

SANTANDER DEFENSIVO GENERA, FI

Nº Registro CNMV: 4935

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

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

Depositorio: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE

Rating Depositario: A2

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

informesfondos@gruposantander.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 18/12/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Santander Defensivo Genera es un Fondo de Inversión Global. El fondo hará reembolsos obligatorios de participaciones a los partícipes a fecha 30/3, 29/6, 29/9 y 30/12, por importe bruto de 0,25% trimestral sobre el VL del día hábil siguiente, respectivamente. LOS PAGOS PERIÓDICOS SON REEMBOLSOS DE SU INVERSIÓN, ES DECIR, NO SE CORRESPONDEN CON LA RENTABILIDAD OBTENIDA POR EL FI; ESTE PODRÍA ESTAR OBTENIENDO PÉRDIDAS AUNQUE SE RECIBAN LOS PAGOS. La estrategia tiene un enfoque multiactivo con un algoritmo de gestión sistemática, con cartera diversificada de activos con pesos asignados según sus métricas de volatilidad reciente y correlación entre otras. Se utilizan técnicas de gestión tradicional y alternativa. Hasta el 100% de la exposición total se invierte (directa e indirectamente a través de IIC (hasta 100%)) en renta variable y/o renta fija pública y/o privada sin predeterminedar por divisa, capitalización, porcentajes, emisores, sector, mercados (incluye emergentes), duración o rating (hasta 100% en baja calidad). Se invierte directa o indirectamente hasta 100% de la exposición total en instrumentos financieros con rentabilidad ligada a: riesgo de crédito, inflación, dividendos, tipo de interés, materias primas o volatilidad. Riesgo divisa: 0-100% de la exposición. La inversión en baja capitalización y baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez. Se fija un VaR (Valor en Riesgo) máximo del 5% a 1 mes, que supone una pérdida máxima estimada del 5% mensual con un 99% de confianza. Nivel de apalancamiento entre 0-999%. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	1,96	1,67	1,96	2,47
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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	50.039.382,57	1.743.479,51
Nº de Partícipes	158.375	6.468
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1 participación	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	4.816.858	96,2613
2021	175.685	100,7668
2020	168.411	100,9300
2019	190.990	101,6940

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,40	0,00	0,40	0,40	0,00	0,40	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,54	0,27	0,20	0,22	0,20	0,57	0,35	0,35	0,35

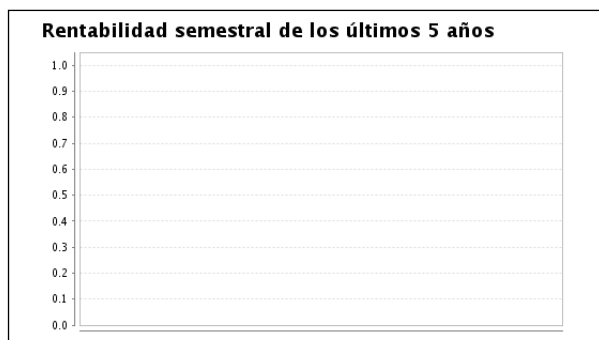
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	8.586.260	487.570	-4,34
Renta Fija Internacional	1.542.550	234.434	-8,63
Renta Fija Mixta Euro	2.082.706	51.913	-9,77
Renta Fija Mixta Internacional	41.406	97	-7,77
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	1.561.396	12.305	-12,42
Renta Variable Euro	1.616.531	153.317	-6,73
Renta Variable Internacional	3.166.530	389.966	-19,09
IIC de Gestión Pasiva	95.699	3.228	-0,21
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	625.049	19.413	-1,66
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	534.401	108.687	-2,90
Global	15.771.550	450.734	-11,13
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	2.225.623	212.017	-1,04
IIC que Replica un Índice	912.897	115.815	-12,50
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.164.517	61.174	-12,50
Total fondos	39.927.115	2.300.670	-9,23

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.844.856	79,82	163.845	93,26
* Cartera interior	591.358	12,28	8.371	4,76
* Cartera exterior	3.257.697	67,63	155.536	88,53
* Intereses de la cartera de inversión	-4.200	-0,09	-62	-0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	929.889	19,30	9.081	5,17
(+/-) RESTO	42.114	0,87	2.759	1,57
TOTAL PATRIMONIO	4.816.858	100,00 %	175.685	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	175.685	122.399	175.685	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	222,77	28,24	222,77	8.907,57
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,63	0,10	-6,63	-79.293,69
(+) Rendimientos de gestión	-6,21	0,41	-6,21	-17.454,38
+ Intereses	-0,01	-0,21	-0,01	-72,00
+ Dividendos	0,15	0,16	0,15	960,57
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,39	0,01	-1,39	-163.600,68
± 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)	0,44	-0,14	0,44	-3.728,35
± Resultado en IIC (realizados o no)	-5,42	0,52	-5,42	-12.024,03
± Otros resultados	0,02	0,07	0,02	175,15
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,32	-0,42	1.401,78
- Comisión de gestión	-0,40	-0,29	-0,40	1.461,88
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	1.082,81
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-33,62
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	634,02
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	1.365.570.800,00
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	78,32
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,00	55,33
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.816.858	175.685	4.816.858	

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	322.036	6,68	8.371	4,76
TOTAL RENTA FIJA	322.036	6,68	8.371	4,76
TOTAL IIC	184.787	3,83		
TOTAL DEPÓSITOS	82.849	1,72		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	589.672	12,23	8.371	4,76
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.089.862	22,61	61.314	34,89
TOTAL RENTA FIJA	1.089.862	22,61	61.314	34,89
TOTAL IIC	2.169.021	45,03	94.396	53,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.258.882	67,64	155.710	88,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.848.554	79,87	164.081	93,38

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"	16.958	Inversión
PUT S AND P 500 INDEX 3650 12/22	Compra de opciones "put"	41.781	Inversión
Total otros subyacentes		58738	
TOTAL DERECHOS		58738	
FRANCE (GOVT OF) 2.75 25/10/27(EUR)	Ventas al contado	9.591	Inversión
VOLKSWAGEN BANK GMBH 0.75 15/06/23(EUR)	Compras al contado	5.955	Inversión
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV 3.375 07/07	Compras al contado	3.036	Inversión
DANSKE BANK A/S 0.75 02/06/23 (EUR)	Compras al contado	5.463	Inversión
Total subyacente renta fija		24045	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	91.809	Inversión
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/JPY (CME)	Futuros vendidos	82.779	Inversión
SUBY. FUT CHF/EUR (CME)	Futuros vendidos	82.690	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		257278	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TRS P/COMP JPQFGRMW INDEX 10/22 (JP)	Permutas financieras. Derechos a recibir	91.200	Inversión
FUT. STOXX 600 BAS 09/22	Futuros comprados	75.840	Inversión
TRS P/COMP JPQFMOMW INDEX 10/22 (JP)	Permutas financieras. Derechos a recibir	104.200	Inversión
TRS P/VEND JPQFLSMW INDEX 10/22 (JP)	Permutas financieras. Derechos a recibir	95.800	Inversión
PUT S AND P 500 INDEX 3270 12/22	Emisión de opciones "put"	37.431	Inversión
TRS JPQFMOMW INDEX P/COMP 10/22 (JP)	Permutas financieras. Derechos a recibir	100.600	Inversión
TRS P/COMP JPQFQUMW INDEX 10/22 (JP)	Permutas financieras. Derechos a recibir	313.000	Inversión
TRS JPQFLSMW INDEX P/VEND 10/22 (JP)	Permutas financieras. Derechos a recibir	188.400	Inversión
DJ STOXX 600 INDEX	Futuros vendidos	140.535	Inversión
TRS P/VEND JPQFVLME INDEX 10/22 (JP)	Permutas financieras. Derechos a recibir	147.800	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Emisión de opciones "put"	15.172	Inversión
FUT. STOXX 600 OIL 09/22	Futuros comprados	74.465	Inversión
FUT. US 10YR NOTE 09/22	Futuros comprados	2.237	Inversión
FUT. EURO STOXX 50 DIVIDEND XEUR 12/23	Futuros comprados	31.753	Inversión
CALL S AND P 500 INDEX 4200 12/22	Emisión de opciones "call"	24.038	Inversión
FUT. SX5E DIVIDEND 12/2022	Futuros comprados	61.745	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Emisión de opciones "call"	9.818	Inversión
Total otros subyacentes		1514036	
TOTAL OBLIGACIONES		1795359	

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

	SI	NO
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC, como Sociedad Gestora de los fondos que a continuación se relacionan, procede a comunicarles que ha acordado la fusión por absorción de los siguientes fondos:

Denominación del fondo beneficiario (absorbente): SANTANDER DEFENSIVO GENERA, FI

Denominación de los fondos fusionados (absorbidos): SANTANDER CONFIANZA, FI (Clase A1 y Clase A2); SANTANDER MULTIACTIVO SISTEMÁTICO, FI (Clase A y Clase Confianza); SANTANDER GENERACIÓN 1, FI (Clase A, Clase B y Clase R).

1. Aprobación por la CNMV

En cumplimiento de lo previsto en el artículo 26 de la Ley 35/2003 de Instituciones de Inversión Colectiva, les comunicamos que la fusión de los referidos fondos ha sido autorizada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 11 de febrero de 2022.

2. Contexto y Justificación de la fusión

La fusión encuentra su justificación dentro del programa marco de fusiones que ha sido diseñado por SANTANDER ASSET MANAGEMENT, SGIIC, SA con el que se pretende racionalizar su gama de fondos. El resultado de esta fusión será un único Fondo con mayor patrimonio, SANTANDER MULTIACTIVO SISTEMÁTICO 4, FI (próximo SANTANDER DEFENSIVO GENERA, FI).

La fusión se realizará del siguiente modo:

El fondo SANTANDER DEFENSIVO GENERA, FI absorbe a los fondos SANTANDER CONFIANZA, FI (Clase A1 y Clase A2); SANTANDER MULTIACTIVO SISTEMÁTICO, FI (Clase A y Clase Confianza) y SANTANDER GENERACIÓN 1, FI (Clase A, Clase B y Clase R).

3. Diferencias sustanciales de política y estrategia de inversión, comisiones y gastos, resultados previstos, posible disminución del rendimiento.

El fondo beneficiario (absorbente) va a realizar cambios sustanciales en su política de inversión y en el régimen de comisiones aplicables entre otros aspectos, que entrarán en vigor con la inscripción del folleto explicativo y del documento con los datos fundamentales para el inversor actualizados.

A continuación, se describen las nuevas características que tendrá el fondo beneficiario (absorbente):

Categoría: Fondo de Inversión. Global (antes Renta Fija Mixta Euro).

Perfil de riesgo del fondo y del inversor: 3 en una escala del 1 al 7 (Antes: 2 en una escala del 1 al 7)

Objetivo de gestión:

Objetivo no garantizado de volatilidad anual máxima inferior al 5%.

Política de inversión:

La estrategia tiene un enfoque multiactivo mediante un algoritmo de gestión sistemática, con una cartera diversificada de activos con pesos asignados según sus métricas de volatilidad reciente y correlación entre otras. Se podrán utilizar técnicas de gestión tradicional y alternativa.

Hasta el 100% de la exposición total se invertirá (directa e indirectamente a través de IIC (hasta 100%)) en renta variable y/o renta fija pública y/o privada (incluye instrumentos del mercado monetario (cotizados o no) líquidos y/o depósitos) sin predeterminedar por criterios de selección, divisa, capitalización, porcentajes, emisores, sector, mercados (incluye emergentes), duración o rating. Se podrá invertir hasta 100% en emisiones baja calidad (inferior a BBB-/Baa3) o sin rating.

Se podrá invertir directa o indirectamente hasta 100% de la exposición total en instrumentos financieros con rentabilidad ligada a: riesgo de crédito, inflación, dividendos, tipo de interés, materias primas o volatilidad.

El riesgo divisa: 0-100% de la exposición.

La inversión en baja capitalización y baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez.

Se fija un VaR (Valor en Riesgo) máximo del 5% a 1 mes, que supone una pérdida máxima estimada del 5% mensual con un 99% de confianza. Nivel de apalancamiento entre 0-999%.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

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 fondo cumple con la Directiva 2009/65/CE.

LOS PAGOS PERIÓDICOS DEL FONDO SON REEMBOLSOS DE SU INVERSIÓN, ES DECIR, NO SE CORRESPONDEN CON LA RENTABILIDAD OBTENIDA POR EL FI; ESTE PODRÍA ESTAR OBTENIENDO PÉRDIDAS, AUNQUE SE RECIBAN LOS PAGOS.

El fondo realizará cuatro reembolsos obligatorios (trimestrales) de participaciones al año. Los reembolsos se realizarán a los partícipes que lo sean a 30.03, 29.06, 29.09 y 30.12. Cada reembolso será del 0,25% sobre el valor liquidativo de la participación del día 31.03, 30.06, 30.09 y 31.12 o hábil posterior. El importe se abonará en la cuenta corriente del partícipe, como máximo, el tercer día hábil posterior a las últimas fechas indicadas. El Valor Liquidativo tendrá oscilaciones al alza y a la baja en función de la situación del mercado en cada momento.

La cuantía efectiva de los reembolsos variará en función de la evolución del valor liquidativo y no supondrá la obtención de una rentabilidad equivalente sobre la inversión inicial del partícipe. El partícipe podrá sufrir pérdidas de manera continuada, aunque se sigan percibiendo reembolsos por el mismo importe.

Si las fuentes de ingreso destinadas al reembolso de participaciones no fueran suficientes, usted podría estar reembolsando su inversión inicial.

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 100% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CREDITO MUY ELEVADO.

Comisiones e inversión mínima inicial:

Gestión (anual) aplicada directamente al fondo: máxima del 0,9% (**) Patrimonio (antes 0,6%)

Gestión (anual) aplicada indirectamente al fondo (*) 1,5% Patrimonio (antes 1%)

Depositorio (anual) aplicada directamente al fondo: 0,04% Patrimonio (se mantiene)

Depositorio (anual) aplicada indirectamente al fondo (*) 0,5% Patrimonio (antes 0,25%)

(*) Porcentaje anual máximo soportado indirectamente por el fondo como consecuencia de la inversión en IIC.

(**) La comisión de gestión efectivamente cobrada podrá ser menor dependiendo de la rentabilidad del fondo en cada momento, con un mínimo del 0,8% anual sobre el patrimonio medio.

Por la parte de patrimonio invertido en IIC del grupo, las comisiones de gestión acumuladas aplicadas directa o indirectamente al fondo y a sus partícipes no superarán el 2,25% anual sobre el patrimonio. Se exime a este fondo del

pago de comisiones de suscripción y reembolso por la inversión en acciones o participaciones de IIC del grupo. Con independencia de estas comisiones, el fondo podrá soportar los siguientes gastos: auditoría, tasas de la CNMV, intermediación, liquidación, gastos financieros por préstamos y descubiertos y servicio de análisis financiero sobre inversiones.

No existen comisiones de suscripción ni de reembolso.

Inversión mínima inicial: 1 participación (antes 10.000.000 euros)

4. Evolución de las carteras de los fondos beneficiarios y fusionados hasta la ejecución de la fusión

La Sociedad Gestora reestructurará las carteras de los fondos que participan en la presente fusión mediante la venta de los valores que sean necesarios, para adaptarlas así a la política de inversión y vocación inversora que seguirá el fondo beneficiario (absorbente).

Para obtener más información, existe a disposición de los partícipes en el domicilio de la gestora y en los registros de la CNMV, los informes periódicos de los fondos, en los que se puede consultar composición detallada de la cartera, así como otra información económica financiera relevante de los fondos, y otros documentos informativos como el folleto y el reglamento de gestión.

5. Derechos específicos de los partícipes

5.1. Derecho a mantener su inversión:

Si usted desea mantener su inversión con las condiciones y características aquí ofrecidas, no necesita realizar ningún tipo de trámite. Una vez ejecutada la fusión, los partícipes que no ejerzan el derecho de separación dentro del plazo pertinente, podrán ejercer sus derechos como partícipes del fondo beneficiario.

5.2. Derecho al reembolso o traspaso

Si por el contrario decide reembolsar o traspasar sus posiciones, al carecer todos los fondos de comisión de reembolso, podrá efectuar el reembolso de sus participaciones, sin comisión o gasto alguno, salvo las implicaciones fiscales que ello conlleve, o bien traspasarlas sin coste fiscal en caso de personas físicas, al valor liquidativo aplicable a la fecha de solicitud.

La tributación de los rendimientos obtenidos dependerá de la legislación fiscal aplicable a su situación personal, todo ello sin perjuicio de la normativa aplicable a los traspasos entre IIC. Para el tratamiento de los rendimientos obtenidos por personas jurídicas, no residentes o con regímenes especiales, se estará a lo establecido en la normativa vigente.

SI USTED DECIDE NO REEMBOLSAR, MANTENIENDO SU INVERSION, ESTÁ ACEPTANDO CONTINUAR COMO PARTÍCIPE DEL FONDO BENEFICIARIO (ABSORBENTE) CON LAS MODIFICACIONES ANTERIORMENTE DESCRITAS.

5.3 Derecho a obtener información adicional.

Existe a disposición de los partícipes el Proyecto de Fusión, que puede ser solicitado gratuitamente a la Sociedad Gestora.

6. Aspectos procedimentales de la fusión y fecha efectiva prevista de la fusión.

La fusión por absorción implica la incorporación del patrimonio de los fondos fusionados con transmisión por título de sucesión universal de la totalidad de su patrimonio, derechos y obligaciones a favor del fondo beneficiario, quedando aquéllos como consecuencia de la fusión disueltos sin liquidación.

Las ecuaciones de canje serán el resultado del cociente entre:

1. El valor liquidativo de la Clase A1 y la Clase A2 del fondo fusionado SANTANDER CONFIANZA, FI y el valor liquidativo del fondo beneficiario SANTANDER MULTIACTIVO SISTEMÁTICO 4, FI.

2. El valor liquidativo de la Clase A y la Clase Confianza del fondo fusionado SANTANDER MULTIACTIVO SISTEMÁTICO, FI y el valor liquidativo del fondo beneficiario SANTANDER MULTIACTIVO SISTEMÁTICO 4, FI.

3. El valor liquidativo de la Clase A, de la Clase B y la Clase R del fondo fusionado SANTANDER GENERACION 1, FI y el valor liquidativo del fondo beneficiario SANTANDER MULTIACTIVO SISTEMÁTICO 4, FI.

Las ecuaciones de canje definitivas se determinarán con los valores liquidativos al cierre del día anterior al del otorgamiento del documento contractual de fusión.

4. Información a los partícipes de los efectos fiscales de la fusión.

La presente fusión se acogerá a un régimen fiscal especial, por lo que la misma no tendrá efectos en el impuesto de la Renta de las Personas Físicas ni en el Impuesto de Sociedades para los partícipes, manteniéndose en todo caso la antigüedad de las participaciones.

La sociedad gestora se responsabiliza de la información fiscal contenida en este documento. En caso de duda, se recomienda a los partícipes solicitar asesoramiento profesional para la determinación de las consecuencias fiscales aplicables a su caso concreto.

SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC, como Sociedad Gestora de los fondos que a continuación se relacionan, procede a comunicarles que ha acordado la fusión por absorción de los siguientes fondos:

Denominación del fondo beneficiario (absorbente): SANTANDER DEFENSIVO GENERA, FI

Denominación de los fondos fusionados (absorbidos): SEUROVALOR GARANTIZADO ACCIONES, FI; EUROVALOR GARANTIZADO ACCIONES II, FI; EUROVALOR GARANTIZADO ACCIONES III, FI; EUROVALOR GARANTIZADO ACCIONES IV, FI; SANTANDER DEUDA CORTO PLAZO, FI (Clase A, B, C, I, Cartera).

Respecto al vencimiento de la garantía de los fondos implicados en la fusión, les indicamos lo siguiente:

EUROVALOR GARANTIZADO ACCIONES, FI.

El vencimiento de la garantía se produjo el día 02.02.2022. El Valor Liquidativo inicial (28.10.2015) fue de 119,690254 euros, y el Valor Liquidativo a 02.02.2022, fue de 123,225077 euros, lo que ha supuesto una TAE a vencimiento del 0,47%, no habiendo sido necesario ejecutar la garantía.

EUROVALOR GARANTIZADO ACCIONES II, FI

El vencimiento de la garantía se produjo el día 02.02.2022. El Valor Liquidativo inicial (15.12.2015) fue de 115,622816 euros, y el Valor Liquidativo a 02.02.2022, fue de 121,766117 euros, lo que ha supuesto una TAE a vencimiento del 0,85%, no habiendo sido necesario ejecutar la garantía.

EUROVALOR GARANTIZADO ACCIONES III, FI

El vencimiento de la garantía se produjo el día 02.02.2022. El Valor Liquidativo inicial (21.04.2016) fue de 157,077177 euros, y el Valor Liquidativo a 02.02.2022, fue de 159,850410 euros, lo que ha supuesto una TAE a vencimiento del 0,30%, no habiendo sido necesario ejecutar la garantía.

EUROVALOR GARANTIZADO ACCIONES IV, FI

El vencimiento de la garantía se produjo el día 28.03.2022. El Valor Liquidativo inicial (13.07.2016) fue de 100,002531 euros, y el Valor Liquidativo a 28.03.2022, fue de 101,084543 euros, lo que ha supuesto una TAE a

vencimiento del 0,19%, no habiendo sido necesario ejecutar la garantía.

1. Aprobación por la CNMV

En cumplimiento de lo previsto en el artículo 26 de la Ley 35/2003 de Instituciones de Inversión Colectiva, les comunicamos que la fusión de los referidos fondos ha sido autorizada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 22 de abril de 2022.

2. Contexto y Justificación de la fusión

La fusión encuentra su justificación dentro del programa marco de fusiones que ha sido diseñado por SANTANDER ASSET MANAGEMENT, SGIIC, SA con el que se pretende racionalizar su gama de fondos. El resultado de esta fusión será un único Fondo con mayor patrimonio SANTANDER DEFENSIVO GENERA, FI.

La fusión se realizará del siguiente modo:

El fondo SANTANDER DEFENSIVO GENERA, FI absorbe a los fondos EUROVALOR GARANTIZADO, FI; EUROVALOR GARANTIZADO II, FI; EUROVALOR GARANTIZADO III, FI; EUROVALOR GARANTIZADO IV, FI y SANTANDER DEUDA CORTO PLAZO, FI (Clase A, B, C, I, Cartera).

3. Diferencias sustanciales de política y estrategia de inversión, comisiones y gastos, resultados previstos, posible disminución del rendimiento

Se advierte a los partícipes de los fondos absorbidos garantizados que EL FONDO BENEFICIARIO (ABSORBENTE) NO ESTÁ GARANTIZADO.

El fondo hará reembolsos obligatorios de participaciones a los partícipes a fecha 30/3, 29/6, 29/9 y 30/12, por importe bruto de 0,25% trimestral sobre el VL del día hábil siguiente, respectivamente.

LOS PAGOS PERIÓDICOS DEL FONDO SANTANDER DEFENSIVO GENERA, FI SON REEMBOLSOS DE SU INVERSIÓN, ES DECIR, NO SE CORRESPONDEN CON LA RENTABILIDAD OBTENIDA POR EL FI; ESTE PODRÍA ESTAR OBTENIENDO PÉRDIDAS, AUNQUE SE RECIBAN LOS PAGOS.

Comisiones e inversión mínima inicial:

- Gestión (anual) aplicada directamente al fondo: máxima del 0,9% (**) Patrimonio
- Gestión (anual) aplicada indirectamente al fondo (*) 1,5% Patrimonio
- Depositario (anual) aplicada directamente al fondo: 0,04% Patrimonio
- Depositario (anual) aplicada indirectamente al fondo (*) 0,5% Patrimonio

(*) Porcentaje anual máximo soportado indirectamente por el fondo como consecuencia de la inversión en IIC.

(**) La comisión de gestión efectivamente cobrada podrá ser menor dependiendo de la rentabilidad del fondo en cada momento, con un mínimo del 0,8% anual sobre el patrimonio medio.

Por la parte de patrimonio invertido en IIC del grupo, las comisiones de gestión acumuladas aplicadas directa o indirectamente al fondo y a sus partícipes no superarán el 2,25% anual sobre el patrimonio. Se exime a este fondo del pago de comisiones de suscripción y reembolso por la inversión en acciones o participaciones de IIC del grupo.

Con independencia de estas comisiones, el fondo podrá soportar los siguientes gastos: auditoría, tasas de la CNMV, intermediación, liquidación, gastos financieros por préstamos y descubiertos y servicio de análisis financiero sobre inversiones.

No existen comisiones de suscripción ni de reembolso.

Inversión mínima inicial: 1 participación.

Dado que el fondo beneficiario (absorbente) no va a realizar modificaciones que otorguen a los partícipes el derecho de

separación o información previa.

4. Evolución de las carteras de los fondos beneficiarios y fusionados hasta la ejecución de la fusión

Actualmente, los fondos involucrados en la fusión no están invirtiendo en activos que sean incompatibles con la política de inversión que seguirá el fondo beneficiario.

Para obtener más información, existe a disposición de los partícipes en el domicilio de la gestora y en los registros de la CNMV, los informes periódicos de los fondos, en los que se puede consultar composición detallada de la cartera, así como otra información económica financiera relevante de los fondos, y otros documentos informativos como el folleto y el reglamento de gestión.

5. Derechos específicos de los partícipes

5.1. Derecho a mantener su inversión:

Si usted desea mantener su inversión con las condiciones y características aquí ofrecidas, no necesita realizar ningún tipo de trámite. Una vez ejecutada la fusión, los partícipes que no ejerzan el derecho de separación dentro del plazo pertinente, podrán ejercer sus derechos como partícipes del fondo beneficiario.

5.2. Derecho al reembolso o traspaso

Si por el contrario decide reembolsar o traspasar sus posiciones, al carecer todos los fondos de comisión de reembolso, podrá efectuar el reembolso de sus participaciones, sin comisión o gasto alguno, salvo las implicaciones fiscales que ello conlleve, o bien traspasarlas sin coste fiscal en caso de personas físicas, al valor liquidativo aplicable a la fecha de solicitud.

La tributación de los rendimientos obtenidos dependerá de la legislación fiscal aplicable a su situación personal, todo ello sin perjuicio de la normativa aplicable a los traspasos entre IIC. Para el tratamiento de los rendimientos obtenidos por personas jurídicas, no residentes o con regímenes especiales, se estará a lo establecido en la normativa vigente.

SI USTED DECIDE NO REEMBOLSAR, MANTENIENDO SU INVERSION, ESTÁ ACEPTANDO CONTINUAR COMO PARTÍCIPE DEL FONDO BENEFICIARIO (ABSORBENTE) CUYAS CARACTERÍSTICAS SE DESCRIBEN EN EL DOCUMENTO CON LOS DATOS FUNDAMENTALES PARA EL INVERSOR (QUE SE ADJUNTA A LA PRESENTE).

5.3 Derecho a obtener información adicional.

Existe a disposición de los partícipes el Proyecto de Fusión, que puede ser solicitado gratuitamente a la Sociedad Gestora.

6. Aspectos procedimentales de la fusión y fecha efectiva prevista de la fusión.

La fusión por absorción implica la incorporación del patrimonio de los fondos fusionados con transmisión por título de sucesión universal de la totalidad de su patrimonio, derechos y obligaciones a favor del fondo beneficiario, quedando aquéllos como consecuencia de la fusión disueltos sin liquidación.

Las ecuaciones de canje serán el resultado del cociente entre:

1.- El valor liquidativo del fondo fusionado EUROVALOR GARANTIZADO ACCIONES, FI y el valor liquidativo del fondo beneficiario SANTANDER DEFENSIVO GENERA, FI.

2.- El valor liquidativo del fondo fusionado EUROVALOR GARANTIZADO ACCIONES II, FI y el valor liquidativo del fondo beneficiario SANTANDER DEFENSIVO GENERA, FI.

3.- El valor liquidativo del fondo fusionado EUROVALOR GARANTIZADO ACCIONES III, FI y el valor liquidativo del fondo beneficiario SANTANDER DEFENSIVO GENERA, FI.

4.- El valor liquidativo del fondo fusionado EUROVALOR GARANTIZADO ACCIONES IV, FI y el valor liquidativo del fondo beneficiario SANTANDER DEFENSIVO GENERA, FI.

5.- El valor liquidativo de la Clase A, de la Clase B, de la Clase C, de la Clase I y la Clase Cartera del fondo fusionado SANTANDER DEUDA CORTO PLAZO, FI y el valor liquidativo del fondo beneficiario SANTANDER DEFENSIVO GENERA, FI.

Las ecuaciones de canje definitivas se determinarán con los valores liquidativos al cierre del día anterior al del otorgamiento del documento contractual de fusión.

La ejecución de la fusión se producirá transcurridos al menos cuarenta días naturales desde la fecha de remisión de la presente carta, o bien, si fuese posterior, desde la última de las fechas de las publicaciones legales en el BOE y en la página web de la Gestora.

7. Información a los partícipes de los efectos fiscales de la fusión.

La presente fusión se acogerá a un régimen fiscal especial, por lo que la misma no tendrá efectos en el impuesto de la Renta de las Personas Físicas ni en el Impuesto de Sociedades para los partícipes, manteniéndose en todo caso la antigüedad de las participaciones.

La sociedad gestora se responsabiliza de la información fiscal contenida en este documento. En caso de duda, se recomienda a los partícipes solicitar asesoramiento profesional para la determinación de las consecuencias fiscales aplicables a su caso concreto.

SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., S.G.I.I.C. (Sociedad Gestora), CACEIS BANK SPAIN. S.A.U. (Entidad Depositaria), INCORPORAN COMO ANEXO al contrato de fusión de fecha 13 de junio de 2022, la siguiente información:

I. ECUACIONES DE CANJE DEFINITIVAS:

I.1. Valores liquidativos al cierre del día anterior al del otorgamiento del contrato de fusión:

SANTANDER DEFENSIVO GENERA, FI: 97,6649622429
SANTANDER DEUDA CORTO PLAZO, FI (CLASE I): 116,5339193245
SANTANDER DEUDA CORTO PLAZO, FI (CLASE A): 105,1064257993
SANTANDER DEUDA CORTO PLAZO, FI (CLASE B): 109,2529551727
SANTANDER DEUDA CORTO PLAZO, FI (CLASE C): 112,8163786610
SANTANDER DEUDA CORTO PLAZO, FI (CLASE Cartera): 119,6511057696
EUROVALOR GARANTIZADO ACCIONES I, FI: 123,0396023959
EUROVALOR GARANTIZADO ACCIONES II, FI: 121,5788896798
EUROVALOR GARANTIZADO ACCIONES III, FI: 159,6106276280
EUROVALOR GARANTIZADO ACCIONES VI, FI: 101,0727885933

I.2. Las ecuaciones de canje definitivas, según resulta de los valores liquidativos reseñados en el apartado anterior, son las siguientes:

- 1,1932008844 participaciones del fondo SANTANDER DEFENSIVO GENERA, FI por cada participación del fondo SANTANDER DEUDA CORTO PLAZO, FI (Clase I)
- 1,0761937893 participaciones del fondo SANTANDER DEFENSIVO GENERA, FI por cada participación del fondo SANTANDER DEUDA CORTO PLAZO, FI (Clase A)
- 1,1186504624 participaciones del fondo SANTANDER DEFENSIVO GENERA, FI por cada participación del fondo SANTANDER DEUDA CORTO PLAZO, FI (Clase B)

- 1,1551366639 participaciones del fondo SANTANDER DEFENSIVO GENERA, FI por cada participación del fondo SANTANDER DEUDA CORTO PLAZO, FI (Clase C)
- 1,2251180262 participaciones del fondo SANTANDER DEFENSIVO GENERA, FI por cada participación del fondo SANTANDER DEUDA CORTO PLAZO, FI (Clase Cartera)
- 1,2598131364 participaciones del fondo SANTANDER DEFENSIVO GENERA, FI por cada participación del fondo EUROVALOR GARANTIZADO ACCIONES I, FI
- 1,2448567725 participaciones del fondo SANTANDER DEFENSIVO GENERA, FI por cada participación del fondo EUROVALOR GARANTIZADO ACCIONES II, FI
- 1,6342670284 participaciones del fondo SANTANDER DEFENSIVO GENERA, FI por cada participación del fondo EUROVALOR GARANTIZADO ACCIONES III, FI
- 1,0348930289 participaciones del fondo SANTANDER DEFENSIVO GENERA, FI por cada participación del fondo EUROVALOR GARANTIZADO ACCIONES IV, FI

II. ESTADOS FINANCIEROS DEL FONDO RESULTANTE DE LA FUSIÓN

Los Estados Financieros del fondo resultante de la fusión, a fecha del otorgamiento del contrato de fusión, que comprenden:

- Balance de situación
- Cuenta de resultados

Por la presente, al efecto de dar cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 30 del RD 1082/2012, SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC, como Entidad Gestora del Fondo de referencia, comunica el siguiente Hecho Relevante:

Desde el 01.04.2022 inclusive, la comisión anual de gestión aplicable al fondo constará de una parte fija y de una parte variable, siendo en todo caso la comisión de gestión máxima aplicada al fondo de 0,90% anual sobre el patrimonio medio del fondo.

Se aplicará una comisión de gestión fija del 0,80% anual sobre el patrimonio medio, que se devengará diariamente, independientemente de la rentabilidad del mismo.

Además, se aplicará una comisión variable que como máximo será de un 0,10% anual sobre el patrimonio medio del fondo, y que se calculará diariamente en función del patrimonio medio y la rentabilidad acumulada anual del fondo en el año natural en curso.

Si las operaciones vinculadas y otras informaciones Si el fondo o la comisión fija del 0,80% no tiene rentabilidad acumulada, o tiene rentabilidad negativa, no se aplicará ninguna comisión variable adicional.

	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

	SI	NO
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

Santander Asset Management SA SGIIC, con NIF A28269983 y con domicilio social en el Paseo de la Castellana, 24, 28046, Madrid (la Gestora), le informa que como consecuencia de su actividad de gestión de instituciones de inversión colectiva trata datos personales de los titulares de los fondos de inversión que gestiona (en adelante, los Interesados). La Gestora tratará los datos identificativos y económicos de los Interesados que le haya comunicado el respectivo comercializador a través del cual los Interesados hayan suscrito el fondo de inversión correspondiente. Los datos se tratarán con la finalidad principal de posibilitar la contratación, mantenimiento y seguimiento de la relación contractual asociada a los productos contratados. La legitimidad de la Gestora para el tratamiento es, por tanto, la ejecución del contrato suscrito a través de la orden de suscripción. No se realizarán cesiones de datos salvo obligación legal, que fuese necesario para la ejecución del contrato o previo consentimiento del interesado.

La Gestora informa que los Interesados pueden ejercer frente a la Gestora sus derechos de acceso, rectificación o supresión así como otros derechos como se explica en la información adicional, a través del buzón PrivacySAMSP@santanderam.com o por medio de correo postal al domicilio social de la Gestora.

Información adicional

Puede consultar la información adicional sobre protección de datos en: <https://www.santanderassetmanagement.es/politica-de-privacidad/>

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 47,07 - 2,18%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 110,97 - 5,14%

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 200.183,22

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 100% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CREDITO MUY ELEVADO.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

La evolución de los mercados financieros durante el primer semestre 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. Posteriormente, la invasión de Ucrania por Rusia provocó fuerte volatilidad en los mercados financieros, así como fortísimas subidas en los precios de las materias primas, especialmente en las energéticas. En el semestre el precio del gas natural en Europa subió un +119% y el precio del crudo Brent un +47%.

Esta situación continuó añadiendo presiones inflacionistas a lo largo de todo el semestre. En el mes de junio la inflación interanual de Zona Euro se situó en el máximo histórico del 8,6% y la de España en el 10,2%, máximo desde el año 1985. En EE.UU. en mayo la inflación interanual subió hasta el 8,6% y la subyacente, excluyendo energía y alimentos, al 6%.

En este escenario, a lo largo del semestre los Bancos Centrales acentuaron sus mensajes sobre retiradas de estímulos monetarios y subidas de tipos de interés oficiales. En EE.UU., la Reserva Federal subió los tipos oficiales +25pb en marzo, +50pb en mayo y +75pb en junio, situándolos en la banda 1,50%-1,75%. En la actualización de sus previsiones internas en junio, la Fed situó el nivel para final de 2022 en, al menos, la banda 3,25%-3,50%. Todo ello provocó fuertes ventas en todos los tramos de la curva de tipos de interés y la TIR del bono del gobierno americano a dos años subió del 0,73% al 2,95% y la TIR del bono del gobierno americano a diez años subió del 1,51% al 3,01%.

En Zona Euro, a lo largo del semestre el BCE fue anunciando la progresiva reducción de las compras mensuales de activos bajo el programa PEPP y el programa APP hasta establecer que finalizarían definitivamente el 30 de junio. En la reunión de junio, el comunicado del BCE señaló que tiene previsto subir los tipos de interés oficiales +25pb en julio y que si las perspectivas de inflación a medio plazo persisten o empeoran, un incremento mayor será apropiado en la reunión de septiembre. A partir de esa fecha prevé que será apropiada una senda gradual, pero sostenida, de nuevas subidas de los tipos. A cierre del semestre el mercado descontaba que el tipo Depo se situase en el +1% en diciembre. En Reino Unido el Banco de Inglaterra continuó subiendo el tipo de interés de referencia y lo situó en 1,25% en junio.

Los mensajes cada vez más restrictivos del BCE y los datos de inflación al alza en Zona Euro han provocado que la tendencia fuera vendedora en todos los mercados de renta fija durante todo el semestre. En los tramos cortos de las curvas de tipos de interés de Zona Euro las TIRs a partir de los vencimientos a siete meses se situaban en general en terreno positivo a cierre del semestre. Durante el periodo, la TIR del bono del gobierno español a dos años subió del -0,62% al +0,94% y la del bono del gobierno alemán a dos años subió del -0,62% al +0,65%. La TIR del bono del gobierno alemán subió 151pb hasta 1,34%. La prima de riesgo española aumentó 34pb hasta 108pb.

El índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años cedió un -2,11% y el de 7 a 10 años lo hizo un -12,47%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro cedió un -12,42% y el Exane de bonos convertibles cayó un -18,23%. La evolución en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI Diversified) fue del -20,31% en el semestre.

Los mensajes cada vez más restrictivos de los Bancos Centrales y los datos de inflación al alza, junto con la incertidumbre sobre el impacto que ello tenga en el crecimiento económico han provocado también fuertes caídas generalizadas en las bolsas y aumento de la volatilidad. El EUROSTOXX50 cayó un -19,62%, el DAX alemán un -19,52%, la mayor caída en el primer semestre del año desde 2008, el IBEX35 un -7,06% y el FTSE100 británico un -2,92%. En Estados Unidos el SP500 cayó un -20,58%, la mayor caída en el primer semestre del año desde 1970, y el Nasdaq un -29,51%. En Japón, el Nikkei 225 cayó un -8,33%.

En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local) el MSCI Latin America cayó un -7,59% en el semestre.

Respecto a las divisas, durante el trimestre el euro se depreció un -7,79% frente al dólar y se apreció un +2,33% frente a la libra esterlina.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo se ha gestionado durante el semestre con el objetivo de mantener un nivel de riesgo bajo.

c) Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio del fondo en el periodo* creció en un 2.641,76% hasta 4.816.858.483,69 euros. El número de partícipes aumentó en el periodo* en 151.907 lo que supone 158.375 partícipes para el fondo. Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,27% durante el último trimestre. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,49% en

el periodo.

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

Los fondos de la misma categoría gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del -11,13% en el periodo*.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En abril se produjo una importante fusión de fondos (Santander Generación 1, Santander Multiactivo Sistemático y Santander Confianza) que dio lugar al Defensivo Genera. Esta fusión supuso un cambio de política de inversión del fondo que pasa a incluir un universo más amplio de inversión. El proceso de transición del fondo ha estado marcado por el importante patrimonio que se ha trasladado tras las fusiones, además de por la inclusión de nuevos activos y nuevas palancas que permitirán mayor flexibilidad en la inversión en los diferentes entornos de mercado. Considerando los movimientos derivados de la fusión el fondo, así como el comportamiento negativo de los mercados, el fondo ha terminado el trimestre en negativo, aunque ha mantenido un perfil de volatilidad muy inferior a los vehículos que lo componen. El posicionamiento del fondo actual es conservador, incluso en su posicionamiento en renta fija dónde gran parte del peso se centra en el corto plazo. A principios de junio el fondo absorbió también los vehículos Eurovalor Garantizado Acciones, Eurovalor Garantizado Acciones II, Eurovalor Garantizado Acciones III, Eurovalor Garantizado Acciones IV y Santander Deuda Corto Plazo.

El fondo mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: Aberdeen, Algebris, Amundi, Aviva, Axa, B&G, Blackstone, Bnp Paribas, Blackrock, Candriam, Dws, Global Evolution, Goldman Sachs, Helium, Henderson, Invesco, Ishares, Jp Morgan, Jupiter, Lazard, Legg Mason, Lumyna, Lyxor, Man, Mfs, Morgan Stanley, Mutua, Muzinich, Natixis, Nationale Nederlanden, Nordea, Principal Global, Pictet, Pimco, Robeco, Santander, Schroder, Spdr, Ubam, Ubs, Vontobel, Xtrackers. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 48,1% de los activos de la cartera del fondo.

A final del semestre el fondo mantiene una inversión de un 1,71% en depósitos.

Adicionalmente, se indica que el ratio de gastos indirectos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al acumulado del año 2022 ha sido de 0,11717% sobre el patrimonio medio del fondo, estando dicha cantidad incluida en el ratio de gastos que aparece en el apartado 2.2 de este informe trimestral.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de una inversión ágil y eficiente en el activo subyacente. Como consecuencia del uso de derivados, el fondo tuvo un grado de apalancamiento medio de 35,42% en el periodo, y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo de 98,75%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia del fondo.

Adicionalmente, se indica que el fondo tiene un nivel de apalancamiento en derivados directo e indirecto por la inversión de las IICs subyacentes en las que invierte es del 110% sobre el patrimonio del fondo al cierre del periodo. Así mismo, el VaR de la cartera del fondo al cierre de este periodo es del 1,32% a un mes y con un 99% de confianza. El VaR absoluto a 1 mes con el 99% de nivel de confianza ha alcanzado 0,39% de mínimo, 3,05% de máximo y 1,82% de media durante el año en curso, utilizando el método VaR histórico.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,61% y del Ibex 35 de 19,79% para el mismo trimestre. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VaR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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

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

* Nota: en este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del primer semestre del 2022 y los del trimestre al segundo trimestre del 2022 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000122E5 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 4.65 2025-07-30	EUR	9.771	0,20	2.490	1,42
ES00000123C7 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 5.90 2026-07-30	EUR	9.781	0,20	2.232	1,27
ES0000012B39 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 1.40 2028-04-30	EUR	6.380	0,13		
ES0000012G26 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.80 2027-07-30	EUR	9.548	0,20		
ES0000012G34 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 1.25 2030-10-31	EUR	6.226	0,13		
ES0000012G91 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2026-01-31	EUR	9.653	0,20		
ES0000012H33 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2024-05-31	EUR	9.720	0,20		
ES00000128S2 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.65 2027-11-30	EUR			1.519	0,86
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		61.078	1,26	6.242	3,55
ES00000123U9 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 5.40 2023-01-31	EUR	108.043	2,24		
ES0000012F84 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2023-04-30	EUR	51.087	1,06		
ES00000101636 - RFIIA AUTONOMOUS COMMU 3.88 2022-09-01	EUR	20.094	0,42		
ES00000107468 - RFIIA COMUNIDAD AUTONO 4.00 2022-10-20	EUR	2.049	0,04		
ES0001352568 - RFIIA XUNTA DE GALICIA 0.00 2022-12-12	EUR	1.502	0,03		
ES0224261042 - RFIIA CORES 1.50 2022-11-27	EUR	18.208	0,38		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		200.983	4,17		
XS2112289207 - RFIIA TELEFONICA EMIS 0.66 2030-02-03	EUR	1.360	0,03		
XS2013574038 - RFIIA CAIXABANK SA 1.38 2026-06-19	EUR	1.123	0,02		
XS2113889351 - RFIIA BANCO SANTANDER 0.50 2027-02-04	EUR	1.852	0,04		
XS1956973967 - RFIIA BANCO BILBAO VIZ 1.12 2024-02-28	EUR	6.100	0,13	618	0,35
XS1888206627 - RFIIA SANTANDER CONSUM 1.12 2023-10-09	EUR	2.126	0,04		
ES0200002022 - RFIIA ADIF ALTA VELOC 0.80 2023-07-05	EUR	3.282	0,07		
XS2258971071 - RFIIA CAIXABANK SA 0.38 2026-11-18	EUR			497	0,28
XS1679158094 - RFIIA CAIXABANK SA 1.12 2023-01-12	EUR			1.014	0,58
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		15.844	0,33	2.129	1,21
ES0200002014 - RFIIA ADIF ALTA VELOC 1.88 2022-09-22	EUR	13.685	0,28		
ES0413320062 - RFIIA DEUTSCHE BANK SA 1.12 2023-01-20	EUR	3.531	0,07		
ES0312298021 - RFIIA AYT CEDULAS CAJA 3.75 2022-12-14	EUR	8.497	0,18		
ES0334699008 - RFIIA PITCH 5.12 2022-07-20	EUR	3.625	0,08		
XS1678372472 - RFIIA BANCO BILBAO VIZ 0.75 2022-09-11	EUR	2.545	0,05		
XS1689234570 - RFIIA BANCO SANTANDER 0.53 2023-03-28	EUR	5.219	0,11		
ES0378641312 - RFIIA FADE FONDO DE 0.50 2023-03-17	EUR	7.029	0,15		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		44.131	0,92		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		322.036	6,68	8.371	4,76
TOTAL RENTA FIJA		322.036	6,68	8.371	4,76
ES0105931010 - PARTICIPACIONES SANTANDER RENTA FIJA AHO	EUR	67.128	1,39		
ES0112793015 - PARTICIPACIONES SPB RF CORTO PLAZO FI	EUR	90.008	1,87		
ES0138534054 - PARTICIPACIONES SANTANDER RENDIMIENTO FI	EUR	13.228	0,27		
ES0165237019 - PARTICIPACIONES MUTUA FONDO FI L	EUR	14.423	0,30		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC		184.787	3,83		
- DEPOSITO BANCO SANTAND 0.00 2023-01-13	EUR	19.893	0,41		
- DEPOSITO BANCO SANTAND 0.00 2022-07-14	EUR	62.956	1,31		
TOTAL DEPÓSITOS		82.849	1,72		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		589.672	12,23	8.371	4,76
DE0001102416 - RF JA BUNDESREPUBLIK D 0.25 2027-02-15	EUR	8.766	0,18	1.484	0,84
IT0001278511 - RF JA ITALY BUONI POLI 5.25 2029-11-01	EUR	6.371	0,13		
IT0001444378 - RF JA ITALY BUONI POLI 6.00 2031-05-01	EUR	6.297	0,13		
BE0000334434 - RF JA BELGIUM GOVERNME 0.80 2025-06-22	EUR	5.065	0,11	1.834	1,04
IT0004356843 - RF JA ITALY BUONI POLI 4.75 2023-08-01	EUR	40.489	0,84	3.661	2,08
IT0004513641 - RF JA ITALY BUONI POLI 5.00 2025-03-01	EUR	9.983	0,21	2.461	1,40
IT0004644735 - RF JA ITALY BUONI POLI 4.50 2026-03-01	EUR	9.769	0,20	2.739	1,56
FR0010466938 - RF JA FRENCH REPUBLIC 4.25 2023-10-25	EUR	10.359	0,22	3.462	1,97
FR0010916924 - RF JA FRENCH REPUBLIC 3.50 2026-04-25	EUR	10.089	0,21	1.978	1,13
DE0001102390 - RF JA BUNDESREPUBLIK D 0.50 2026-02-15	EUR	22.755	0,47	2.383	1,36
DE0001102440 - RF JA BUNDESREPUBLIK D 0.50 2028-02-15	EUR	8.743	0,18		
DE0001102465 - RF JA BUNDESREPUBLIK D 0.25 2029-02-15	EUR	8.685	0,18		
DE0001102507 - RF JA BUNDESREOBLIGATION 0.00 2030-08-15	EUR	8.447	0,18		
DE0001102564 - RF JA BUNDESREOBLIGATION 0.00 2031-08-15	EUR	8.373	0,17		
DE0001141802 - RF JA BUNDESREOBLIGATION 0.00 2024-10-18	EUR	10.212	0,21		
DE0001141836 - RF JA BUNDESREOBLIGATION 0.00 2026-04-10	EUR	8.770	0,18		
FR0013341682 - RF JA FRENCH REPUBLIC 0.75 2028-11-25	EUR	6.867	0,14		
IT0005327306 - RF JA ITALY BUONI POLI 1.45 2025-05-15	EUR	6.487	0,13		
IT0005344335 - RF JA ITALY BUONI POLI 2.45 2023-10-01	EUR	11.449	0,24		
IT0005422891 - RF JA ITALY BUONI POLI 0.90 2031-04-01	EUR	6.081	0,13		
IT0005433690 - RF JA ITALY BUONI ORD 0.25 2028-03-15	EUR	6.253	0,13		
NL0010418810 - RF JA NETHERLANDS GOVE 1.75 2023-07-15	EUR	2.739	0,06	2.772	1,58
NL0010733424 - RF JA NETHERLANDS GOVE 2.00 2024-07-15	EUR	10.135	0,21	2.321	1,32
FR0011317783 - RF JA FRENCH REPUBLIC 2.75 2027-10-25	EUR	18.521	0,38	2.287	1,30
FR00113508103 - RF JA FRENCH REPUBLIC 1.50 2031-05-25	EUR	8.406	0,17		
FR0013200813 - RF JA FRENCH REPUBLIC 0.25 2026-11-25	EUR	8.778	0,18		
FR0013286192 - RF JA FRENCH REPUBLIC 0.75 2028-05-25	EUR	6.776	0,14		
FR0013451507 - RF JA FRENCH REPUBLIC 0.00 2029-11-25	EUR	16.803	0,35		
FR0013508470 - RF JA FRENCH REPUBLIC 0.00 2026-02-25	EUR	8.761	0,18	1.473	0,84
FR0011982776 - RF JA FRENCH REPUBLIC 0.70 2030-07-25	EUR			1.639	0,93
IT0004953417 - RF JA ITALY BUONI POLI 4.50 2024-03-01	EUR			2.527	1,44
FR0011008705 - RF JA FRENCH REPUBLIC 1.85 2027-07-25	EUR			2.355	1,34
FR0011486067 - RF JA FRENCH REPUBLIC 1.75 2023-05-25	EUR			3.120	1,78
IT0005246134 - RF JA ITALY BUONI POLI 1.30 2028-05-15	EUR			1.506	0,86
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		301.231	6,24	40.002	22,77
FR0011337880 - RF JA FRENCH REPUBLIC 2.25 2022-10-25	EUR	101.348	2,10		
FR0011486067 - RF JA FRENCH REPUBLIC 1.75 2023-05-25	EUR	20.029	0,42		
IT0005325946 - RF JA ITALY BUONI POLI 0.95 2023-03-01	EUR	79.407	1,65		
PT0TVKOE0002 - RF JA PORTUGAL OBRIGAC 1.60 2022-08-02	EUR	502	0,01		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		201.285	4,18		
FR0010800540 - RF JA ELECTRICITE DE F 4.62 2024-09-11	EUR	2.725	0,06		
DE0001102382 - RF JA BUNDESREPUBLIK D 1.00 2025-08-15	EUR	8.737	0,18		
XS1501166869 - RF JA TOTAL SE 3.37 2049-12-29	EUR	5.464	0,11		
XS2001183164 - RF JA VESTEDA FINANCE 1.50 2027-05-24	EUR	1.931	0,04		
XS2101357072 - RF JA FRESENIUS SE AN 0.75 2028-01-15	EUR	1.831	0,04		
BE6301510028 - RF JA ANHEUSER BUSCH 1.15 2027-01-22	EUR	956	0,02		
XS2002019060 - RF JA VODAFONE GROUP P 2.50 2039-05-24	EUR	1.472	0,03		
XS2102283061 - RF JA ABN AMRO BANK NV 0.60 2027-01-15	EUR	1.086	0,02		
BE0002290592 - RF JA KBC GROEP NV 1.62 2029-09-18	EUR	943	0,02		
XS2102916793 - RF JA MERCK FINANCIAL 0.12 2025-07-16	EUR	1.994	0,04		
XS1403264374 - RF JA MCDONALD S CORP 1.00 2023-11-15	EUR	1.621	0,03		
XS2003442436 - RF JA AIB GROUP PLC 1.25 2024-05-28	EUR	6.021	0,12	903	0,51
XS1040105980 - RF JA PHILIP MORRIS IN 2.88 2026-03-03	EUR	1.508	0,03		
XS1054522922 - RF JA NN GROUP NV 4.62 2044-04-08	EUR	576	0,01		
XS1405775708 - RF JA THERMO FISHER SC 0.75 2024-09-12	EUR	1.563	0,03		
XS2106524262 - RF JA PHOENIX GROUP HO 5.62 2049-04-26	USD	795	0,02		
XS1506615282 - RF JA GELF BOND ISSUER 1.62 2026-10-20	EUR	2.756	0,06		
XS1069439740 - RF JA AXA SA 3.88 2049-05-20	EUR	1.897	0,04		
XS2107315470 - RF JA ENI SPA 0.62 2030-01-23	EUR	1.045	0,02		
XS2307764238 - RF JA GLENCORE CAPITAL 0.75 2029-03-01	EUR	878	0,02		
DE000A19UR79 - RF JA VONOVIA FINANCE 1.50 2028-01-14	EUR	1.770	0,04		
DE000A1UDWN5 - RF JA SIEMENS FINANCI 2.88 2028-03-10	EUR	1.460	0,03		
DE000A289DC9 - RF JA BASF SE 0.25 2027-06-05	EUR	1.517	0,03		
DE000A2DAHNN6 - RF JA ALLIANZ SE 3.10 2047-07-06	EUR	3.966	0,08		
DE000A2GSCW3 - RF JA MERCEDES BENZ GR 1.50 2029-07-03	EUR	1.429	0,03		
DE000A2LQRA1 - RF JA RAG-STIFTUNG 0.00 2024-10-02	EUR	15.037	0,31		
DE000CZ40LR5 - RF JA COMMERZBANK AG 0.50 2023-09-13	EUR	2.797	0,06		
DE000CZ45VM4 - RF JA COMMERZBANK AG 0.88 2027-01-22	EUR	1.415	0,03		
DE000DB7XJP9 - RF JA DEUTSCHE BANK AG 1.12 2025-03-17	EUR	1.547	0,03		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2010032451 - RFIIJA[THERMO FISHER SC]2.38 2032-04-15	EUR	1.732	0,04		
XS2010045198 - RFIIJA[Schlumberger Fin]0.25 2027-10-15	EUR	897	0,02		
XS1412266907 - RFIIJA[JOHNSON AND JO]1.65 2035-05-20	EUR	924	0,02		
FR0012444750 - RFIIJA[CREDIT AGRICOLE]4.25 2045-01-13	EUR	3.122	0,06		
XS2112475509 - RFIIJA[PROLOGIS EURO FI]0.38 2028-02-06	EUR	1.823	0,04		
XS1912654321 - RFIIJA[CASTELLUM AB]2.12 2023-11-20	EUR	1.033	0,02		
FR0013144201 - RFIIJA[TDF INFRASTRUCTU]2.50 2026-04-07	EUR	1.431	0,03		
FR0013218393 - RFIIJA[ICADE]1.12 2025-11-17	EUR	1.994	0,04		
FR0013323870 - RFIIJA[ORANGE SA]1.38 2028-03-20	EUR	930	0,02		
FR0013365285 - RFIIJA[ENGIE SA]0.88 2025-09-19	EUR	2.005	0,04		
FR0013367406 - RFIIJA[BPCE SA]0.62 2023-09-26	EUR	2.514	0,05		
FR0013398229 - RFIIJA[ENGIE SA]3.25 2049-02-28	EUR	2.836	0,06		
FR0013422011 - RFIIJA[BNP PARIBAS SA]1.38 2029-05-28	EUR	1.056	0,02		
FR0013444692 - RFIIJA[ORANGE SA]1.38 2049-09-04	EUR	681	0,01		
FR0013453040 - RFIIJA[ALSTOM SA]0.25 2026-10-14	EUR	1.989	0,04		
FR0013476090 - RFIIJA[RCI BANQUE SA]1.12 2027-01-15	EUR	3.690	0,08		
FR0013482833 - RFIIJA[LVMH MOET HENNES]0.12 2028-02-11	EUR	979	0,02		
FR0013494168 - RFIIJA[Schneider Electric]0.25 2029-03-11	EUR	1.037	0,02		
FR0013504644 - RFIIJA[ENGIE SA]1.38 2025-03-27	EUR	1.506	0,03		
FR0013505625 - RFIIJA[AEROPORTS DE PAR]2.12 2026-10-02	EUR	1.940	0,04		
FR0013506524 - RFIIJA[PERNOD RICARD SA]1.12 2025-04-07	EUR	997	0,02		
FR0013507852 - RFIIJA[CAPGEMINI SA]1.62 2026-04-15	EUR	5.607	0,12	533	0,30
FR0013512621 - RFIIJA[COMPAGNIE FIN. E]1.00 2031-05-19	EUR	1.366	0,03		
FR0013515871 - RFIIJA[SOCIETE FONCIERE]1.50 2027-06-05	EUR	936	0,02		
FR0013526803 - RFIIJA[WORLDLINE SA/FRA]0.00 2025-07-30	EUR	1.999	0,04		
XS1813593313 - RFIIJA[MONDI FINANCE PL]1.62 2026-04-27	EUR	5.348	0,11	539	0,31
FR0014000UL9 - RFIIJA[BNP PARIBAS SA]0.62 2032-12-03	EUR	734	0,02		
FR00140044X1 - RFIIJA[LA BANQUE POSTAL]0.75 2031-06-23	EUR	847	0,02		
XS1614198262 - RFIIJA[GOLDMAN SACHS GR]1.38 2024-05-15	EUR	13.418	0,28		
XS1314318301 - RFIIJA[PROCTER AND GA]1.12 2023-11-02	EUR	2.899	0,06		
XS2114852218 - RFIIJA[COMCAST CORPORAT]0.25 2027-05-20	EUR	1.922	0,04		
XS1617845679 - RFIIJA[INTERNATIONAL BU]1.50 2029-05-23	EUR	1.812	0,04		
XS2118276026 - RFIIJA[SIEMENS FINANCI]0.25 2029-02-20	EUR	1.809	0,04		
XS2218405772 - RFIIJA[MERCK KGAA]1.62 2080-09-09	EUR	1.396	0,03		
XS1190624038 - RFIIJA[EQUINOR ASA]1.25 2027-02-17	EUR	5.855	0,12		
XS1619312686 - RFIIJA[APPLE INC]1.38 2029-05-24	EUR	1.462	0,03		
XS1520899532 - RFIIJA[ABBVIE INC]1.38 2024-05-17	EUR	3.271	0,07		
BE6320935271 - RFIIJA[ANHEUSER BUSCH II]2.88 2032-04-02	EUR	1.364	0,03		
XS1721244371 - RFIIJA[IBERDROLA INTERN]1.88 2049-05-22	EUR	3.239	0,07		
XS0525602339 - RFIIJA[COOPERATIEVE RAB]4.12 2025-07-14	EUR	1.172	0,02		
XS2226645278 - RFIIJA[SAMPO OYJ]2.50 2052-09-03	EUR	1.018	0,02		
XS1626933102 - RFIIJA[BNP PARIBAS SA]0.42 2024-06-07	EUR	2.193	0,05	181	0,10
XS2228373671 - RFIIJA[ENEL SPA]2.25 2049-03-10	EUR	644	0,01		
XS2332254015 - RFIIJA[FCA BANK SPA/RE]0.00 2024-04-16	EUR	9.828	0,20	900	0,51
XS1933820372 - RFIIJA[ING GROEP NV]2.12 2026-01-10	EUR	1.509	0,03		
XS2134245138 - RFIIJA[COCA COLA EUROPA]1.75 2026-03-27	EUR	2.000	0,04		
XS1135337498 - RFIIJA[APPLE INC]1.62 2026-11-10	EUR	1.989	0,04		
XS2135801160 - RFIIJA[BP CAPITAL MARKE]2.82 2032-04-07	EUR	1.004	0,02		
XS1136406342 - RFIIJA[3M CO]1.50 2026-11-09	EUR	1.968	0,04		
XS2242747348 - RFIIJA[ASAHI GROUP HOLD]0.54 2028-10-23	EUR	1.387	0,03		
XS1843436228 - RFIIJA[FIDELITY NATIONA]1.50 2027-05-21	EUR	942	0,02		
XS1843443190 - RFIIJA[ALTRIA GROUP INC]2.20 2027-06-15	EUR	913	0,02		
XS1443997223 - RFIIJA[TOTAL CAPITAL IN]0.25 2023-07-12	EUR	1.703	0,04		
XS1944456109 - RFIIJA[INTERNATIONAL BU]0.88 2025-01-31	EUR	3.187	0,07		
XS1146282634 - RFIIJA[VERIZON COMMUNIC]1.62 2024-03-01	EUR	3.293	0,07		
XS2147889690 - RFIIJA[DIAGEO FINANCE P]2.50 2032-03-27	EUR	1.031	0,02		
XS2147995299 - RFIIJA[DANAHER CORP]2.10 2026-09-30	EUR	1.977	0,04		
XS2148390755 - RFIIJA[NESTLE FINANCE II]1.50 2030-04-01	EUR	1.059	0,02		
XS1948611840 - RFIIJA[BMW FINANCE NV]1.50 2029-02-06	EUR	1.812	0,04		
XS2049582625 - RFIIJA[PROLOGIS EURO FI]0.25 2027-09-10	EUR	1.039	0,02		
XS2049616894 - RFIIJA[SIEMENS FINANCI]0.50 2034-09-05	EUR	906	0,02		
XS2150054372 - RFIIJA[CIE DE ST GOBAIN]2.38 2027-10-04	EUR	1.928	0,04		
XS2050404800 - RFIIJA[DH EUROPE FINANCI]0.45 2028-03-18	EUR	1.411	0,03		
XS2151059206 - RFIIJA[MONDI FINANCE EU]2.38 2028-04-01	EUR	1.758	0,04		
XS1951313680 - RFIIJA[IMPERIAL TOBACCO]1.12 2023-08-14	EUR	916	0,02		
XS2051361264 - RFIIJA[AT AND T INC]0.25 2026-03-04	EUR	2.001	0,04		
XS2152329053 - RFIIJA[FRESENIUS]1.62 2027-10-08	EUR	1.085	0,02		
XS1752475720 - RFIIJA[DEUTSCHE BAHN FI]1.00 2027-12-17	EUR	967	0,02		
XS1652512457 - RFIIJA[DS SMITH PLC]1.38 2024-07-26	EUR	2.080	0,04		
XS2152899584 - RFIIJA[E.ON SE]1.00 2025-10-07	EUR	5.814	0,12	901	0,51
XS2153406868 - RFIIJA[TOTAL CAPITAL IN]1.49 2027-04-08	EUR	5.818	0,12		
XS1654229373 - RFIIJA[GRAND CITY PROPE]1.38 2026-08-03	EUR	6.258	0,13	626	0,36
XS2055646918 - RFIIJA[ABBVIE INC]0.75 2027-11-18	EUR	1.897	0,04		
XS1962513674 - RFIIJA[ANGLO AMERICAN C]1.62 2026-03-11	EUR	6.653	0,14	666	0,38

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1962571011 - RFIIA CIE DE ST GOBAIN 1.88 2031-03-15	EUR	1.362	0,03		
XS1664644710 - RFIIA BAT CAPITAL CORP 1.12 2023-11-16	EUR	1.059	0,02		
XS2167003685 - RFIIA CITIGROUP INC 1.25 2026-07-06	EUR	1.533	0,03		
XS2069407786 - RFIIA CPI PROPERTY GRO 1.62 2027-04-23	EUR	577	0,01		
USH3698DCP71 - RFIIA CREDIT SUISSE GR 6.38 2049-08-21	USD	1.979	0,04		
XS2170362326 - RFIIA NESTLE FINANCE I 0.00 2024-11-12	EUR	1.042	0,02		
XS1871439342 - RFIIA COOPERATIEVE RAB 0.75 2023-08-29	EUR	2.007	0,04	204	0,12
XS1771838494 - RFIIA ING GROEP NV 1.12 2025-02-14	EUR	2.018	0,04		
XS1772374770 - RFIIA DEUTSCHE BAHN FI 1.62 2033-08-16	EUR	1.679	0,03		
XS1973750869 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 1.62 2025-01-07	EUR	2.022	0,04		
XS2075811781 - RFIIA SES SA 0.88 2027-11-04	EUR	1.895	0,04		
XS1076018131 - RFIIA AT AND T INC 2.40 2024-03-15	EUR	2.057	0,04		
XS2176621170 - RFIIA ING GROEP NV 2.12 2031-05-26	EUR	2.212	0,05		
XS1377679961 - RFIIA BRITISH TELECOMM 1.75 2026-03-10	EUR	1.213	0,03		
XS2178832379 - RFIIA FIAT CHRYSLER AU 3.38 2023-07-07	EUR	7.158	0,15	522	0,30
XS2178833690 - RFIIA EQUINOR ASA 1.38 2032-05-22	EUR	1.327	0,03		
XS2179037697 - RFIIA INTESA SANPAOLO I 2.12 2025-05-26	EUR	1.968	0,04		
XS1979280853 - RFIIA VERIZON COMMUNIC 0.88 2027-04-08	EUR	1.935	0,04		
XS2079716937 - RFIIA APPLE INC 0.50 2031-11-15	EUR	939	0,02		
XS1079726334 - RFIIA BANK OF AMERICA I 2.38 2024-06-19	EUR	2.129	0,04		
XS1880919383 - RFIIA SYDBANK A/S 1.38 2023-09-18	EUR	2.705	0,06		
XS2081018629 - RFIIA INTESA SANPAOLO I 1.00 2026-11-19	EUR	1.907	0,04		
XS2281342878 - RFIIA BAYER AG 0.05 2025-01-12	EUR	5.944	0,12	499	0,28
XS1882544205 - RFIIA ING GROEP NV 0.68 2023-09-20	EUR	2.215	0,05	202	0,12
XS2183818637 - RFIIA STANDARD CHARTER 2.50 2030-09-09	EUR	1.312	0,03		
XS2084510069 - RFIIA FRESENIUS MEDICA 0.25 2023-11-29	EUR	2.113	0,04		
BE6285457519 - RFIIA ANHEUSER BUSCH II 2.75 2036-03-17	EUR	803	0,02		
XS2185997884 - RFIIA REPSOL INTERNATI 3.75 2049-06-11	EUR	3.028	0,06		
XS1886402814 - RFIIA BRITISH TELECOMM 0.88 2023-09-26	EUR	7.899	0,16	715	0,41
XS1586555945 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 1.88 2027-03-30	EUR	3.822	0,08		
XS1288849471 - RFIIA KERRY GROUP FINA 2.38 2025-09-10	EUR	1.180	0,02		
XS1989375503 - RFIIA MORGAN STANLEY 0.64 2024-07-26	EUR	2.104	0,04		
XS0897406814 - RFIIA AQUARIUS AND INV 4.25 2043-10-02	EUR	2.005	0,04		
XS2189970317 - RFIIA ZURICH FINANCE I 1.88 2050-09-17	EUR	3.401	0,07		
XS1890709774 - RFIIA MITSUBISHI UFJ F 0.98 2023-10-09	EUR	1.975	0,04	181	0,10
XS1490726590 - RFIIA IBERDROLA INTERN 0.38 2025-09-15	EUR	3.074	0,06		
XS1691349523 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 0.43 2023-09-26	EUR	10.442	0,22		0,14
XS2191509038 - RFIIA CARLSBERG BREWER 0.38 2027-06-30	EUR	1.916	0,04		
CH0591979627 - RFIIA CREDIT SUISSE GR 0.62 2033-01-18	EUR	1.092	0,02		
XS2192431380 - RFIIA ITALGAS SPA 0.25 2025-06-24	EUR	5.825	0,12	903	0,51
XS1492446460 - RFIIA VF CORP 0.62 2023-09-20	EUR	1.187	0,02		
XS1792505866 - RFIIA GENERAL MOTORS F 1.69 2025-03-26	EUR	5.695	0,12	900	0,51
XS2292954893 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 0.25 2028-01-26	EUR	1.267	0,03		
XS1395021089 - RFIIA CREDIT AGRICOLE I 1.25 2026-04-14	EUR	1.171	0,02		
XS0954910146 - RFIIA RABOBANK NEDERLA 3.88 2023-07-25	EUR	1.870	0,04		
XS1396285279 - RFIIA EUROGRID GMBH 1.50 2028-04-18	EUR	2.750	0,06		
XS1196373507 - RFIIA AT AND T INC 1.30 2023-09-05	EUR	13.395	0,28	817	0,47
XS2197348597 - RFIIA TAKEDA PHARMACEU 1.00 2029-07-09	EUR	1.806	0,04		
XS2199266698 - RFIIA BAYER AG 1.38 2032-07-06	EUR	1.575	0,03		
XS2099546488 - RFIIA CREDIT AGRICOLE I 0.88 2032-01-14	EUR	768	0,02		
XS1799611642 - RFIIA AXA SA 3.25 2049-05-28	EUR	1.943	0,04		
XS1799938995 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 3.38 2049-06-27	EUR	3.793	0,08		
XS1716820029 - RFIIA BARCLAYS PLC 0.62 2023-11-14	EUR	8.008	0,17	722	0,41
PTGGDAOE0001 - RFIIA GALP GAS NATURAL 1.38 2023-09-19	EUR	794	0,02		
FR0013266350 - RFIIA GECINA, S.A. 1.38 2027-06-30	EUR	918	0,02		
XS2050404636 - RFIIA DH EUROPE FINANC 0.20 2026-03-18	EUR			539	0,31
FR0014002X43 - RFIIA BNP PARIBAS SA 0.25 2027-04-13	EUR			692	0,39
FR0013518024 - RFIIA LA BANQUE POSTAL 0.50 2026-06-17	EUR			503	0,29
FR0013359197 - RFIIA ORANGE SA 1.00 2025-09-12	EUR			726	0,41
XS1795253134 - RFIIA CITIGROUP INC 0.00 2023-03-21	EUR			181	0,10
FR0013321791 - RFIIA SOCIETE GENERALE 0.00 2023-03-06	EUR			201	0,11
XS2180510732 - RFIIA ABN AMRO GROUP N 1.25 2025-05-28	EUR			729	0,42
FR0013309606 - RFIIA RCI BANQUE SA 0.00 2023-01-12	EUR			181	0,10
XS1602557495 - RFIIA BANK OF AMERICA I 0.21 2023-05-04	EUR			180	0,10
XS2325562424 - RFIIA FRESENIUS FINANC 0.00 2025-10-01	EUR			895	0,51
XS1843449122 - RFIIA TAKEDA PHARMACEU 2.25 2026-11-21	EUR			460	0,26
XS1758752635 - RFIIA MITSUBISHI UFJ F 0.68 2023-01-26	EUR			182	0,10
BE6317283610 - RFIIA BELFIUS BANK SA 0.38 2026-02-13	EUR			502	0,29
XS1115208107 - RFIIA MORGAN STANLEY 1.88 2023-03-30	EUR			721	0,41
FR0013510179 - RFIIA AUCHAN HOLDING S 2.88 2026-01-29	EUR			437	0,25
DE000DL19VR6 - RFIIA DEUTSCHE BANK AG 1.00 2025-11-19	EUR			509	0,29
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		398.103	8,25	18.792	10,69
FR0000476087 - RFIIA LA POSTE 4.38 2023-06-26	EUR	1.674	0,03		
CH0302790123 - RFIIA UBS GROUP FUNDIN 1.75 2022-11-16	EUR	1.555	0,03		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005140030 - RFIIA INTESA SANPAOLO [1.00 2023-01-27	EUR	9.079	0,19		
XS1806457211 - RFIIA VOLKSWAGEN FIN.S 0.88 2023-04-12	EUR	14.484	0,30		
XS2109806369 - RFIIA FCA BANK SPA IRE 0.25 2023-02-28	EUR	2.246	0,05		
DE000A1REY26 - RFIIA DZ HYP AG 1.75 2023-04-06	EUR	4.152	0,09		
DE000A2BPEU0 - RFIIA BASF SE 0.93 2023-03-09	USD	1.408	0,03		
DE000DDA0QU4 - RFIIA DZ BANK AG DEUTS 1.00 2023-01-27	EUR	10.048	0,21		
XS2010445026 - RFIIA BMW FINANCE NV 0.12 2022-07-13	EUR	1.006	0,02		
XS1611042646 - RFIIA KELLOGG CO 0.80 2022-11-17	EUR	2.405	0,05		
FR0013309317 - RFIIA BPCE SA 0.04 2023-01-11	EUR	4.607	0,10		
FR0013321791 - RFIIA SOCIETE GENERALE 0.12 2023-03-06	EUR	2.303	0,05		
FR0013323672 - RFIIA BPCE SA 0.34 2023-03-23	EUR	5.612	0,12		
XS1115208107 - RFIIA MORGAN STANLEY 1.88 2023-03-30	EUR	10.033	0,21		
XS0823975585 - RFIIA VOLKSWAGEN LEAS 2.38 2022-09-06	EUR	4.558	0,09		
XS2242176258 - RFIIA DE VOLKSBANK NV 0.28 2022-10-07	EUR	300	0,01		
XS1843436574 - RFIIA FIDELITY NATIONA 0.75 2023-05-21	EUR	1.200	0,02		
XS1843444081 - RFIIA ALTRIA GROUP INC 1.00 2023-02-15	EUR	4.451	0,09		
XS1843449809 - RFIIA TAKEDA PHARMACEU 0.75 2022-11-21	EUR	1.304	0,03		
XS1944388856 - RFIIA VOLKSWAGEN BANK 1.25 2022-08-01	EUR	306	0,01		
XS2049548444 - RFIIA GENERAL MOTORS F 0.20 2022-09-02	EUR	7.508	0,16		
XS1754213947 - RFIIA UNICREDIT SPA 1.00 2023-01-18	EUR	10.436	0,22		
XS1756434194 - RFIIA BNP PARIBAS SA 0.00 2023-01-19	EUR	3.102	0,06		
XS185683543 - RFIIA BANQUE FEDERATIV 0.50 2022-11-16	EUR	710	0,01		
XS1758752635 - RFIIA MITSUBISHI UFJ F 0.68 2023-01-26	EUR	2.018	0,04		
XS1767087940 - RFIIA ACEA SPA 0.00 2023-02-08	EUR	3.030	0,06		
XS2177575177 - RFIIA E.ON SE 0.38 2023-04-20	EUR	2.927	0,06		
XS0802995166 - RFIIA ABN AMRO BANK NV 7.12 2022-07-06	EUR	2.822	0,06		
XS1584041252 - RFIIA BNP PARIBAS SA 0.67 2022-09-22	EUR	8.373	0,17		
XS1787278008 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 0.27 2023-03-06	EUR	8.924	0,19		
XS1689739347 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 0.62 2022-09-27	EUR	19.670	0,41	1.813	1,03
XS1290850707 - RFIIA BANK OF AMERICA 1.62 2022-09-14	EUR	1.029	0,02		
PTCMGTOM0029 - RFIIA CAIXA ECONOMICA 0.88 2022-10-17	EUR	21.196	0,44		
XS1829217428 - RFIIA INNOGY FINANCE B 0.75 2022-11-30	EUR	10.543	0,22	706	0,40
FR0013309606 - RFIIA RCI BANQUE SA 0.00 2023-01-12	EUR	4.222	0,09		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		189.242	3,94	2.519	1,43
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.089.862	22,61	61.314	34,89
TOTAL RENTA FIJA		1.089.862	22,61	61.314	34,89
IE00001AGYX7 - PARTICIPACIONES PASSIM STRT DIVERSIFIED	EUR	23.777	0,49		
LU1601096537 - PARTICIPACIONES AXA WORLD FUNDS EURO C	EUR	73.981	1,54		
IE0032895942 - PARTICIPACIONES ISHARES MARKIT IBOXX USD	USD	16.308	0,34		
LU1103307663 - PARTICIPACIONES GOLDSACH ARTPIH	EUR	29.325	0,61		
IE0033758917 - PARTICIPACIONES MUZINICH FUNDS ENHANCE	EUR	50.667	1,05		
LU0803997666 - PARTICIPACIONES INN L US CREDIT	EUR	16.481	0,34		
LU0607519435 - PARTICIPACIONES INVESCO EURO SHORT TERM	EUR	21.568	0,45		
LU1109943388 - PARTICIPACIONES XTRACKERS II EUR HIGH YI	EUR	2.398	0,05		
LU1809996710 - PARTICIPACIONES SCHRODER GAIA HELIX E E	EUR	22.371	0,46		
IE0080V9TC00 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS GLOBAL HIGH YI	EUR	9.552	0,20		
IE0085BJ5943 - PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS GLOBAL INVES	EUR	25.087	0,52		
IE00BLP55791 - PARTICIPACIONES JUPITER GLOBAL INVESTORS	EUR	72.346	1,50		
FR0010251660 - PARTICIPACIONES AMUNDI AMUND CASH CORP	EUR	92.824	1,93	7.162	4,08
FR0010830844 - PARTICIPACIONES AMUNDI AMUNDI 12 M	EUR	84.568	1,76		
FR0010831693 - PARTICIPACIONES NATIXIS ASSET MANAGEMENT	EUR	69.700	1,45	9.204	5,24
FR0011088657 - PARTICIPACIONES AMUNDI 3 6 M	EUR	110.422	2,29	9.908	5,64
LU0211300792 - PARTICIPACIONES AXA IM FIXED INCOME INVE	EUR	19.493	0,40		
FR0011475078 - PARTICIPACIONES LYXOR JAPAN (TOPIX) (DR)	EUR	32.935	0,68		
FR0011510031 - PARTICIPACIONES CANDRIAM LONG SHORT CRED	EUR	44.900	0,93		
LU0912262358 - PARTICIPACIONES HELIUM FUND HELIUM PER	EUR	20.002	0,42		
LU1118011698 - PARTICIPACIONES NATIXIS ASSET MANAGEMENT	EUR	34.128	0,71		
LU0194345913 - PARTICIPACIONES AXA IM FIIS US SHORT DUR	EUR	26.738	0,56		
LU1819524072 - PARTICIPACIONES CANDRIAM ABS RET EQT MKT	EUR	44.546	0,92		
LU1819949246 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS FUNDS SUST	EUR	92.725	1,93		
LU022757233 - PARTICIPACIONES ROBEKO CAPITAL GROWTH FU	EUR	9.700	0,20		
LU0248010471 - PARTICIPACIONES JPMF GLOBAL CAPITAL APPR	EUR	64.344	1,34		
LU1727354448 - PARTICIPACIONES JPM GLOBAL CORP BD I2 (A	EUR	20.312	0,42		
LU0276014130 - PARTICIPACIONES AXA WORLD FUNDS US HIG	EUR	9.676	0,20		
LU0428380124 - PARTICIPACIONES MAN AHL TREND ALTERNATIV	EUR	24.126	0,50		
LU1931975079 - PARTICIPACIONES AMUNDI PRIME EUROPE CORP	EUR	24.456	0,51	1.881	1,07
LU0360478795 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY SICAV SHO	EUR	61.792	1,28		
LU1437017350 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX MSCI EMERGI	EUR	14.782	0,31		
LU2037748774 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX EURO CORPOR	EUR	21.485	0,45		
LU1537768738 - PARTICIPACIONES BOUSSARD & GAVAUDAN SICA	EUR	19.784	0,41		
LU2237990275 - PARTICIPACIONES LUMYNA BOFA MLCX COMMO	EUR	10.403	0,22		
LU0428586928 - PARTICIPACIONES SANTANDER CORPORATE COUP	USD	23.606	0,49		
LU0445386955 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 MULTI ASSET BI	EUR	64.936	1,35		
LU1549405022 - PARTICIPACIONES INVESCO GLOBAL INVMT GRD	EUR	17.784	0,37		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0501220429 - PARTICIPACIONES CGS FMS GL EVOLUTION FRT	EUR	6.791	0,14	2.610	1,49
LU1951090015 - PARTICIPACIONES LUMYNA - PSAM GLOBAL EVE	EUR	42.837	0,89		
LU1251863277 - PARTICIPACIONES GSQTX MD STR BLB CM IX T	EUR	33.438	0,69		
LU0546251033 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EMERGING MA	EUR	4.784	0,10	1.987	1,13
LU0959211243 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF S AND P 500	EUR	8.177	0,17		
LU1859347210 - PARTICIPACIONES MFS MERIDIAN EMG MKTS DE	EUR	8.897	0,18	2.859	1,63
LU0459998588 - PARTICIPACIONES AVIVA CONVERTIBLES ABS R	EUR	13.894	0,29		
LU0658025209 - PARTICIPACIONES AXA IM FIXED INCOME INVE	EUR	4.833	0,10		
LU0569864134 - PARTICIPACIONES UBAM GLOBAL HIGH YIELD	EUR	9.813	0,20		
LU1071462532 - PARTICIPACIONES PICTET TOTAL RETURN AGOR	EUR	19.309	0,40		
LU0973119604 - PARTICIPACIONES HENDERSON HORIZON GLBL P	EUR	6.277	0,13		
LU0776931064 - PARTICIPACIONES BLACKROCK STRATEGIC FUND	EUR	7.470	0,16		
LU0778444652 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 SICAV EUROPEA	EUR	33.271	0,69	1.521	0,87
LU2280632238 - PARTICIPACIONES ABERDEEN EM MKTS CORP BD	EUR	12.060	0,25		
LU1681042609 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI EUROPE UCITS	EUR	8.480	0,18		
LU2086836165 - PARTICIPACIONES VONTOBEL EMERGING MARKET	EUR	4.608	0,10	2.248	1,28
LU0489337690 - PARTICIPACIONES XTRACKERS FTSE DEVELOPED	EUR	10.353	0,21		
LU0490618542 - PARTICIPACIONES XTRACKERS S AND P 500 SW	EUR	20.151	0,42		
LU1490674006 - PARTICIPACIONES DWS INVEST EURO CORP BON	EUR	11.287	0,23		
LU0891843558 - PARTICIPACIONES CANDRIAM BONDS EURO HIGH	EUR	28.791	0,60	1.343	0,76
IE00B1TXHL60 - PARTICIPACIONES ISHARES S AND P LISTED P	USD	8.991	0,19		
IE00B1W57R10 - PARTICIPACIONES PRINCIPAL GLB PROPERTY S	EUR	6.449	0,13		
IE00B1YZSC51 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI EUROPE	EUR	8.852	0,18		
IE00B579F325 - PARTICIPACIONES INVESTOR PHYSICAL MARKETS	EUR	22.184	0,46		
IE00B58HNM42 - PARTICIPACIONES UBS(IRE)FDSL TNSPLC CMCI	EUR	2.629	0,05		
IE00B6YX5M31 - PARTICIPACIONES SPDR BARCLAYS CAPITAL EU	EUR	4.796	0,10	1.342	0,76
IE00B7SR3R97 - PARTICIPACIONES ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC	EUR	24.325	0,50	1.519	0,86
IE00BF4VRR96 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS EMG MKTS BOND	EUR	14.025	0,29	2.554	1,45
IE00BHBFD812 - PARTICIPACIONES LEGG MASON GLOBAL FUNDS	EUR	54.639	1,13		
IE00BKDW9L67 - PARTICIPACIONES PGIF FINISTERRE UNCSTR E	EUR	6.729	0,14	2.103	1,20
IE00BKPLQ052 - PARTICIPACIONES LAZARD RATHMORE ALTERNAT	EUR	41.318	0,86		
IE00BNBSY486 - PARTICIPACIONES BLACKSTONE DIVERSIFIED M	EUR	62.406	1,30		
IE00BNK9T448 - PARTICIPACIONES LYXOR/TIEDEMANN ARBITRAG	EUR	20.344	0,42		
IE00BRKWGL70 - PARTICIPACIONES SOURCE S AND P 500 ETF	EUR	8.199	0,17		
IE00BTJRM35 - PARTICIPACIONES XTRACKERS MSCI EMERGING	EUR	14.714	0,31		
IE00BYXYYP94 - PARTICIPACIONES ISHARES SHORTDURATIONCO	USD	20.638	0,43		
IE00BYZTVV78 - PARTICIPACIONES ISHARES EUR CORP BOND SR	EUR	50.201	1,04		
FR0013416716 - PARTICIPACIONES AMUNDI PHYSICAL METALS P	EUR	56.778	1,18	4.918	2,80
US78463V1070 - PARTICIPACIONES SPDR GOLD SHARES	USD	21.255	0,44	8.455	4,81
LU0659579733 - PARTICIPACIONES XTRACKERS MSCI WORLD SWA	EUR			6.532	3,72
LU0982748476 - PARTICIPACIONES DWS INVEST EURO CORPORAT	EUR			814	0,46
IE00B66F4759 - PARTICIPACIONES ISHARES MARKIT IBOXX EUR	EUR			1.522	0,87
FR0010213355 - PARTICIPACIONES GROUPAMA ENTREPRISES	EUR			9.786	5,57
IE00BDZRX185 - PARTICIPACIONES NEUBERGER BERMAN SHORT D	EUR			2.422	1,38
FR0011660927 - PARTICIPACIONES LYXOR UCITS ETF MSCI WOR	EUR			6.590	3,75
LU2044298631 - PARTICIPACIONES PICTET SHORT TERM EMERGI	EUR			1.865	1,06
LU1004011935 - PARTICIPACIONES HENDERSON HORIZON EURO	EUR			1.797	1,02
IE00BDD2B004 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS EURO CREDIT IN	EUR			1.458	0,83
TOTAL IIC		2.169.021	45,03	94.396	53,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.258.882	67,64	155.710	88,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.848.554	79,87	164.081	93,38

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)

Al cierre del primer semestre de 2022 este fondo tenía colateral recibido por parte las contrapartidas con las que tiene abiertas las posiciones en derivados como garantía, la cual está materializada en efectivo. En relación a estos activos recibidos por el fondo como garantía por la contrapartida, el fondo no realiza ninguna operación de reutilización de

garantías.