

SANTANDER SOSTENIBLE BONOS, FI

Nº Registro CNMV: 5402

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

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

Depositario: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Grupo Gestora:

Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositario: A2

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

informesfondos@gruposantander.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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 titulaciones. 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	0,26	0,15	0,26	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	1.161.970,4 1	1.408.936,8 4	5.719	7.244	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
CLASE CARTERA	100.890,46	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	102.155	139.098	236.901	26.775
CLASE CARTERA	EUR	8.966	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	87,9151	98,7256	100,3172	98,3795
CLASE CARTERA	EUR	88,8716	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		0,30		0,30	0,30		0,30	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE CARTERA A		0,10		0,10	0,10		0,10	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-10,95	-6,26	-5,01	-0,75	0,01	-1,59	1,97		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,15	13-06-2022	-1,15	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,96	23-06-2022	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	5,09	5,74	4,36	2,36	1,30	1,72	3,34		
Ibex-35	22,45	19,79	24,94	18,01	16,21	16,19	34,32		
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,61	0,41	0,24	0,27	0,27	0,71		
Indice folleto	5,28	5,96	4,56	2,46	1,41	1,78	3,20		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,12	4,12	3,97	3,63	3,74	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)	0,33	0,17	0,16	0,17	0,17	0,66	0,67		

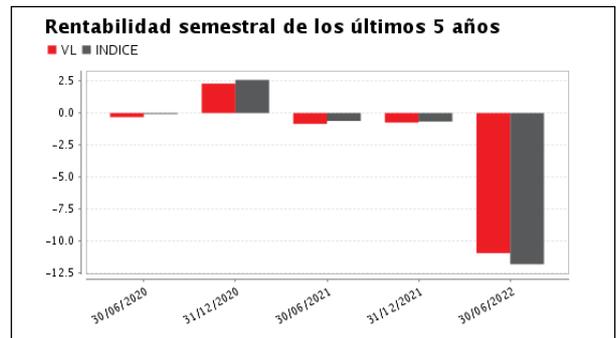
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-10,77	-6,16	-4,91	-0,65	0,11	-1,19	2,38		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,15	13-06-2022	-1,15	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,96	23-06-2022	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	5,09	5,74	4,36	2,36	1,30	1,72	3,34		
Ibex-35	22,45	19,79	24,94	18,01	16,21	16,19	34,32		
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,61	0,41	0,24	0,27	0,27	0,71		
Indice folleto	5,28	5,96	4,56	2,46	1,41	1,78	3,20		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,09	4,09	3,94	3,60	3,70	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)	0,13	0,07	0,06	0,07	0,07	0,26	0,27		

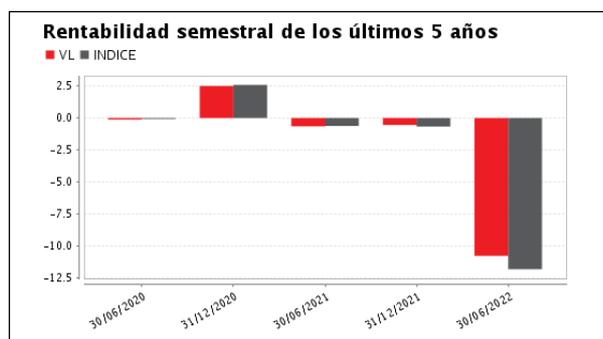
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	8.586.260	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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	103.957	93,55	144.712	96,77
* Cartera interior	8.956	8,06	12.450	8,33
* Cartera exterior	94.976	85,47	132.303	88,47
* Intereses de la cartera de inversión	25	0,02	-41	-0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.110	6,40	4.851	3,24
(+/-) RESTO	54	0,05	-19	-0,01
TOTAL PATRIMONIO	111.121	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	206.325	149.544	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-20,18	-30,00	-20,18	-55,90
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-11,45	-0,65	-11,45	1.058,07
(+) Rendimientos de gestión	-11,14	-0,32	-11,14	2.151,63
+ Intereses	0,30	0,24	0,30	-18,18
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-11,20	-0,59	-11,20	1.153,42
± 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)	-0,24	0,02	-0,24	-945,52
± 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	-0,31	-0,32	-0,31	-36,65
- Comisión de gestión	-0,28	-0,29	-0,28	-36,64
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-35,56
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-44,19
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-25,62
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-86,53
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	6.579.200,00
+ 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	6.579.200,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	111.121	149.544	111.121	

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	8.956	8,06	12.450	8,31
TOTAL RENTA FIJA	8.956	8,06	12.450	8,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.956	8,06	12.450	8,31
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	94.931	85,43	132.303	88,51
TOTAL RENTA FIJA	94.931	85,43	132.303	88,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	94.931	85,43	132.303	88,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	103.887	93,49	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
AIB GROUP PLC FRN 04/07/26 (EUR)	Otras compras a plazo	444	Inversión
RCI BANQUE 4.75 06/07/27 (EUR)	Otras compras a plazo	386	Inversión
Total subyacente renta fija		830	
FUT. EURO BOBL 09/22	Futuros comprados	5.601	Inversión
Total otros subyacentes		5601	
TOTAL OBLIGACIONES		6431	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

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

Información adicional

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

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 1,28 - 1,06%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 5,47 - 4,5%

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 309.6

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 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 EEUU 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 EEUU, 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 sitúe 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 TIRES 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.

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 26,56% hasta 102.154.741 euros en la clase A y decreció en un 14,16% hasta 8.966.302 euros en la clase Cartera. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 1.525 lo que supone 5.719 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 -6,26% y la acumulada en el año de -10,95% para la clase A y la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de -6,16% y la acumulada en el año de -10,77% para la clase Cartera.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,17% durante el trimestre para la clase A y 0,07% para la clase Cartera.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,96%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,15% 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 -4,34% en el periodo*.

La clase A obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en 0,87% durante el periodo y la clase Cartera obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en 1,04% durante el periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad semestral de los últimos 5 años, debido principalmente al comportamiento de los activos en los que se invierte, al efecto del ratio de gastos soportado por el fondo y en términos generales al mayor o menor nivel de inversión con respecto al índice durante el semestre, aunque en los párrafos siguientes, donde se describe la actividad normal durante el semestre se puede obtener un mayor detalle de cuáles han sido los factores que han llevado a esta diferencia entre la rentabilidad del fondo y su índice de referencia.

La volatilidad del mercado durante el periodo se ha trasladado a los diferenciales de crédito europeo, que han sufrido ampliaciones muy marcadas. En los 6 primeros meses del año, Los diferenciales de crédito del Índice de bonos verdes 1-10 años ex gobiernos Investment Grade registraron una ampliación de +65 p.b en Libor OAS. El índice de HY europeo, ha sufrido una ampliación de 310pb en el semestre. La guerra en Ucrania ha llevado a un cambio sustancial del ambiente macroeconómico, llevando a un cambio de actitud por parte de los bancos centrales que, frente a un entorno de alta inflación, han acelerado la retirada de estímulos, dando inicio al ciclo de subida de tipos de interés. El BCE estuvo presente en el mercado, comprando a través del CSPP euros 34.5Bln en el periodo, pero no ha sido suficiente para calmar el movimiento de los diferenciales. La emisión de bonos ESG ha sido un 13% inferior al año pasado, motivado por una menor actividad por parte de las Agencias. El mercado sigue mostrando su preferencia por el activo a través de los mayores ratios de suscripción en mercado primario. Además el Banco Central Europeo ha adelantado que está trabajando para incluir en su programa de reinversión de activos factores climáticos. Durante el periodo, el fondo ha seguido optimizando la cartera en mercado secundario y aprovechando el mercado primario para añadir nuevas posiciones con interesantes primas de emisión, invirtiendo en activos atractivos desde un punto de vista financiero y siempre respetando su política de inversión social, medioambiental y de buen gobierno corporativo. El fondo ha terminado el periodo muy conservador, invertido al 95,5%. La duración de tipos de interés se ha mantenido por debajo de su benchmark en 4.58 frente a 4.99. Sectorialmente destacamos los sectores con más peso en el fondo son Bancos, Utilities y Agencias/Supranacionales. Destacamos la exposición a Gobiernos (a través de futuros de Deuda Alemana). En general todos los sectores han aportado negativamente debido al movimiento generalizado de mercado, siendo que la peor contribución al fondo han sido el Financiero/Utilities por su peso significativo y Real Estate. En términos de emisores, la exposición a Agencias como KfW o Societe de Grand Paris han sido los peores contribuidores por su mayor aportación a duración del fondo, por la parte negativa de corporativos destacamos nombres como DLR o CTP ambos del sector Real Estate. Por la parte positiva destacamos Gecina, RCI o Unicaja. De cara a futuro, creemos que los diferenciales de crédito deberían seguir volátiles, pero están cotizando a niveles históricamente elevados. No obstante, los fundamentales de las compañías siguen bastante sólidos, debido a las políticas conservadoras que han sido tomadas los últimos años, con las tasas de impago manteniéndose a niveles bajos y por debajo de su media.

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 2,49% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del -0,24% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 99,99%. 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 5,74%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 4,12% para la clase A y alcanzó 4,09% para la clase Cartera. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 5,96% 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 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 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 - RFIIA AUTONOMOUS COMMU 0.83 2027-07-30	EUR	238	0,21	260	0,17
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		238	0,21	260	0,17
ES0213679JR9 - RFIIA BANKINTER SA 0.62 2027-10-06	EUR	426	0,38	1.495	1,00
ES0243307016 - RFIIA KUTXABANK SA 0.50 2027-10-14	EUR	441	0,40	496	0,33
XS1725677543 - RFIIA INMOBILIARIA COL 1.62 2025-11-28	EUR	1.321	1,19		
XS2153405118 - RFIIA IBERDROLA FINANZ 0.88 2025-06-16	EUR	195	0,18	206	0,14
XS2455983861 - RFIIA IBERDROLA FINANZ 1.38 2032-03-11	EUR	434	0,39		
XS2258971071 - RFIIA CAIXABANK SA 0.38 2026-11-18	EUR	632	0,57	697	0,47
XS2063247915 - RFIIA BANCO SANTANDER 0.30 2026-10-04	EUR	904	0,81	1.002	0,67
XS1575444622 - RFIIA IBERDROLA FINANZ 1.00 2025-03-07	EUR	498	0,45	521	0,35
ES0380907057 - RFIIA UNICAJA BANCO 4.50 2025-06-30	EUR	201	0,18		
XS2081491727 - RFIIA FCC SERVICIOS ME 0.82 2023-12-04	EUR	1.154	1,04	1.184	0,79
XS2081500907 - RFIIA FCC SERVICIOS ME 1.66 2026-12-04	EUR	946	0,85	1.074	0,72
XS2182404298 - RFIIA BANCO BILBAO VIZ 0.75 2025-06-04	EUR	191	0,17	204	0,14
XS2484587048 - RFIIA TELEFONICA EMISI 2.59 2031-05-25	EUR	95	0,09		
XS2297549391 - RFIIA CAIXABANK SA 0.50 2029-02-09	EUR	331	0,30	392	0,26
XS1799545329 - RFIIA ACS SERVICIOS CO 1.88 2026-04-20	EUR	192	0,17	1.065	0,71
ES0200002030 - RFIIA ADIF ALTA VELOC 1.25 2026-05-04	EUR	102	0,09	108	0,07
ES0200002048 - RFIIA ADIF ALTA VELOC 0.95 2027-04-30	EUR	390	0,35	423	0,28
ES0200002055 - RFIIA ADIF ALTA VELOC 0.55 2030-04-30	EUR	265	0,24	303	0,20
XS1946004451 - RFIIA TELEFONICA EMISI 1.07 2024-02-05	EUR			626	0,42
XS1820037270 - RFIIA BANCO BILBAO VIZ 1.38 2025-05-14	EUR			1.050	0,70
XS1847692636 - RFIIA IBERDROLA FINANZ 1.25 2026-10-28	EUR			109	0,07
XS2194370727 - RFIIA BANCO SANTANDER 1.12 2027-06-23	EUR			930	0,62
XS2103013210 - RFIIA RED ELECTRICA FI 0.38 2028-07-24	EUR			305	0,20
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		8.718	7,85	12.190	8,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.956	8,06	12.450	8,31
TOTAL RENTA FIJA		8.956	8,06	12.450	8,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.956	8,06	12.450	8,31
DE0001030716 - RFIIA BUNDESobligation 0.00 2025-10-10	EUR	1.753	1,58		
XS1912495691 - RFIIA INTERNATIONAL BA 0.62 2027-11-22	EUR	290	0,26	317	0,21
FR0013365376 - RFIIA AGENCE FRANCAISE 0.50 2025-10-31	EUR	196	0,18	207	0,14
XS2314675997 - RFIIA EUROPEAN INVESTM 0.01 2030-11-15	EUR	424	0,38		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2023679843 - RFIJA KUNTARAOHITUS OY 0.05 2029-09-06	EUR	118	0,11		
XS2439543047 - RFIJA EUROPEAN INVESTM 0.05 2029-11-15	EUR	1.050	0,94		
XS2176621253 - RFIJA EUROFIMA 0.10 2030-05-20	EUR	155	0,14	178	0,12
XS2152308727 - RFIJA CPPIB CAPITAL IN 0.25 2027-04-06	EUR			1.318	0,88
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.985	3,59	2.019	1,35
ES020002063 - RFIJA ADIF ALTA VELOC 0.55 2031-10-31	EUR	419	0,38	494	0,33
XS1400167133 - RFIJA ALLIANDER NV 0.88 2026-04-22	EUR	580	0,52	626	0,42
XS2100663579 - RFIJA DIGITAL DUTCH F 0.62 2025-07-15	EUR	837	0,75	2.442	1,63
FR0014000MX1 - RFIJA SFIL SA 0.00 2028-11-23	EUR	448	0,40	500	0,33
XS2201857534 - RFIJA ASSICURAZIONI GE 2.43 2031-07-14	EUR	316	0,28	426	0,28
XS2002491780 - RFIJA TENNET HOLDING B 0.88 2030-06-03	EUR	88	0,08	105	0,07
XS1702729275 - RFIJA INNOGY FINANCE B 1.25 2027-10-19	EUR	285	0,26	323	0,22
BE0002755362 - RFIJA FLUVIUS SYSTEM O 0.25 2030-12-02	EUR	153	0,14	193	0,13
BE0002832138 - RFIJA KBC GROEP NV 0.25 2027-03-01	EUR	359	0,32	399	0,27
XS2103014291 - RFIJA E.ON SE 0.38 2027-09-29	EUR	390	0,35	1.254	0,84
XS2303052695 - RFIJA CTP BV 0.75 2027-02-18	EUR	451	0,41	565	0,38
XS2104915033 - RFIJA NATIONAL GRID EL 0.19 2025-01-20	EUR	314	0,28	332	0,22
XS2305244241 - RFIJA LEASEPLAN CORP N 0.25 2026-02-23	EUR	268	0,24		
XS2306621934 - RFIJA LANDSBANKINN HF 0.38 2025-05-23	EUR	1.512	1,36	1.626	1,09
XS2207430120 - RFIJA TENNET HOLDING B 2.37 2049-10-22	EUR	1.206	1,09	1.352	0,90
XS2308298962 - RFIJA DE VOLKSBANK NV 0.38 2028-03-03	EUR	330	0,30	1.376	0,92
XS1808739459 - RFIJA ABN AMRO BANK NV 0.88 2025-04-22	EUR	296	0,27	1.144	0,77
XS1909186451 - RFIJA ING GROEP NV 2.50 2030-11-15	EUR	290	0,26	832	0,56
XS2209794408 - RFIJA KFW 0.00 2028-09-15	EUR	3.341	3,01	1.712	1,15
XS2009891479 - RFIJA VATTENFALL AB 0.50 2026-06-24	EUR	749	0,67	813	0,54
DE000A3E5L98 - RFIJA EWE AG 0.25 2028-06-08	EUR	669	0,60	788	0,53
DE000A3E5VK1 - RFIJA LEG IMMOBILIEN A 0.75 2031-06-30	EUR	142	0,13	196	0,13
DE000A3H2X99 - RFIJA DEUTSCHE PFANDBR 0.10 2026-02-02	EUR	1.520	1,37	1.684	1,13
DE000A3T0X22 - RFIJA DEUTSCHE PFANDBR 0.25 2025-10-27	EUR	181	0,16	200	0,13
DE000A3T0X97 - RFIJA DEUTSCHE PFANDBR 0.25 2025-01-17	EUR	373	0,34		
DE000BHY0GU5 - RFIJA BERLIN HYP AG 0.50 2023-09-26	EUR	198	0,18	203	0,14
DE000BLB6JU0 - RFIJA BAYERISCHE LANDE 0.12 2028-02-10	EUR	338	0,30	393	0,26
DE000CB0HRQ9 - RFIJA COMMERZBANK AG 0.75 2026-03-24	EUR	654	0,59	711	0,48
DE000CZ40NG4 - RFIJA COMMERZBANK AG 1.25 2023-10-23	EUR	603	0,54	3.208	2,15
DE000CZ45W57 - RFIJA COMMERZBANK AG 3.00 2027-09-14	EUR	488	0,44		
DE000GRN0016 - RFIJA DEUTSCHE KREDITB 0.75 2024-09-26	EUR	973	0,88	1.028	0,69
DE000NWB0AL1 - RFIJA NRW BANK 0.00 2031-02-03	EUR	418	0,38	490	0,33
DE000NWB0AN7 - RFIJA NRW BANK 0.00 2031-07-28	EUR	265	0,24	313	0,21
DE000NWB0AQ0 - RFIJA NRW BANK 0.25 2032-01-26	EUR	839	0,75		
XS2010036874 - RFIJA ORSTED A/S 1.75 3019-12-09	EUR	97	0,09	118	0,08
NO0010874050 - RFIJA MOWI ASA 1.60 2025-01-31	EUR	783	0,70	818	0,55
XS2311407352 - RFIJA BANK OF IRELAND 0.38 2027-05-10	EUR	263	0,24	1.017	0,68
XS2412044567 - RFIJA RWE AG 0.50 2028-11-26	EUR	169	0,15	200	0,13
XS2112475509 - RFIJA PROLOGIS EURO F 0.38 2028-02-06	EUR	256	0,23	1.121	0,75
XS2412556461 - RFIJA CREDITO EMILIANO 1.12 2028-01-19	EUR	319	0,29		
XS2312733871 - RFIJA FAURECIA AUTOMOT 2.38 2029-06-15	EUR	127	0,11	182	0,12
FR0013213295 - RFIJA ELECTRICITE DE F 1.00 2026-10-13	EUR	385	0,35	1.466	0,98
FR0013284254 - RFIJA ENGIE SA 1.38 2029-02-28	EUR	94	0,08	108	0,07
FR0013367406 - RFIJA BPCE SA 0.62 2023-09-26	EUR	102	0,09	104	0,07
FR0013372299 - RFIJA SOCIETE DU GRAND 1.12 2028-10-22	EUR	1.074	0,97	1.192	0,80
FR0013384567 - RFIJA LA POSTE 1.45 2028-11-30	EUR	98	0,09	110	0,07
FR0013385515 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 0.75 2023-12-05	EUR	203	0,18	208	0,14
FR0013398229 - RFIJA ENGIE SA 3.25 2049-02-28	EUR	1.324	1,19	1.507	1,01
FR0013415692 - RFIJA LA BANQUE POSTAL 1.38 2029-04-24	EUR	180	0,16	214	0,14
FR0013428489 - RFIJA ENGIE SA 0.38 2027-06-21	EUR	1.353	1,22	1.510	1,01
FR0013465358 - RFIJA BNP PARIBAS SA 0.50 2026-06-04	EUR	466	0,42	505	0,34
FR0013504677 - RFIJA ENGIE SA 1.75 2028-03-27	EUR	1.327	1,19	434	0,29
FR0013507647 - RFIJA SNCF EPIC 0.62 2030-04-17	EUR	270	0,24	308	0,21
FR0013535150 - RFIJA ICADE SANTE SAS 1.38 2030-09-17	EUR	654	0,59	827	0,55
FR0013536661 - RFIJA SOCIETE GENERALE 0.88 2028-09-22	EUR	785	0,71	908	0,61
FR00140005B8 - RFIJA SOCIETE DU GRAND 0.00 2030-11-25	EUR	2.119	1,91	2.437	1,63
FR00140005J1 - RFIJA BNP PARIBAS SA 0.38 2027-10-14	EUR	1.594	1,43	2.782	1,86
FR0014003OC5 - RFIJA ILE DE FRANCE MO 0.40 2031-05-28	EUR	692	0,62		
FR0014006NI7 - RFIJA BNP PARIBAS SA 0.50 2028-05-30	EUR	434	0,39	596	0,40
FR0014007LL3 - RFIJA BPCE SA 0.50 2028-01-14	EUR	176	0,16		
FR001400AFL5 - RFIJA SUEZ 1.88 2027-05-24	EUR	668	0,60		
FR001400AFN1 - RFIJA SUEZ 2.38 2030-05-24	EUR	738	0,66		
FR001400AFO9 - RFIJA SUEZ 2.88 2034-05-24	EUR	357	0,32		
XS2317069685 - RFIJA INTESA SANPAOLO 0.75 2028-03-16	EUR	510	0,46	1.289	0,86
XS2018636600 - RFIJA KONINKLIJKE AHOL 0.25 2025-06-26	EUR	375	0,34	403	0,27
XS1720192696 - RFIJA ORSTED A/S 2.25 3017-11-24	EUR	1.429	1,29	1.560	1,04
XS1721244371 - RFIJA IBERDROLA INTERN 1.88 2049-05-22	EUR	981	0,88	1.022	0,68
XS1721760541 - RFIJA ORSTED A/S 1.50 2029-11-26	EUR	284	0,26	329	0,22
XS1218319702 - RFIJA UNIBAIL RODAMCO 1.00 2025-03-14	EUR	187	0,17		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2221845683 - RFIIA MUNICH RE 1.25 2041-05-26	EUR	384	0,35	987	0,66
XS1828037587 - RFIIA TENNENT HOLDING B 1.38 2028-06-05	EUR	96	0,09	109	0,07
BE6328785207 - RFIIA BELFIUS BANK SA 0.38 2027-06-08	EUR	437	0,39	497	0,33
XS2229434852 - RFIIA ERG SPA 0.50 2027-09-11	EUR	660	0,59	751	0,50
CH1130818847 - RFIIA SWISS LIFE FINAN 0.50 2031-09-15	EUR	1.011	0,91	1.266	0,85
XS2331327564 - RFIIA KFW 0.00 2029-06-15	EUR	974	0,88	2.308	1,54
XS2332186001 - RFIIA REN FINANCE BV 0.50 2029-04-16	EUR	520	0,47	627	0,42
XS2132337697 - RFIIA MITSUBISHI UFJ F 0.98 2024-06-09	EUR	397	0,36	413	0,28
XS1732400319 - RFIIA FERROVIE DELLO S 0.88 2023-12-07	EUR	101	0,09	104	0,07
XS2233120554 - RFIIA LANDWIRTSCHAFT R 0.00 2027-09-22	EUR	916	0,82		
XS2233121792 - RFIIA SATO OYJ 1.38 2028-02-24	EUR	466	0,42	598	0,40
BE6333133039 - RFIIA ARGENTA SPAARBAN 1.38 2029-02-08	EUR	427	0,38		
XS2433244246 - RFIIA E.ON SE 0.88 2034-10-18	EUR	335	0,30		
XS2133390521 - RFIIA VATTENFALL AB 0.05 2025-10-15	EUR	710	0,64	759	0,51
XS2234567233 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 0.88 2028-09-22	EUR	425	0,38		
XS2434791690 - RFIIA CTP BV 0.88 2026-01-20	EUR	299	0,27		
XS2436807866 - RFIIA P3 GROUP SARL 0.88 2026-01-26	EUR	307	0,28		
XS1937665955 - RFIIA ENEL FINANCE INT 1.50 2025-07-21	EUR	102	0,09	108	0,07
XS2340236327 - RFIIA GOVERNOR & CO 1.38 2031-08-11	EUR	342	0,31	396	0,26
XS2241387252 - RFIIA MIZUHO FINANCIAL 0.21 2025-10-07	EUR	360	0,32	390	0,26
XS2343340852 - RFIIA AIB GROUP PLC 0.50 2027-11-17	EUR	433	0,39	1.191	0,80
XS2343510520 - RFIIA KELLOGG CO 0.50 2029-05-20	EUR	491	0,44	573	0,38
XS2343563214 - RFIIA SWEDBANK AB 0.30 2027-05-20	EUR	385	0,35	425	0,28
XS2344569038 - RFIIA SELP FINANCE SARL 0.88 2029-05-27	EUR	482	0,43	588	0,39
XS2345877497 - RFIIA KOJAMO OYJ 0.88 2029-05-28	EUR	399	0,36		
XS2047619064 - RFIIA POSTNL NV 0.62 2026-09-23	EUR	184	0,17	203	0,14
XS2348325494 - RFIIA TENNENT HOLDING B 0.50 2031-06-09	EUR	405	0,36	496	0,33
XS1550149204 - RFIIA ENEL FINANCE INT 1.00 2024-09-16	EUR	796	0,72	830	0,56
XS1750986744 - RFIIA ENEL FINANCE INT 1.12 2026-09-16	EUR	97	0,09	106	0,07
XS2351092478 - RFIIA RWE AG 0.62 2031-06-11	EUR	511	0,46	647	0,43
XS2052503872 - RFIIA DE VOLKSBANK NV 0.01 2024-09-16	EUR	191	0,17	200	0,13
XS2152899584 - RFIIA E.ON SE 1.00 2025-10-07	EUR	96	0,09	103	0,07
XS2053052895 - RFIIA EDP FINANCE BV 0.38 2026-09-16	EUR	366	0,33	1.908	1,28
XS2353473692 - RFIIA RAIFFEISEN BANK 1.38 2033-06-17	EUR	71	0,06	99	0,07
XS2454249652 - RFIIA NORDIC INVESTMEN 0.25 2029-03-09	EUR	1.808	1,63		
XS2455401328 - RFIIA SEGRO CAPITAL SA 1.25 2026-03-23	EUR	156	0,14		
XS2455401757 - RFIIA SEGRO CAPITAL SA 1.88 2030-03-23	EUR	108	0,10		
XS2356030556 - RFIIA CTP BV 1.25 2029-06-21	EUR	347	0,31		
XS2356091269 - RFIIA DE VOLKSBANK NV 0.25 2026-06-22	EUR	265	0,24	298	0,20
XS2056491587 - RFIIA ASSICURAZIONI GE 2.12 2030-10-01	EUR	79	0,07	105	0,07
XS2457496359 - RFIIA AZA SPA 1.50 2028-03-16	EUR	119	0,11		
XS2358287238 - RFIIA UBS AG/LONDON 0.01 2026-06-29	EUR	832	0,75	915	0,61
XS2259210677 - RFIIA ONTARIO TEACHERS 0.05 2030-11-25	EUR	415	0,37	483	0,32
XS2359292955 - RFIIA LANDWIRTSCHAFT R 0.00 2031-06-30	EUR	834	0,75		
XS2459544339 - RFIIA EDP FINANCE BV 1.88 2029-09-21	EUR	91	0,08		
XS2360041474 - RFIIA SEGRO CAPITAL SA 0.50 2031-09-22	EUR	524	0,47		
XS1960260021 - RFIIA LEASEPLAN CORP N 1.38 2024-03-07	EUR	203	0,18	211	0,14
XS2360310044 - RFIIA UNICREDIT SPA 0.80 2029-07-05	EUR	376	0,34	457	0,31
XS2463505581 - RFIIA E.ON SE 0.88 2025-01-08	EUR	148	0,13		
XS2463518998 - RFIIA E.ON SE 1.62 2031-03-29	EUR	499	0,45		
XS2264194205 - RFIIA CTP BV 0.62 2023-11-27	EUR	281	0,25	1.316	0,88
XS2364754098 - RFIIA ARION BANKI HF 0.38 2025-07-14	EUR	926	0,83	1.013	0,68
XS2166209176 - RFIIA NORDIC INVESTMEN 0.00 2027-04-30	EUR	278	0,25	302	0,20
XS2067135421 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 0.38 2025-10-21	EUR	1.304	1,17	1.414	0,95
XS2068969067 - RFIIA RABOBANK NEDERLA 0.25 2026-10-30	EUR	361	0,32	402	0,27
XS2473687106 - RFIIA ASML HOLDING NV 2.25 2032-05-17	EUR	222	0,20		
XS2475502832 - RFIIA DE VOLKSBANK NV 2.38 2027-05-04	EUR	383	0,34		
XS2475958059 - RFIIA KONINKLIJKE PHIL 2.12 2029-11-05	EUR	222	0,20		
XS2176686546 - RFIIA CREDIT SUISSE AG 0.45 2025-05-19	EUR	233	0,21	252	0,17
XS1676952481 - RFIIA SSE PLC 0.88 2025-09-06	EUR	864	0,78	930	0,62
XS2478299204 - RFIIA TENNENT HOLDING B 2.12 2029-11-17	EUR	454	0,41		
XS2079107830 - RFIIA SKF AB 0.88 2029-11-15	EUR	88	0,08	103	0,07
XS1979446843 - RFIIA INTESA SANPAOLO 1.50 2024-04-10	EUR	607	0,55	628	0,42
XS2079678400 - RFIIA STEDIN HOLDING N 0.50 2029-11-14	EUR	244	0,22	300	0,20
XS2080205367 - RFIIA ROYAL BANK OF SC 0.75 2025-11-15	EUR	571	0,51	609	0,41
XS1980270810 - RFIIA TERNA RETE ELET 1.00 2026-04-10	EUR	98	0,09	106	0,07
XS2280835260 - RFIIA DIGITAL INTREPID 0.62 2031-07-15	EUR	141	0,13	1.418	0,95
XS1981060624 - RFIIA ERG SPA 1.88 2025-04-11	EUR	507	0,46	534	0,36
XS2381853279 - RFIIA NATIONAL GRID PL 0.25 2028-09-01	EUR	164	0,15		
XS2482887879 - RFIIA RWE AG 2.75 2030-05-24	EUR	474	0,43		
XS2482936247 - RFIIA RWE AG 2.12 2026-05-24	EUR	162	0,15		
XS2384723263 - RFIIA MONDELEZ INTERNA 0.25 2029-09-09	EUR	302	0,27	364	0,24
XS2384734542 - RFIIA NIBC BANK NV 0.25 2026-09-09	EUR	515	0,46	592	0,40
XS2485360981 - RFIIA HERA SPA 2.50 2029-05-25	EUR	229	0,21		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2487016250 - RFIIA STEDIN HOLDING N 2.38 2030-06-03	EUR	376	0,34		
XS2487054004 - RFIIA ABN AMRO BANK NV 2.38 2027-06-01	EUR	385	0,35		
XS2388449758 - RFIIA NATIONALE NEDERL 0.50 2028-09-21	EUR	251	0,23	297	0,20
XS2388457264 - RFIIA KFW 0.00 2031-09-15	EUR	1.252	1,13	594	0,40
XS1789176846 - RFIIA PROLOGIS INTERNA 1.75 2028-03-15	EUR	119	0,11	138	0,09
XS2389343380 - RFIIA ABN AMRO BANK NV 0.50 2029-09-23	EUR	647	0,58	791	0,53
XS2089368596 - RFIIA INTESA SANPAOLO 0.75 2024-12-04	EUR	969	0,87	1.023	0,68
XS2190256706 - RFIIA SNAM SPA 0.75 2030-06-17	EUR	399	0,36		
XS2490471807 - RFIIA ORSTED A/S 2.25 2028-06-14	EUR	98	0,09		
XS1890709774 - RFIIA MITSUBISHI UFJ F 0.98 2023-10-09	EUR	605	0,54	619	0,41
XS1890845875 - RFIIA IBERDROLA INTERN 3.25 2045-02-12	EUR	478	0,43	538	0,36
XS1891174341 - RFIIA DIGITAL EURO FIN 2.50 2026-01-16	EUR	402	0,36	446	0,30
XS2491189408 - RFIIA AZA SPA 2.50 2026-06-15	EUR	393	0,35		
XS1591694481 - RFIIA TENNENT HOLDING B 3.00 2049-06-01	EUR	772	0,70	838	0,56
XS2491738352 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 3.12 2025-03-28	EUR	505	0,45		
XS2491738949 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 3.75 2027-09-28	EUR	406	0,37		
XS1691909920 - RFIIA MIZUHO FINANCIAL 0.96 2024-10-16	EUR	297	0,27	313	0,21
XS1893621026 - RFIIA EDP FINANCE BV 1.88 2025-10-13	EUR	1.119	1,01	1.197	0,80
XS1694219780 - RFIIA SUMITOMO MITSUI 0.93 2024-10-11	EUR	1.181	1,06	1.244	0,83
XS2295335413 - RFIIA IBERDROLA INTERN 1.45 2049-02-09	EUR	416	0,37	501	0,34
XS1797138960 - RFIIA IBERDROLA INTERN 2.62 2049-03-26	EUR	677	0,61	735	0,49
XS1897340854 - RFIIA KFW 0.50 2026-09-28	EUR	491	0,44	524	0,35
XS1998025008 - RFIIA SUMITOMO MITSUI 0.47 2024-05-30	EUR	779	0,70	813	0,54
XS199841445 - RFIIA KFW 0.01 2027-05-05	EUR	2.146	1,93	2.328	1,56
XS1716820029 - RFIIA BARCLAYS PLC 0.62 2023-11-14	EUR	1.299	1,17	1.309	0,88
PTCGDCOM0037 - RFIIA CAIXA GERAL DE D 0.38 2027-09-21	EUR	88	0,08	885	0,59
PTEDPKOM0034 - RFIIA EDP ENERGIAS D 4.50 2079-04-30	EUR	971	0,87	1.070	0,72
PTEDPNOM0015 - RFIIA EDP ENERGIAS D 1.62 2027-04-15	EUR	191	0,17	214	0,14
XS1938381628 - RFIIA SNCF RESEAU 0.88 2029-01-22	EUR	1.045	0,94	639	0,43
XS1632897762 - RFIIA TENNENT HOLDING B 0.75 2025-06-26	EUR			2.232	1,49
XS2149368529 - RFIIA KONINKLIJKE PHIL 1.38 2025-03-30	EUR			421	0,28
XS2240978085 - RFIIA VOLVO CAR AB 2.50 2027-10-07	EUR			432	0,29
FR0013205069 - RFIIA GECINA, S.A. 1.00 2029-01-30	EUR			104	0,07
DE000BHYOGA7 - RFIIA BERLIN HYP AG 0.50 2029-11-05	EUR			1.220	0,82
FR0013464930 - RFIIA BPCE SA 0.12 2024-12-04	EUR			101	0,07
XS2009861480 - RFIIA ESB FINANCE LTD 1.12 2030-06-11	EUR			477	0,32
FR0014006UO0 - RFIIA EDF 1.00 2033-11-29	EUR			397	0,27
DE000LB2CHW4 - RFIIA LB BADEN-WUERTE 0.38 2024-05-24	EUR			610	0,41
XS2275029085 - RFIIA IREN SPA 0.25 2031-01-17	EUR			941	0,63
FR00140005T0 - RFIIA ARKEMA SA 0.12 2026-10-14	EUR			1.004	0,67
BE6325493268 - RFIIA Cofinimmo 0.88 2030-12-02	EUR			388	0,26
XS2238342484 - RFIIA CTP BV 2.12 2025-10-01	EUR			672	0,45
FR0013463775 - RFIIA CNP ASSURANCES 2.00 2050-07-27	EUR			1.035	0,69
XS2357754097 - RFIIA ASSICURAZIONI GE 1.71 2032-06-30	EUR			650	0,43
XS2259867039 - RFIIA ISLANDSBANKI HF 0.50 2023-11-20	EUR			2.274	1,52
XS2390530330 - RFIIA CTP BV 0.62 2026-09-27	EUR			465	0,31
XS2293060658 - RFIIA TELEFONICA EUROP 2.38 2049-05-12	EUR			191	0,13
XS2123970167 - RFIIA VF CORP 0.25 2028-02-25	EUR			943	0,63
XS2169243479 - RFIIA SWISSCOM FINANCE 0.38 2028-11-14	EUR			404	0,27
XS2265360359 - RFIIA STORA ENSO OY 0.62 2030-12-02	EUR			591	0,40
XS2271332285 - RFIIA SBB TREASURY OY 0.75 2028-12-14	EUR			574	0,38
XS2411178630 - RFIIA BAYERISCHE LANDE 1.38 2032-11-22	EUR			803	0,54
FR0014000Y93 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 0.12 2027-12-09	EUR			1.565	1,05
XS1140300663 - RFIIA VERBUND AG 1.50 2024-11-20	EUR			108	0,07
FR0013534484 - RFIIA ORANGE SA 0.12 2029-09-16	EUR			983	0,66
XS205627538 - RFIIA RAIFFEISEN BANK 0.38 2026-09-25	EUR			301	0,20
XS2381261424 - RFIIA MUNICH RE 1.00 2042-05-26	EUR			670	0,45
XS1758752635 - RFIIA MITSUBISHI UFJ F 0.68 2023-01-26	EUR			1.019	0,68
XS2390400807 - RFIIA ENEL FINANCE INT 0.88 2034-09-28	EUR			252	0,17
FR0013405537 - RFIIA BNP PARIBAS SA 1.12 2024-08-28	EUR			940	0,63
XS1718393439 - RFIIA NATURGY ENERGY G 0.88 2025-05-15	EUR			1.559	1,04
XS1858912915 - RFIIA TERNA RETE ELETT 1.00 2023-07-23	EUR			413	0,28
DE000A289DC9 - RFIIA BASF SE 0.25 2027-06-05	EUR			1.109	0,74
XS2002017361 - RFIIA VODAFONE GROUP P 0.90 2026-11-24	EUR			940	0,63
FR0014000PF1 - RFIIA VINCI SA 0.00 2028-11-27	EUR			978	0,65
XS2202902636 - RFIIA DE VOLKSBANK NV 1.75 2030-10-22	EUR			726	0,49
FR0014003N69 - RFIIA AIR LIQUIDE SA 0.38 2031-05-27	EUR			601	0,40
XS2307853098 - RFIIA NATWEST GROUP PL 0.78 2030-02-26	EUR			395	0,26
XS2362994068 - RFIIA TENEDORA NEMAK S 2.25 2028-07-20	EUR			525	0,35
XS1398476793 - RFIIA IBERDROLA INTERN 1.12 2026-04-21	EUR			1.910	1,28
DE000LB2CNE0 - RFIIA LB BADEN-WUERTE 0.38 2027-09-30	EUR			100	0,07
AT0000A2RAAO - RFIIA ERSTE GROUP BANK 0.12 2028-05-17	EUR			1.173	0,78
XS1881533563 - RFIIA IREN SPA 1.95 2025-09-19	EUR			1.188	0,79
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		90.541	81,48	129.878	86,89

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1685589027 - RFIJA HYPO VORARLBERG [0.62 2022-09-19	EUR	405	0,36	406	0,27
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		405	0,36	406	0,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		94.931	85,43	132.303	88,51
TOTAL RENTA FIJA		94.931	85,43	132.303	88,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		94.931	85,43	132.303	88,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		103.887	93,49	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)

Durante el primer semestre del 2022 el fondo no ha realizado ninguna operación de: financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total.