2028-01-14	EUR	188	0,16		
FR0014007LP4 - RFIJA|RTE RESEAU DE TR|0.75|2034-01-12	EUR	364	0,31		
XS2317069685 - RFIJA|INTESA SANPAOLO |0.75|2028-03-16	EUR	561	0,47	1.289	0,86
XS2018636600 - RFIJA|KONINKLIJKE AHOL|0.25|2025-06-26	EUR	388	0,33	403	0,27
XS1720192696 - RFIJA|ORSTED A/S|2.25|3017-11-24	EUR	1.512	1,28	1.560	1,04
XS1721244371 - RFIJA|IBERDROLA INTERN|1.88|2049-05-22	EUR	1.010	0,85	1.022	0,68
XS1721760541 - RFIJA|ORSTED A/S|1.50|2029-11-26	EUR	304	0,26	329	0,22
XS2221845683 - RFIJA|MUNICH RE|1.25|2041-05-26	EUR	895	0,76	987	0,66
XS2123970167 - RFIJA|VF CORP|0.25|2028-02-25	EUR	891	0,75	943	0,63
BE6325493268 - RFIJA|Cofinimmo|0.88|2030-12-02	EUR	339	0,29	388	0,26
XS1828037587 - RFIJA|TENNET HOLDING B|1.38|2028-06-05	EUR	103	0,09	109	0,07
BE6328785207 - RFIJA|BELFIUS BANK SA/|0.38|2027-06-08	EUR	469	0,40	497	0,33
XS2229434852 - RFIJA|ERG SPA|0.50|2027-09-11	EUR	696	0,59	751	0,50
CH1130818847 - RFIJA|SWISS LIFE FINAN|0.50|2031-09-15	EUR	1.141	0,96	1.266	0,85
XS2331327564 - RFIJA|KFW|0.00|2029-06-15	EUR	2.163	1,83	2.308	1,54
XS2332186001 - RFIJA|REN FINANCE BV|0.50|2029-04-16	EUR	574	0,49	627	0,42
XS2132337697 - RFIJA|MITSUBISHI UFJ F|0.98|2024-06-09	EUR	406	0,34	413	0,28
XS1732400319 - RFIJA|FERROVIE DELLO S|0.88|2023-12-07	EUR	102	0,09	104	0,07
XS2233120554 - RFIJA|LANDWIRTSCHAFT R|0.00|2027-09-22	EUR	956	0,81		
XS2233121792 - RFIJA|SATO OYJ|1.38|2028-02-24	EUR	543	0,46	598	0,40
BE6333133039 - RFIJA|ARGENTA SPAARBAN|1.38|2029-02-08	EUR	475	0,40		
XS2433244246 - RFIJA|E.ON SE|0.88|2034-10-18	EUR	402	0,34		
XS2133390521 - RFIJA|VATTENFALL AB|0.05|2025-10-15	EUR	732	0,62	759	0,51
XS2434791690 - RFIJA|CTP BV|0.88|2026-01-20	EUR	337	0,28		
XS2436807866 - RFIJA|P3 GROUP SARL|0.88|2026-01-26	EUR	339	0,29		
XS1937665955 - RFIJA|ENEL FINANCE INT|1.50|2025-07-21	EUR	105	0,09	108	0,07
XS2340236327 - RFIJA|GOVERNOR & CO|1.38|2031-08-11	EUR	372	0,31	396	0,26
XS2240978085 - RFIJA|VOLVO CAR AB|2.50|2027-10-07	EUR	402	0,34	432	0,29

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2241387252 - RFIJA|MIZUHO FINANCIAL|0.21|2025-10-07	EUR	376	0,32	390	0,26
XS2343340852 - RFIJA|AIB GROUP PLC|0.50|2027-11-17	EUR	467	0,40	1.191	0,80
XS2343510520 - RFIJA|KELLOGG CO|0.50|2029-05-20	EUR	531	0,45	573	0,38
XS2343563214 - RFIJA|SWEDBANK AB|0.30|2027-05-20	EUR	406	0,34	425	0,28
XS2344569038 - RFIJA|SELP FINANCE SAR|0.88|2029-05-27	EUR	536	0,45	588	0,39
XS2345877497 - RFIJA|KOJAMO OYJ|0.88|2029-05-28	EUR	269	0,23		
XS2047619064 - RFIJA|POSTNL NV|0.62|2026-09-23	EUR	193	0,16	203	0,14
XS2348325494 - RFIJA|TENNET HOLDING B|0.50|2031-06-09	EUR	457	0,39	496	0,33
XS2149368529 - RFIJA|KONINKLIJKE PHIL|1.38|2025-03-30	EUR	409	0,35	421	0,28
XS1550149204 - RFIJA|ENEL FINANCE INT|1.00|2024-09-16	EUR	815	0,69	830	0,56
XS1750986744 - RFIJA|ENEL FINANCE INT|1.12|2026-09-16	EUR	102	0,09	106	0,07
XS2351092478 - RFIJA|RWE AG|0.62|2031-06-11	EUR	596	0,50	647	0,43
XS2052503872 - RFIJA|DE VOLKSBANK NV|0.01|2024-09-16	EUR	197	0,17	200	0,13
XS2152899584 - RFIJA|E.ON SE|1.00|2025-10-07	EUR	100	0,08	103	0,07
XS2053052895 - RFIJA|EDP FINANCE BV|0.38|2026-09-16	EUR	384	0,32	1.908	1,28
XS2353473692 - RFIJA|RAIFFEISEN BANK|1.38|2033-06-17	EUR	86	0,07	99	0,07
XS2455401328 - RFIJA|SEGRO CAPITAL SA|1.25|2026-03-23	EUR	167	0,14		
XS2455401757 - RFIJA|SEGRO CAPITAL SA|1.88|2030-03-23	EUR	123	0,10		
XS2356091269 - RFIJA|DE VOLKSBANK NV|0.25|2026-06-22	EUR	283	0,24	298	0,20
XS2056491587 - RFIJA|ASSICURAZIONI GE|2.12|2030-10-01	EUR	96	0,08	105	0,07
XS2457496359 - RFIJA|A2A SPA|1.50|2028-03-16	EUR	131	0,11		
XS2358287238 - RFIJA|UBS AG/LONDON|0.01|2026-06-29	EUR	877	0,74	915	0,61
XS1858912915 - RFIJA|TERNA RETE ELETT|1.00|2023-07-23	EUR	410	0,35	413	0,28
XS2259210677 - RFIJA|ONTARIO TEACHERS|0.05|2030-11-25	EUR	447	0,38	483	0,32
XS2359292955 - RFIJA|LANDWIRTSCHAFT R|0.00|2031-06-30	EUR	910	0,77		
XS2459544339 - RFIJA|EDP FINANCE BV|1.88|2029-09-21	EUR	100	0,08		
XS1960260021 - RFIJA|LEASEPLAN CORP N|1.38|2024-03-07	EUR	207	0,18	211	0,14
XS2360310044 - RFIJA|UNICREDIT SPA|0.80|2029-07-05	EUR	417	0,35	457	0,31
XS2362994068 - RFIJA|TENEDORA NEMAK S|2.25|2028-07-20	EUR	483	0,41	525	0,35
XS2463505581 - RFIJA|E.ON SE|0.88|2025-01-08	EUR	152	0,13		
XS2463518998 - RFIJA|E.ON SE|1.62|2031-03-29	EUR	70	0,06		
XS2264194205 - RFIJA|CTP BV|0.62|2023-11-27	EUR	297	0,25	1.316	0,88
XS2364754098 - RFIJA|ARION BANKI HF|0.38|2025-07-14	EUR	970	0,82	1.013	0,68
XS2265360359 - RFIJA|STORA ENSO OYJ|0.62|2030-12-02	EUR	530	0,45	591	0,40
XS2166209176 - RFIJA|NORDIC INVESTMEN|0.00|2027-04-30	EUR	288	0,24	302	0,20
XS2067135421 - RFIJA|CREDIT AGRICOLE |0.38|2025-10-21	EUR	1.364	1,15	1.414	0,95
XS2068969067 - RFIJA|RABOBANK NEDERLA|0.25|2026-10-30	EUR	384	0,32	402	0,27
XS2176686546 - RFIJA|CREDIT SUISSE AG|0.45|2025-05-19	EUR	243	0,21	252	0,17
XS1676952481 - RFIJA|SSE PLC|0.88|2025-09-06	EUR	901	0,76	930	0,62
XS2079107830 - RFIJA|SKF AB|0.88|2029-11-15	EUR	94	0,08	103	0,07
XS1979446843 - RFIJA|INTESA SANPAOLO |1.50|2024-04-10	EUR	620	0,52	628	0,42
XS2079678400 - RFIJA|STEDIN HOLDING N|0.50|2029-11-14	EUR	276	0,23	300	0,20
XS2080205367 - RFIJA|ROYAL BANK OF SC|0.75|2025-11-15	EUR	592	0,50	609	0,41
XS1980270810 - RFIJA|TERNA RETE ELETT|1.00|2026-04-10	EUR	102	0,09	106	0,07
XS2280835260 - RFIJA|DIGITAL INTREPID|0.62|2031-07-15	EUR	1.247	1,05	1.418	0,95
XS1981060624 - RFIJA|ERG SPA|1.88|2025-04-11	EUR	516	0,44	534	0,36
XS2381853279 - RFIJA|NATIONAL GRID PL|0.25|2028-09-01	EUR	183	0,15		
XS2384723263 - RFIJA|MONDELEZ INTERNA|0.25|2029-09-09	EUR	340	0,29	364	0,24
XS2384734542 - RFIJA|NIBC BANK NV|0.25|2026-09-09	EUR	560	0,47	592	0,40
XS2388449758 - RFIJA|NATIONALE NEDERL|0.50|2028-09-21	EUR	274	0,23	297	0,20
XS2388457264 - RFIJA|KFW|0.00|2031-09-15	EUR	1.361	1,15	594	0,40
XS1789176846 - RFIJA|PROLOGIS INTERNA|1.75|2028-03-15	EUR	130	0,11	138	0,09
XS2389343380 - RFIJA|ABN AMRO BANK NV|0.50|2029-09-23	EUR	733	0,62	791	0,53
XS2089368596 - RFIJA|INTESA SANPAOLO |0.75|2024-12-04	EUR	1.003	0,85	1.023	0,68
XS2190256706 - RFIJA|SNAM SPA|0.75|2030-06-17	EUR	458	0,39		
XS2390400807 - RFIJA|ENEL FINANCE INT|0.88|2034-09-28	EUR	221	0,19	252	0,17
XS1890709774 - RFIJA|MITSUBISHI UFJ F|0.98|2023-10-09	EUR	614	0,52	619	0,41
XS1890845875 - RFIJA|IBERDROLA INTERN|3.25|2045-02-12	EUR	517	0,44	538	0,36
XS1891174341 - RFIJA|DIGITAL EURO FIN|2.50|2026-01-16	EUR	425	0,36	446	0,30
XS1591694481 - RFIJA|TENNET HOLDING B|3.00|2049-06-01	EUR	819	0,69	838	0,56
XS1691909920 - RFIJA|MIZUHO FINANCIAL|0.96|2024-10-16	EUR	307	0,26	313	0,21
XS2293060658 - RFIJA|TELEFONICA EUROP|2.38|2049-05-12	EUR	174	0,15	191	0,13
XS1893621026 - RFIJA|EDP FINANCE BV|1.88|2025-10-13	EUR	1.158	0,98	1.197	0,80
XS1694219780 - RFIJA|SUMITOMO MITSUI |0.93|2024-10-11	EUR	1.218	1,03	1.244	0,83
XS2295335413 - RFIJA|IBERDROLA INTERN|1.45|2049-02-09	EUR	473	0,40	501	0,34
XS1797138960 - RFIJA|IBERDROLA INTERN|2.62|2049-03-26	EUR	714	0,60	735	0,49
XS1897340854 - RFIJA|KFW|0.50|2026-09-28	EUR	504	0,43	524	0,35
XS1998025008 - RFIJA|SUMITOMO MITSUI |0.47|2024-05-30	EUR	798	0,67	813	0,54
XS1999841445 - RFIJA|KFW|0.01|2027-05-05	EUR	2.222	1,88	2.328	1,56
XS1716820029 - RFIJA|BARCLAYS PLC|0.62|2023-11-14	EUR	1.305	1,10	1.309	0,88
PTCGDCOM0037 - RFIJA|CAIXA GERAL DE D|0.38|2027-09-21	EUR	844	0,71	885	0,59
PTEDPKOM0034 - RFIJA|EDP ENERGIAS D|4.50|2079-04-30	EUR	1.041	0,88	1.070	0,72
PTEDPNOM0015 - RFIJA|EDP ENERGIAS D|1.62|2027-04-15	EUR	203	0,17	214	0,14
XS1938381628 - RFIJA|SNCF RESEAU|0.88|2029-01-22	EUR	1.101	0,93	639	0,43

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1632897762 - RFIJA|TENNET HOLDING B|0.75|2025-06-26	EUR			2.232	1,49
FR0013205069 - RFIJA|GECINA, S.A.|1.00|2029-01-30	EUR			104	0,07
DE000BHY0GA7 - RFIJA|BERLIN HYP AG|0.50|2029-11-05	EUR			1.220	0,82
FR0013464930 - RFIJA|BPCE SA|0.12|2024-12-04	EUR			101	0,07
XS2009861480 - RFIJA|ESB FINANCE LTD|1.12|2030-06-11	EUR			477	0,32
FR0014006UO0 - RFIJA|EDF|1.00|2033-11-29	EUR			397	0,27
DE000LB2CHW4 - RFIJA|LB BADEN-WUERTTE|0.38|2024-05-24	EUR			610	0,41
XS2275029085 - RFIJA|IREN SPA|0.25|2031-01-17	EUR			941	0,63
XS2238342484 - RFIJA|CTP BV|2.12|2025-10-01	EUR			672	0,45
XS2357754097 - RFIJA|ASSICURAZIONI GE|1.71|2032-06-30	EUR			650	0,43
XS2259867039 - RFIJA|ISLANDSBANKI HF|0.50|2023-11-20	EUR			2.274	1,52
XS2390530330 - RFIJA|CTP BV|0.62|2026-09-27	EUR			465	0,31
XS2169243479 - RFIJA|SWISSCOM FINANCE|0.38|2028-11-14	EUR			404	0,27
XS2271332285 - RFIJA|SBB TREASURY OYJ|0.75|2028-12-14	EUR			574	0,38
XS2411178630 - RFIJA|BAYERISCHE LANDE|1.38|2032-11-22	EUR			803	0,54
FR0014000Y93 - RFIJA|CREDIT AGRICOLE |0.12|2027-12-09	EUR			1.565	1,05
XS1140300663 - RFIJA|VERBUND AG|1.50|2024-11-20	EUR			108	0,07
FR0014006NI7 - RFIJA|BNP PARIBAS SA|0.50|2028-05-30	EUR			596	0,40
FR0013534484 - RFIJA|ORANGE SA|0.12|2029-09-16	EUR			983	0,66
XS2055627538 - RFIJA|RAIFFEISEN BANK |0.38|2026-09-25	EUR			301	0,20
XS2381261424 - RFIJA|MUNICH RE|1.00|2042-05-26	EUR			670	0,45
XS1758752635 - RFIJA|MITSUBISHI UFJ F|0.68|2023-01-26	EUR			1.019	0,68
FR0013405537 - RFIJA|BNP PARIBAS SA|1.12|2024-08-28	EUR			940	0,63
XS1718393439 - RFIJA|NATURGY ENERGY G|0.88|2025-05-15	EUR			1.559	1,04
DE000A289DC9 - RFIJA|BASF SE|0.25|2027-06-05	EUR			1.109	0,74
XS2002017361 - RFIJA|VODAFONE GROUP P|0.90|2026-11-24	EUR			940	0,63
FR0014003N69 - RFIJA|AIR LIQUIDE SA|0.38|2031-05-27	EUR			601	0,40
XS2307853098 - RFIJA|NATWEST GROUP PL|0.78|2030-02-26	EUR			395	0,26
XS1398476793 - RFIJA|IBERDROLA INTERN|1.12|2026-04-21	EUR			1.910	1,28
DE000LB2CNE0 - RFIJA|LB BADEN-WUERTTE|0.38|2027-09-30	EUR			100	0,07
AT0000A2RAA0 - RFIJA|ERSTE GROUP BANK|0.12|2028-05-17	EUR			1.173	0,78
XS1881533563 - RFIJA|IREN SPA|1.95|2025-09-19	EUR			1.188	0,79
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		97.920	82,75	129.878	86,89
XS1685589027 - RFIJA|HYPO VORARLBERG |0.62|2022-09-19	EUR	405	0,34	406	0,27
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		405	0,34	406	0,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		102.884	86,94	132.303	88,51
TOTAL RENTA FIJA		102.884	86,94	132.303	88,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		102.884	86,94	132.303	88,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		113.062	95,56	144.753	96,82

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

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