

OPENBANK AHORRO, FI

Nº Registro CNMV: 315

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

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

Depositario: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Grupo Gestora: Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositario: A2

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

informesfondos@gruposantander.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 30/04/1992

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión: Openbank Ahorro es un fondo de Renta Fija Euro. Se invertirá el 100% de la exposición total en renta fija pública y privada. La renta fija pública estará emitida por los Tesoros o por organismos de carácter público y entidades supranacionales, de los países del área euro, sin descartar emisores de otros países OCDE. La renta fija privada tendrá, al menos, calidad crediticia media (rating mínimo BBB-/Baa3) según las principales agencias de rating o indicadores de referencia de mercado. No obstante, la exposición del fondo en Renta Fija privada con rating (BBB-/Baa3), emitida en euros, será inferior al 25%. No obstante, la renta fija podrá tener la calidad que en cada momento tenga el Reino de España, en caso de que esta fuera inferior. En caso de que las emisiones no estén calificadas se atenderá al rating del emisor. Los valores de renta fija en los que invertirá el fondo se negocian principalmente en los mercados de valores euro, si bien en menor medida podrán estar negociados en otros mercados de países de la OCDE. La duración media de la cartera se moverá entre 3 y 18 meses. Respecto de la liquidez de sus emisiones, la gestora no establece criterios mínimos exigidos, si bien mantendrá en todo momento una adecuada diversificación por emisores/emisiones. El objetivo del fondo es que la exposición global de su cartera a divisa distinta del euro sea inferior al 5%.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Letras del Tesoro a 3 meses (Bloomberg: GSGL T3M0 Index).

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,26	0,75	1,01	0,56
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,49	-0,50	-0,49

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	178.187.778,69	190.863.679,67
Nº de Partícipes	832	861
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100 euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	31.538	0,1770
2020	33.890	0,1777
2019	43.430	0,1779
2018	47.373	0,1770

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	0,05		0,05	0,10		0,10	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	-0,38	-0,16	-0,08	-0,06	-0,09	-0,12	0,52	-1,12	0,18

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,03	26-11-2021	-0,03	26-11-2021	-0,55	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,02	02-11-2021	0,02	02-11-2021	0,15	31-05-2018

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,09	0,13	0,06	0,06	0,07	0,58	0,17	0,78	0,18
Ibex-35	16,19	18,01	16,21	13,98	16,54	34,32	12,36	13,57	25,99
Letra Tesoro 1 año	0,27	0,24	0,27	0,18	0,36	0,71	0,71	0,95	0,71
Indice Folleto	0,09	0,10	0,05	0,06	0,12	0,12	0,08	0,11	0,11
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,07	1,07	1,07	1,07	1,07	1,07	0,48	0,48	0,20

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

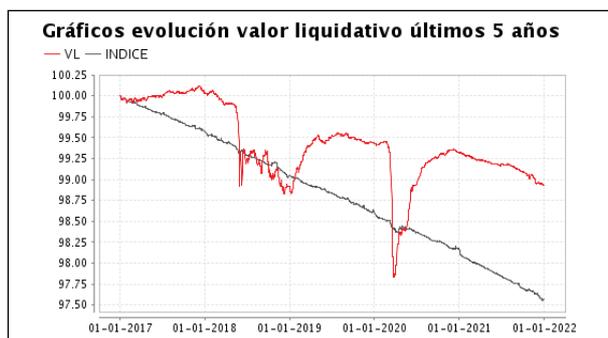
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,23	0,06	0,06	0,06	0,05	0,23	0,22	0,22	0,22

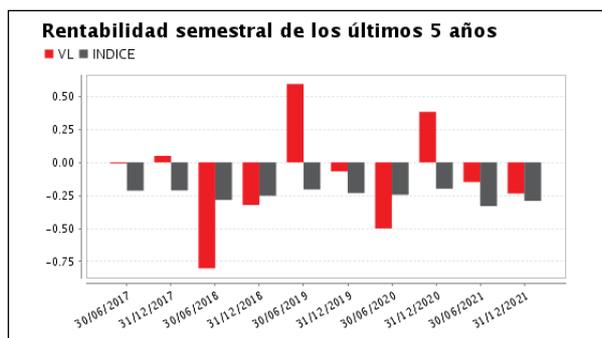
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	8.984.170	513.795	-0,35
Renta Fija Internacional	1.318.665	224.072	0,10
Renta Fija Mixta Euro	6.948.146	175.391	0,56
Renta Fija Mixta Internacional	1.780.681	56.003	0,30
Renta Variable Mixta Euro	688.823	19.417	-0,32
Renta Variable Mixta Internacional	2.381.136	41.132	2,85
Renta Variable Euro	1.617.653	145.333	1,91
Renta Variable Internacional	3.480.748	398.017	2,75
IIC de Gestión Pasiva	103.542	3.367	-0,54
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	1.251.665	42.707	-0,24
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	285.608	4.818	0,23
Global	16.248.994	453.218	2,62
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	1.911.766	68.411	-0,28
IIC que Replica un Índice	585.788	115.714	7,59
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.457.272	68.019	-0,71
Total fondos	49.044.659	2.329.414	1,34

*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	26.667	84,56	26.443	78,09

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	2.631	8,34	2.264	6,69
* Cartera exterior	24.047	76,25	24.194	71,45
* Intereses de la cartera de inversión	-11	-0,03	-15	-0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.884	15,49	7.429	21,94
(+/-) RESTO	-14	-0,04	-10	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	31.538	100,00 %	33.862	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)	33.862	33.890	33.890	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,64	0,07	-6,55	-9.984,37
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,24	-0,15	-0,38	56,76
(+) Rendimientos de gestión	-0,12	-0,04	-0,15	225,49
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,01	-954,44
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,10	-0,01	-0,11	594,26
± 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)	0,00	-0,02	-0,03	-80,99
± 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	-0,12	-0,11	-0,23	2,48
- Comisión de gestión	-0,05	-0,05	-0,10	0,74
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	0,74
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	18,71
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-5,48
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	5.176,67
+ 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	5.176,67
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	31.538	33.862	31.538	

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	1.755	5,57	1.964	5,80
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	876	2,77	300	0,89
TOTAL RENTA FIJA	2.631	8,34	2.264	6,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.631	8,34	2.264	6,69
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	24.047	76,29	24.194	71,45
TOTAL RENTA FIJA	24.047	76,29	24.194	71,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	24.047	76,29	24.194	71,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	26.678	84,63	26.458	78,14

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

Santander Asset Management SA SGIIC, con NIF A28269983 y con domicilio social en calle Serrano, 69, 28006, Madrid (la Gestora), le informa que como consecuencia de su actividad de gestión de instituciones de inversión colectiva trata datos personales de los titulares de los fondos de inversión que gestiona (en adelante, los Interesados).

La Gestora tratará los datos identificativos y económicos de los Interesados que le haya comunicado el respectivo comercializador a través del cual los Interesados hayan suscrito el fondo de inversión correspondiente. Los datos se tratarán con la finalidad principal de posibilitar la contratación, mantenimiento y seguimiento de la relación contractual asociada a los productos contratados. La legitimidad de la Gestora para el tratamiento es, por tanto, la ejecución del contrato suscrito a través de la orden de suscripción. No se realizarán cesiones de datos salvo obligación legal, que fuese necesario para la ejecución del contrato o previo consentimiento del interesado.

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

Información adicional

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

Efectivo por compras de valores emitidos, colocados o asegurados por el grupo gestora o grupo depositario (millones euros): 0,21 - 0,61%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 1,2 - 3,54%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

La evolución de los mercados financieros durante el segundo semestre del año continuó marcada por la evolución de la pandemia de Covid-19. El aumento de contagios provocado por la variante Delta durante los meses de verano, así como la aparición de la variante Ómicron a finales de noviembre provocaron episodios de volatilidad en las bolsas. No obstante, en el conjunto del semestre se impusieron las compras en las bolsas y los principales índices de EEUU y de Europa cerraron el periodo con ganancias. En los mercados de renta fija, las TIR de los bonos de gobiernos se movieron en un rango amplio. La TIR del bono del gobierno alemán llegó a ceder hasta el -0,50% en agosto, registró el nivel más alto del periodo en -0,08% en octubre y se situó en -0,18% a cierre de diciembre. Los periodos de aumento de contagios propiciaron compras de bonos mientras que los datos de reactivación económica y de subidas en los precios y los anuncios de los Bancos Centrales de normalización de las medidas de política monetaria dieron paso a ventas de bonos. La reactivación económica continuó ganando ritmo en la Zona Euro con un crecimiento trimestral del PIB del 2,2% en el 3ºT21. En EEUU el avance del PIB en el 3ºT21 se moderó al 2,3% anualizado, aunque los datos más recientes de actividad económica muestran que el ritmo de crecimiento habría aumentado durante el último trimestre. En cuanto a los precios, la inflación continuó aumentando en ambas zonas geográficas resultado de la reactivación económica, los cuellos de botella en algunas cadenas de suministro y la fuerte subida de los precios energéticos. El IPC de diciembre se situó en el 5% en Zona Euro y el de noviembre en el 6,8% en EE.UU.

En este escenario, a lo largo del semestre los Bancos Centrales fueron realizando anuncios de normalización de las medidas extraordinarias de política monetaria que pusieron en marcha al inicio de la pandemia. En EEUU, la Reserva Federal comenzó en noviembre la reducción de compras mensuales de activos a un ritmo inicial de -15MMn\$/mes que elevó a -30MMn\$/mes para las compras a partir de enero de 2022. En la actualización de sus previsiones internas sobre los tipos de interés oficiales que hizo en diciembre, la Fed reflejó una previsión de tres subidas de tipos de +25p.b. a lo largo de 2022 y otras tres a lo largo de 2023. En Zona Euro, el BCE anunció que el Programa de Compras de Emergencia (PEPP) lanzado a raíz de la pandemia finalizará en marzo de 2022. A partir de dicha fecha, y durante el 2ºT22 las compras bajo el programa tradicional, APP, serán de 40MMneuros/mes, mientras que en el 3ºT22 serán de 30MMneuros/mes y a partir de octubre serán de 20MMneuros/mes. En Reino Unido, el Banco de Inglaterra anunció en diciembre una subida del tipo de interés de referencia del 0,10% al 0,25%.

Tanto la TIR del bono del gobierno alemán como la TIR del bono del gobierno americano finalizaron el semestre ligeramente por encima de los niveles de finales de junio. En el caso de los tramos más cortos de las curvas de tipos de interés Zona Euro, las marcadas rentabilidades negativas continuaron siendo la tónica durante todo el periodo. La prima de riesgo española aumentó 12 p.b. hasta 74p.b.

Durante el segundo semestre del año el índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años cedió un -0,31% y el de 7 a 10 años lo hizo un -0,80%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro cedió un -0,60% mientras que el Exane de bonos convertibles subió un +0,85%. La evolución en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI Diversified) fue del -1,14% en el semestre.

En los mercados de renta variable europeos, en el semestre el EUROSTOXX 50 subió un +5,76%, el DAX alemán un +2,28% y el británico un +4,93%. El IBEX35 se vio especialmente afectado por las ventas provocadas a raíz de la aparición de la variante Ómicron y cayó un -1,22% en periodo. En Estados Unidos el SP500 subió un +10,91% y finalizó el periodo en zona de máximos históricos mientras que el Nasdaq subió un 7,87%. En Japón, el Nikkei 225 finalizó el periodo prácticamente plano.

En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local) el MSCI Latin America cayó un -11,71% en el semestre.

Respecto a las divisas, durante el semestre el euro se depreció un -4,12% frente al dólar y un -1,85% frente a la libra esterlina.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para el fondo un comportamiento negativo en el periodo*, ya que se ha visto perjudicado por la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte y el efecto del ratio de gastos. El patrimonio del fondo en el periodo* decreció en un 6,86% hasta 31.538.234 euros y el número de partícipes disminuyó en 29 lo que supone 832 partícipes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de -0,16% y la acumulada en el año de -0,38%.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,06% durante el trimestre.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,02%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,03%.

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

Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del -0,35% en el periodo*.

El fondo obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en 0,06% durante el periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad semestral de los últimos 5 años, debido principalmente al comportamiento de los activos en los que se invierte, al efecto del ratio de gastos soportado por el fondo y en términos generales al mayor o menor nivel de inversión con respecto al índice durante el semestre, aunque en los párrafos siguientes, donde se describe la actividad normal durante el semestre se puede obtener un mayor detalle de cuáles han sido los factores que han llevado a esta diferencia entre la rentabilidad del fondo y su índice de referencia.

Durante el cuarto trimestre del año el mercado de renta fija ha experimentado mayor volatilidad que durante el trimestre anterior, pero el movimiento a veces contrario de la deuda alemana y los diferenciales de crédito han mitigado la volatilidad de los bonos de crédito de tipo fijo, que son la posición mayoritaria del fondo. En este contexto, la diferencia de comportamiento entre los diferentes activos ha sido muy pequeña. Las posiciones que han aportado más positivamente al fondo han sido TDF Infraestructure Oct 22, Metro Marzo 23, AT&T Dic 21 y Goldman Sachs Abril 24. Por otro lado, han aportado más negativamente las posiciones en Commerzbank Sept 23, RCI Banque Abril 23 y Credit Agricole Abril 22, así como las mantenidas en Tesorería (tanto del Depositario como del Banco Santander).

En cuanto a operaciones, hemos realizado principalmente compras bonos de crédito de tipo fijo, con un vencimiento medio menor de 1.5 años (Blackstone PP Jul 22, BAT Enero 23, Metro Marzo 23, RCI Banque Abril 23, Commerzbank Sept 23...). En mucha menor medida, hemos comprado también bonos flotantes con un vencimiento medio menor de 2 años (Ferrovie dello Stato Italliane, Julio 22, AT&T Sept 23, Carrefour Sept 23, Goldman Sachs Abril 24...) y pagarés (Acciona Energía y FCC Servicios Medioambientales). Por otro lado, aprovechando el buen comportamiento de la deuda pública italiana que tuvo lugar a principios de Noviembre, vendimos la pequeña posición que habíamos comprado el mes anterior aprovechando su repunte de rentabilidades, así como otro bono que teníamos de este emisor. Además, hemos vendido bonos a rentabilidad muy negativa (BAT Nov 21, Volkswagen Abril 22, Societé General Abril 22...) y hemos disminuido la posición en la cuenta corriente de Banco Santander.

El fondo comenzó el semestre con una duración de 7 meses, y lo cierra con una duración ligeramente menor: 6 meses. A la fecha de referencia (31/12/2021) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0.78 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de -0.15% **.

Continuaremos con la estrategia de intentar optimizar la selección de los activos en cuanto a su calidad, rentabilidad y vencimiento, y pensamos que el diferencial que ofrecen empresas sólidas sobre los bonos de gobiernos es atractivo. En estas condiciones de mercado, mantendremos el fondo en unos niveles de duración y vencimiento similares a los actuales, en espera de subidas de rentabilidad para aumentarlos.

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 0,06% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del 0,00% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 100,10%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia. El fondo no tiene posiciones abiertas en derivados a cierre de periodo.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 0,13%. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 0,10%. El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 1,07%.

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 continúan aún afectadas por la pandemia de la COVID-19. No obstante, la continua mejora de la actividad económica a nivel

internacional se plasma tanto en los indicadores económicos como en el cambio de tono de los Bancos Centrales, especialmente en el caso de la Reserva Federal Americana que ha iniciado ya la normalización de las medidas de política monetaria extraordinarias aplicadas a raíz de la pandemia.

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

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

El fondo ha soportado gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones, los cuales se han periodificado durante todo el año como gasto, recogiendo por tanto dentro del ratio de gastos y del cálculo del valor liquidativo. La sociedad gestora cuenta con procedimientos y órganos internos de selección de intermediarios financieros para la prestación del servicio de análisis que garantizan la razonabilidad de los costes soportados y la utilidad de los análisis financieros facilitados, para lo cual la gestora dispone de procedimientos periódicos de revisión y selección de los intermediarios utilizados segmentados por tipo de análisis en los que se tienen en cuenta entre otros factores los servicios de información y análisis que proporcionan los distintos intermediarios financieros. En relación a los análisis facilitados, se indican que los mismos han contribuido significativamente tanto a la selección de los valores que componen parte de la cartera del fondo como a la estructuración global de la composición del mismo por tipo de activo, geografías y/o sectores, con lo que se ha mejorado la gestión del fondo. Adicionalmente, al tener segmentado por tipo de análisis el proceso periódico de revisión y selección de intermediarios garantiza que los análisis facilitados se adecúan a la vocación de inversión del fondo, disponiendo la gestora de diferentes matrices de proveedores de análisis por tipología de servicio de análisis dentro de los proveedores con los que opera, estableciéndose la asignación del presupuesto global por el servicio de análisis por tipología de análisis en función del uso de intensidad de cada tipo de análisis que hacen los diferentes equipos de inversiones, y a su vez dentro de cada equipo, posteriormente en función de la intensidad de uso y patrimonio gestionado de cada uno de los vehículos gestionados de cada área, el cual se revisa con carácter semestral.

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

Durante el 2021, la Gestora tenía establecidas las siguientes matrices por tipología de análisis para el proceso de evaluación, asignación y revisión de los servicios de análisis financiero: Renta Variable, Estrategia (la cual incluye entre otros factores, asset allocation, macro, estrategias en derivados, etc.), Renta Fija y Bonos convertibles; disponiendo de un total de 43 proveedores distintos para la prestación de diferentes servicios de análisis financiero sobre inversiones para el año 2021. Los 10 principales proveedores de análisis globales a nivel agregado de la Gestora han supuesto un 69,35% del total y han sido: Morgan Stanley, J.P. Morgan, UBS, Bank of America, Santander, Barclays, Exane, Kepler Chevreux, Goldman y Alantra. Por otro lado, los 5 principales proveedores de análisis de Renta Fija han supuesto un 57,57% del total presupuesto destinado a Renta Fija y han sido: Credit Sights, J.P. Morgan, Bank of America, Morgan Stanley y Jefferies.

Así mismo, durante este mismo ejercicio el importe soportado por el fondo correspondiente a gastos de análisis ha ascendido a 529,27 euros, lo que representa un 0,002% sobre el patrimonio medio del fondo durante este periodo. En relación al importe presupuestado para el 2022, la Gestora parte de un importe agregado a nivel compañía que de acuerdo con el procedimiento señalado anteriormente se reparte entre los diferentes vehículos y fondos de inversión gestionados, siendo revisado semestralmente.

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

* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del segundo semestre del 2021 y los del trimestre al cuarto trimestre de 2021 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

** Este dato refleja, a la fecha de referencia de la información, la rentabilidad que en términos brutos (calculada como media de las Tasas Internas de Retorno o TIR de los activos de la cartera) obtendría a futuro el FI por el mantenimiento de sus inversiones a vencimiento. La rentabilidad finalmente obtenida por el fondo será distinta al verse afectada, en primer lugar, por los gastos y comisiones imputables a la IIC y como consecuencia de los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera o la evolución de mercado de los tipos de interés y del crédito de los

emisores.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0205045018 - RFIJA CRITERIA CAIXAHO 1.50 2023-05-10	EUR	206	0,65		
XS1731105612 - RFIJA BANCO DE SABADEL 0.88 2023-03-05	EUR	203	0,64		
XS1679158094 - RFIJA CAIXABANK SA 1.12 2023-01-12	EUR	307	0,97	308	0,91
XS1788584321 - RFIJA BANCO BILBAO VIZ 0.04 2023-03-09	EUR	101	0,32	101	0,30
XS1689234570 - RFIJA BANCO SANTANDER 0.16 2023-03-28	EUR	302	0,96	303	0,89
ES0347861009 - TITULIZACION IM PASTOR 0.00 2041-09-22	EUR	2	0,01	2	0,01
XS1678372472 - RFIJA BANCO BILBAO VIZ 0.75 2022-09-11	EUR			305	0,90
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.120	3,55	1.019	3,01
ES03138603C7 - RFIJA BANCO DE SABADEL 0.70 2022-03-28	EUR	102	0,32	101	0,30
ES0315306011 - RFIJA CAJA RURAL DE NA 0.07 2022-06-21	EUR	100	0,32	100	0,30
ES0205045000 - RFIJA CRITERIA CAIXAHO 1.62 2022-04-21	EUR	204	0,65	205	0,60
XS1627337881 - RFIJA FCC AQUALIA SA 1.41 2022-06-08	EUR	229	0,73	229	0,68
XS1290729208 - RFIJA TELEFONICA EMISI 1.48 2021-09-14	EUR			310	0,91
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		635	2,02	945	2,79
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.755	5,57	1.964	5,80
XS2412584166 - PAGARE ACCIONA FINANCI 0.00 2022-02-22	EUR	250	0,79		
XS2413694980 - PAGARE FCC SERVICIOS M 0.00 2022-03-22	EUR	425	1,35		
XS2417021974 - PAGARE ACCIONA FINANCI 0.00 2022-01-24	EUR	200	0,63		
XS2305614435 - PAGARE FCC SERVICIOS M 0.00 2021-07-19	EUR			300	0,89
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		876	2,77	300	0,89
TOTAL RENTA FIJA		2.631	8,34	2.264	6,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.631	8,34	2.264	6,69
PTOTVLOE0001 - RFIJA PORTUGAL OBRIGAC 1.10 2022-12-05	EUR			204	0,60
IT0004848831 - RFIJA ITALY BUONI POLI 5.50 2022-11-01				651	1,92
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año				855	2,52
IT0005090995 - RFIJA CASSA DEPOSITI E 0.00 2022-03-20	EUR	375	1,19	376	1,11
IT0005363764 - RFIJA INTESA SANPAOLO 1.00 2022-03-13	EUR	101	0,32	101	0,30
PTOTVLOE0001 - RFIJA PORTUGAL OBRIGAC 1.10 2022-12-05	EUR	203	0,64		
PTPETUOM0018 - RFIJA PARPUBLICA PAR 3.75 2021-07-05	EUR			102	0,30
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		679	2,15	578	1,71
XS2002532567 - RFIJA BECTON DICKINSON 0.63 2023-06-04	EUR	101	0,32		
XS1602557495 - RFIJA BANK OF AMERICA 0.21 2023-05-04	EUR	251	0,79	251	0,74
BE0002805860 - RFIJA KBC GROEP NV 0.06 2024-06-23	EUR	201	0,64	201	0,59
IT0005199267 - RFIJA UNICREDIT SPA 0.13 2023-06-30	EUR	195	0,62	100	0,30
XS1907118464 - RFIJA AT AND T INC 0.29 2023-09-05	EUR	202	0,64		
XS1807182495 - RFIJA INTESA SANPAOLO 1.75 2023-04-12	EUR	257	0,81		
XS2107332483 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 0.00 2023-04-21	EUR	340	1,08	341	1,01
XS2407913586 - RFIJA THERMO FISHER SC 0.00 2023-11-18	EUR	100	0,32		
XS1809240515 - RFIJA NIBC BANK NV 1.12 2023-04-19	EUR	307	0,97	103	0,30
DK0009525917 - RFIJA NYKREDIT REALKRE 0.25 2023-01-20	EUR	654	2,07	353	1,04
XS2109806369 - RFIJA FCA BANK SPA IRE 0.25 2023-02-28	EUR	403	1,28	201	0,59
DE000A289XH6 - RFIJA DAIMLER AG 1.62 2023-08-22	EUR	157	0,50	156	0,46
DE000A2LQNK6 - RFIJA DEUTSCHE PFANDBR 0.75 2023-02-07	EUR	202	0,64		
DE000CZ40LR5 - RFIJA COMMERZBANK AG 0.50 2023-09-13	EUR	405	1,28		
DE000CZ40M21 - RFIJA COMMERZBANK AG 0.50 2023-08-28	EUR	253	0,80		
DE000CZ40NG4 - RFIJA COMMERZBANK AG 1.25 2023-10-23	EUR	205	0,65		
FR0012821940 - RFIJA CAPGEMINI SA 2.50 2023-07-01	EUR	104	0,33		
FR0013309317 - RFIJA BPCE SA 0.00 2023-01-11	EUR	201	0,64	201	0,59
FR0013412699 - RFIJA RCI BANQUE SA 0.75 2023-04-10	EUR	389	1,23		
FR0013446580 - RFIJA CARREFOUR BANQUE 0.07 2023-09-12	EUR	201	0,64		
XS1115208107 - RFIJA MORGAN STANLEY 1.88 2023-03-30	EUR	208	0,66	208	0,61
XS1718306050 - RFIJA SOCIETE GENERALE 0.50 2023-01-13	EUR	304	0,96	304	0,90
CH1120418079 - RFIJA BANK JULIUS BAER 0.00 2024-06-25	EUR	100	0,32	100	0,30
XS1822506272 - RFIJA BECTON DICKINSON 1.40 2023-05-24	EUR	205	0,65		
XS1823532996 - RFIJA BNP PARIBAS SA 0.06 2023-05-22	EUR	302	0,96	303	0,89
XS2231792586 - RFIJA FCA BANK SPA IRE 0.50 2023-09-18	EUR	101	0,32	101	0,30
XS2338355360 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 0.44 2024-04-30	EUR	202	0,64		
XS2342244253 - RFIJA AKELIUS RESIDENT 0.00 2023-05-12	EUR	200	0,63	200	0,59
XS1843444081 - RFIJA ALTRIA GROUP INC 1.00 2023-02-15	EUR	203	0,65	102	0,30
XS1951313680 - RFIJA IMPERIAL TOBACCO 1.12 2023-08-14	EUR	203	0,65		
XS2152058868 - RFIJA VOLKSWAGEN FIN.S 2.50 2023-04-06	EUR	208	0,66		
XS2352609213 - RFIJA FCA BANK SPA IRE 0.18 2023-06-10	EUR	201	0,64	201	0,59
XS2353018141 - RFIJA BALDER FINLAND O 0.01 2023-06-14	EUR	100	0,32	100	0,30
XS1754213947 - RFIJA UNICREDIT SPA 1.00 2023-01-18	EUR	304	0,97		
XS1756434194 - RFIJA BNP PARIBAS SA 0.00 2023-01-19	EUR	201	0,64	201	0,59
XS2258558464 - RFIJA FCA BANK SPA IRE 0.12 2023-11-16	EUR	201	0,64		
XS1767087940 - RFIJA ACEA SPA 0.00 2023-02-08	EUR	100	0,32	100	0,30
XS1873219304 - RFIJA INTESA SANPAOLO 2.12 2023-08-30	EUR	209	0,66		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS137486555 - RFIA UNICREDIT SPA 2.00 2023-03-04	EUR	416	1,32	416	1,23
XS1575979148 - RFIA ROYAL BANK OF SC 2.00 2023-03-08	EUR	301	0,96		
XS1377681272 - RFIA BRITISH TELECOMM 1.12 2023-03-10	EUR	101	0,32		
XS1781346801 - RFIA SANTANDER CONSUM 0.75 2023-03-01	EUR	203	0,64		
XS2381633150 - RFIA CREDIT SUISSE AG 0.43 2023-09-01	EUR	101	0,32		
XS2284258345 - RFIA HEIMSTADEN BOSTA 0.05 2023-01-12	EUR	160	0,51	160	0,47
XS0856014583 - RFIA BRITISH AMERICAN 2.38 2023-01-19	EUR	310	0,98		
XS1787278008 - RFIA CREDIT AGRICOLE 0.04 2023-03-06	EUR	302	0,96	302	0,89
XS1487315860 - RFIA SANTANDER UK GRO 1.12 2023-09-08	EUR	205	0,65		
XS1788515788 - RFIA METRO WHOLESALE 1.12 2023-03-06	EUR	305	0,97		
XS1691349523 - RFIA GOLDMAN SACHS GR 0.03 2023-09-26	EUR	416	1,32	416	1,23
XS2293123670 - RFIA FCA BANK SPA IRE 0.00 2023-01-27	EUR	100	0,32	100	0,30
XS2293906199 - RFIA SBB TREASURY OYJ 0.09 2023-02-01	EUR	290	0,92	290	0,86
XS1196373507 - RFIA AT AND T INC 1.30 2023-09-05	EUR	102	0,32		
XS1291448824 - RFIA DS SMITH PLC 2.25 2022-09-16	EUR			309	0,91
BE0002281500 - RFIA KBC GROEP NV 0.01 2022-11-24	EUR			302	0,89
XS1088515207 - RFIA FIAT FINANCE AN 4.75 2022-07-15	EUR			427	1,26
XS1529838085 - RFIA MORGAN STANLEY 1.00 2022-12-02	EUR			205	0,60
XS2031235315 - RFIA UNIONE DI BANCHE 1.00 2022-07-22	EUR			306	0,90
XS1944388856 - RFIA VOLKSWAGEN BANK 1.25 2022-08-01	EUR			204	0,60
FR0013213832 - RFIA CNP ASSURANCES 1.88 2022-10-20	EUR			310	0,91
XS208547433 - RFIA FIDELITY NATIONAL 0.12 2022-12-03	EUR			302	0,89
FR0013283371 - RFIA RCI BANQUE SA 0.75 2022-09-26	EUR			405	1,20
FR0013016631 - RFIA TDF INFRASTRUCTU 2.88 2022-10-19	EUR			413	1,22
XS1689739347 - RFIA MEDIOBANCA SPA 0.62 2022-09-27	EUR			405	1,20
XS2242176258 - RFIA DE VOLKSBANK NV 0.21 2022-10-07	EUR			101	0,30
XS1863994981 - RFIA HEIDELBERGCEMENT 0.50 2022-08-09	EUR			101	0,30
XS1173867323 - RFIA GOLDMAN SACHS GR 0.46 2022-07-26	EUR			186	0,55
XS1692396069 - RFIA SANTANDER CONSUM 0.75 2022-10-17	EUR			102	0,30
XS1699951767 - RFIA UNIONE DI BANCHE 0.75 2022-10-17	EUR			203	0,60
CH0359915425 - RFIA UBS GROUP FUNDIN 0.16 2022-09-20	EUR			250	0,74
FR0013444502 - RFIA DASSAULT SYSTEME 0.00 2022-09-16	EUR			201	0,59
XS2001270995 - RFIA FCA BANK SPA IRE 0.62 2022-11-24	EUR			405	1,19
XS2232115001 - RFIA DIGITAL DUTCH F 0.00 2022-09-23	EUR			160	0,47
XS1944384350 - RFIA VOLKSWAGEN BANK 0.93 2022-08-01	EUR			304	0,90
XS2049548444 - RFIA GENERAL MOTORS F 0.20 2022-09-02	EUR			100	0,30
XS2338355105 - RFIA GOLDMAN SACHS GR 0.01 2024-04-30	EUR			205	0,61
XS2023306140 - RFIA VOLKSWAGEN BANK 0.38 2022-07-05	EUR			403	1,19
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		11.993	38,05	11.823	34,89
IT0001086658 - RFIA INTESA SANPAOLO 0.00 2022-01-30	EUR	200	0,63	200	0,59
XS2001270995 - RFIA FCA BANK SPA IRE 0.62 2022-11-24	EUR	405	1,28		
BE0002281500 - RFIA KBC GROEP NV 0.00 2022-11-24	EUR	301	0,96		
IT0005357832 - RFIA INTESA SANPAOLO 1.80 2022-01-31	EUR	127	0,40	127	0,38
XS1088515207 - RFIA FIAT FINANCE AN 4.75 2022-07-15	EUR	427	1,35		
DK0009520280 - RFIA NYKREDIT REALKRE 0.50 2022-01-19	EUR	202	0,64	202	0,60
FR0012759744 - RFIA RCI BANQUE SA 1.25 2022-06-08	EUR	407	1,29	407	1,20
FR0013213832 - RFIA CNP ASSURANCES 1.88 2022-10-20	EUR	412	1,31		
FR0013283371 - RFIA RCI BANQUE SA 0.75 2022-09-26	EUR	404	1,28		
FR0013444502 - RFIA DASSAULT SYSTEME 0.00 2022-09-16	EUR	201	0,64		
XS2014292937 - RFIA VOLKSWAGEN LEAS 0.50 2022-06-20	EUR	101	0,32	101	0,30
XS1615501837 - RFIA MEDIOBANCA SPA 0.24 2022-05-18	EUR	401	1,27	402	1,19
XS2023306140 - RFIA VOLKSWAGEN BANK 0.38 2022-07-05	EUR	403	1,28		
XS1324928750 - RFIA BAT INTERNATIONAL 1.00 2022-05-23	EUR	505	1,60	506	1,49
XS1291448824 - RFIA DS SMITH PLC 2.25 2022-09-16	EUR	308	0,98		
XS1529838085 - RFIA MORGAN STANLEY 1.00 2022-12-02	EUR	205	0,65		
XS2031235315 - RFIA INTESA SANPAOLO 1.00 2022-07-22	EUR	306	0,97		
XS2232115001 - RFIA DIGITAL DUTCH F 0.00 2022-09-23	EUR	160	0,51		
XS1441161947 - RFIA FERROVIE DELLO S 0.19 2022-07-18	EUR	200	0,64		
XS2242176258 - RFIA DE VOLKSBANK NV 0.20 2022-10-07	EUR	100	0,32		
XS1144086110 - RFIA AT AND T INC 1.45 2022-06-01	EUR	191	0,61	192	0,57
XS1944384350 - RFIA VOLKSWAGEN BANK 0.91 2022-08-01	EUR	302	0,96		
XS1944388856 - RFIA VOLKSWAGEN BANK 1.25 2022-08-01	EUR	204	0,65		
XS1945947635 - RFIA SYDBANK A/S 1.25 2022-02-04	EUR	202	0,64	202	0,60
XS2049548444 - RFIA GENERAL MOTORS F 0.20 2022-09-02	EUR	101	0,32		
XS1851268463 - RFIA BLACKSTONE PROPE 1.40 2022-07-06	EUR	503	1,59		
XS1554112281 - RFIA NIBC BANK NV 1.50 2022-01-31	EUR	102	0,32	102	0,30
XS1954697923 - RFIA FCA BANK SPA IRE 1.25 2022-06-21	EUR	407	1,29	407	1,20
XS1863994981 - RFIA HEIDELBERGCEMENT 0.50 2022-08-09	EUR	101	0,32		
XS2271346152 - RFIA DE VOLKSBANK NV 0.23 2022-06-10	EUR	100	0,32	100	0,30
XS1573192058 - RFIA FASTIGHETS AB BA 1.12 2022-03-14	EUR	201	0,64	201	0,59
XS1173867323 - RFIA GOLDMAN SACHS GR 0.45 2022-07-26	EUR	185	0,59		
XS2084131122 - RFIA CREDITO VALTELLI 2.00 2022-11-27	EUR	102	0,32		
XS208547433 - RFIA FIDELITY NATIONAL 0.12 2022-12-03	EUR	302	0,96		
XS1186131717 - RFIA FCE BANK PLC 1.13 2022-02-10	EUR	101	0,32		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1689739347 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 0.62 2022-09-27	EUR	405	1,29		
XS1692396069 - RFIIA SANTANDER CONSUMO 0.75 2022-10-17	EUR	102	0,32		
XS1792505197 - RFIIA GENERAL MOTORS F 0.00 2022-03-26	EUR	100	0,32	100	0,30
XS2193968992 - RFIIA UPJOHN FINANCE B 0.82 2022-06-23	EUR	557	1,77	557	1,64
XS1196817156 - RFIIA KINDER MORGAN IN 1.50 2022-03-16	EUR	102	0,32	102	0,30
XS1197351577 - RFIIA INTESA SANPAOLO 1.12 2022-03-04	EUR	381	1,21	381	1,13
XS1598861588 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 0.25 2022-04-20	EUR	401	1,27	402	1,19
XS1599167589 - RFIIA INTESA SANPAOLO 0.40 2022-04-19	EUR	245	0,78	246	0,73
XS1699951767 - RFIIA INTESA SANPAOLO 0.75 2022-10-17	EUR	203	0,64		
XS1086104681 - RFIIA IREN SPA 3.00 2021-07-14	EUR			158	0,47
FR0011075043 - RFIIA TRANSPORT ET INF 4.34 2021-07-07	EUR			420	1,24
XS1972547183 - RFIIA VOLKSWAGEN FIN.S 0.62 2022-04-01	EUR			460	1,36
FR0013230737 - RFIIA RCI BANQUE SA 0.75 2022-01-12	EUR			352	1,04
XS1664643746 - RFIIA BAT CAPITAL CORP 0.00 2021-08-16	EUR			250	0,74
FI4000348966 - RFIIA ALANDSBANKEN ABP 0.50 2021-09-13	EUR			100	0,30
XS2091486683 - RFIIA SCANIA CV AB 0.00 2021-12-10	EUR			150	0,44
XS1598835822 - RFIIA FCA BANK SPA IRE 1.00 2021-11-15	EUR			101	0,30
IT0005350639 - RFIIA UNIONE DI BANCHE 1.60 2021-11-30	EUR			303	0,90
XS1538867760 - RFIIA SOCIETE GENERALE 1.00 2022-04-01	EUR			102	0,30
XS0975256685 - RFIIA REPSOL INTERNAT 3.62 2021-10-07	EUR			322	0,95
XS1586146851 - RFIIA SOCIETE GENERALE 0.31 2022-04-01	EUR			402	1,19
XS2122422921 - RFIIA BMW FINANCE NV 0.00 2022-02-18	EUR			201	0,59
XS1134567012 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 0.75 2021-12-23	EUR			123	0,36
XS2057068507 - RFIIA INTESA SANPAOLO 0.21 2021-09-26	EUR			300	0,89
XS1576777566 - RFIIA LANDSBANKINN HF 1.38 2022-03-14	EUR			102	0,30
XS0976223452 - RFIIA ORIGIN ENERGY F 3.50 2021-10-04	EUR			212	0,63
DE000DB7XJB9 - RFIIA DEUTSCHE BANK AG 1.25 2021-09-08	EUR			302	0,89
XS0704178556 - RFIIA BAT INTERNATIONAL 3.62 2021-11-09	EUR			422	1,25
XS1577953760 - RFIIA ASAHI GROUP HOLD 0.32 2021-09-19	EUR			201	0,59
XS1567173809 - RFIIA MCKESSON CORP 0.62 2021-08-17	EUR			202	0,60
XS1642546078 - RFIIA VOLKSWAGEN LEAS 0.00 2021-07-06	EUR			300	0,89
XS0993145084 - RFIIA AT AND T INC 2.65 2021-12-17	EUR			105	0,31
DK0009511537 - RFIIA NYKREDIT REALKRE 0.75 2021-07-14	EUR			405	1,20
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		11.375	36,09	10.937	32,33
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		24.047	76,29	24.194	71,45
TOTAL RENTA FIJA		24.047	76,29	24.194	71,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		24.047	76,29	24.194	71,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		26.678	84,63	26.458	78,14

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

INFORME SOBRE POLÍTICA DE REMUNERACIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2021

Santander Asset Management, SA, SGIIC, dispone de una política remunerativa, política de remuneración del Grupo Santander, para sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.

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

1. Datos cuantitativos:

En virtud del artículo 46.bis.1 de la Ley 35/2003 actualizada por la Ley 22/2014, la Gestora publicará, como complemento a la información ya recogida en este informe semestral en relación a la política de remuneración de la Gestora, en las cuentas anuales del ejercicio 2021 de cada uno de los fondos de inversión que administra información sobre la cuantía

total de la remuneración devengada durante el ejercicio 2021 por la Gestora, en agregado para toda la plantilla así como el desglose de las remuneraciones de empleados con especial relevancia en el perfil de riesgo de las IIC, incluyendo altos cargos, y entre remuneración fija y variable.

La plantilla activa a 31/12/2021 de Santander Asset Management, SA, SGIIC y de SAM SGIIC, S.A. Germany branch contó con una remuneración anual fija (Salario Anual bruto) de 16.114.472 Euros al final del ejercicio 2021. El total número de empleados de Santander Asset Management SA SGIIC y SAM SGIIC, S.A. Germany branch a 31/12/2021 es de 223, siendo todos ellos elegibles para recibir retribución variable correspondiente al ejercicio 2021 (cuya cuantía se informará, como se ha indicado anteriormente, en las cuentas anuales de los fondos de inversión de 2021).

En referencia a la alta dirección, el número de empleados en esta categoría asciende a 13 personas, siendo su retribución total fija (salario) de 1.970.874 Euros.

El número de empleados en la gestora considerados como colectivo identificado en España asciende a 3 personas empleadas, siendo su total de retribución fija (Salario Anual Bruto) 935.000 Euros al final del ejercicio 2021, más un Consejero independiente, que no cobra retribución variable y cuya retribución fija asciende a 40.000 Euros.

Resumen retribuciones totales de la plantilla devengadas correspondientes al ejercicio 2021:

ALTOS CARGOS

Remuneración fija: 1.970.874

Aportaciones plan de empleo: 246.359

Número de beneficiarios: 13

RESTO DE EMPLEADOS:

Remuneración fija: 14.143.598

Aportaciones plan de empleo: 617.748

Número de beneficiarios: 210

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

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

Por otra parte, se señala que no existe para los fondos de inversión de la Gestora que dispongan de una comisión de gestión de éxito o resultados, una remuneración variable de los gestores de dichos fondos ligada a este tipo de comisiones de gestión.

2. Contenido cualitativo:

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

Esta política tiene 5 pilares principales:

- Las remuneraciones serán compatibles con una gestión sana y efectiva del riesgo, recompensando la correcta aplicación de las políticas de riesgos y no incentivando una asunción excesiva de riesgos incompatible con el perfil de riesgo aprobado para la Gestora.
- La remuneración será compatible con la estrategia a largo plazo de la compañía, sus valores y objetivos, e incluirá

mecanismos para evitar conflictos de interés.

- La remuneración será consistente con las tareas, experiencia y responsabilidad de cada director, responsable o empleado respetando la equidad interna y de mercado.
- Se establece un adecuado equilibrio entre los elementos fijos y variables de las remuneraciones, de forma que se logre la total flexibilidad de la parte variable y no se establezcan incentivos para una asunción excesiva de riesgos.
- La política será comunicada y está disponible para todos los empleados para garantizar la transparencia, de manera que toda la compañía conozca los criterios y procesos de la misma.

Estructura de la remuneración:

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

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

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

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

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

¿

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

- La integración de todos los tipos de riesgos, presentes y futuros, en el establecimiento y evaluación de los objetivos de negocio;
- La evaluación de los objetivos de la Gestora, el equipo y el individuo, considerando criterios financieros y no financieros, para determinar el variable;

- La evaluación de los resultados con un horizonte anual y plurianual (a 1 y 3 años);
- La excepcionalidad del variable garantizado, y su limitación en todo caso al primer año de contratación.

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

- Diferimiento de al menos un 40% de la retribución variable devengada, durante un período de al menos cuatro años.
- Abono de al menos un 50% de cada pago del variable (ya sea de forma inmediata o diferida) en instrumentos financieros. Estos instrumentos están sometidos a un período mínimo de mantenimiento de un año.
- Cláusulas de reducción de la parte diferida del variable (cláusulas malus), que habilitan al Consejo para reducir o cancelar las partes diferidas y no abonadas del variable en caso de que se produzcan determinadas circunstancias que supongan un perjuicio para los resultados de la Gestora o su sostenibilidad a largo plazo.
- Cláusulas de recuperación del variable abonado (cláusulas clawback), que habilitan al Consejo para exigir la devolución del variable abonado en caso de que se demuestre una conducta fraudulenta o negligente grave.

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

Durante el segundo semestre del 2021 el fondo no ha realizado ninguna operación de: financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total.