

## SANTANDER PB STRATEGIC BOND, FI

Nº Registro CNMV: 5256

Informe Semestral del Segundo 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](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 20/04/2018

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

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

#### Descripción general

Política de inversión: Santander PB Strategic Bond es un fondo de Renta Fija Internacional. Objetivo de gestión: Tratar de maximizar la rentabilidad de los partícipes con un nivel de riesgo acorde con los activos en que se invierte. Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, el 100% de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, y deuda subordinada emitida con características inferiores a las emisiones normales, dado que su titular está por detrás de los acreedores comunes en preferencia de cobro, lo que genera mayor volatilidad en el activo). No existe predeterminación por emisores, países, mercados (incluyendo hasta un 50% en países emergentes), o rating mínimo, por lo que el 100% de la cartera podrá tener de baja calidad crediticia (inferior a BBB-/BBa3) o incluso sin rating. La duración media de la cartera estará entre -2 y 8 años. El fondo no tiene índice de referencia dado que realiza una gestión activa y flexible. Se podrá invertir entre un 0%-100% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (con un máximo del 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. La exposición al riesgo divisa oscilará entre 0%-30% de la exposición total. La exposición máxima al riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. El fondo realiza una gestión activa, lo que puede incrementar sus gastos.

#### **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	0,10	0,00	0,00	0,30
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,42	-0,49	-0,04	-0,50

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	630.904,88	628.568,99
Nº de Partícipes	473	452
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	20.000 euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	62.311	98,7646
2021	72.818	105,0702
2020	62.872	104,3137
2019	28.465	103,6153

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	0,38		0,38	0,75		0,75	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-6,00	1,03	-0,43	-4,45	-2,21	0,73	0,67	4,13	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,20	16-12-2022	-0,55	13-06-2022	-2,40	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,31	27-10-2022	0,35	22-07-2022	1,45	09-04-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,24	1,76	2,49	2,26	2,26	0,91	5,53	1,55	
Ibex-35	19,45	15,34	16,45	19,79	24,94	16,19	34,32	12,36	
Letra Tesoro 1 año	3,41	6,59	1,77	0,61	0,41	0,27	0,71	0,71	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,10	5,10	5,25	5,40	4,91	5,10	5,86	0,60	

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,87	0,22	0,22	0,22	0,21	0,87	0,88	0,85	

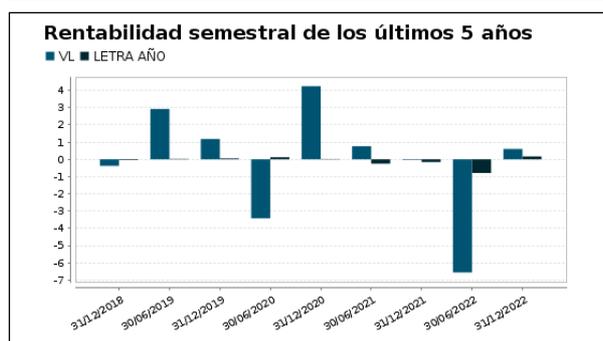
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	8.315.021	489.753	-0,97
Renta Fija Internacional	1.436.632	222.004	-3,61
Renta Fija Mixta Euro	1.822.330	48.607	-1,49
Renta Fija Mixta Internacional	1.588.621	50.388	-2,04
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	1.901.917	34.330	-2,15
Renta Variable Euro	1.570.088	147.700	3,73
Renta Variable Internacional	2.657.129	369.432	0,83
IIC de Gestión Pasiva	91.586	3.152	1,65
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	471.564	15.009	-0,61
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	588.277	102.322	-1,31
Global	19.830.161	609.516	-1,43
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	2.608.164	200.881	0,28
IIC que Replica un Índice	826.506	103.541	4,37
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.890.973	82.338	-1,20
<b>Total fondos</b>	<b>45.598.969</b>	<b>2.478.973</b>	<b>-0,93</b>

\*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	57.712	92,62	50.361	81,61
* Cartera interior	11.510	18,47	1.758	2,85

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	45.790	73,49	48.397	78,43
* Intereses de la cartera de inversión	412	0,66	207	0,34
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.610	7,40	11.370	18,42
(+/-) RESTO	-11	-0,02	-21	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	62.311	100,00 %	61.710	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)	61.710	72.818	72.818	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,31	-10,01	-10,25	-102,81
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,70	-6,73	-6,43	-109,29
(+) Rendimientos de gestión	1,14	-6,30	-5,55	-116,29
+ Intereses	1,10	0,98	2,08	0,62
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,15	-6,96	-7,19	-101,91
± 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)	-0,14	-0,22	-0,36	-45,39
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,03	-0,10	-0,08	-124,60
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,45	-0,43	-0,88	-6,54
- Comisión de gestión	-0,38	-0,37	-0,75	-8,79
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-8,79
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	15,27
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,97
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	14.066,58
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-73,25
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-73,25
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	62.311	61.710	62.311	

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

### 3. Inversiones financieras

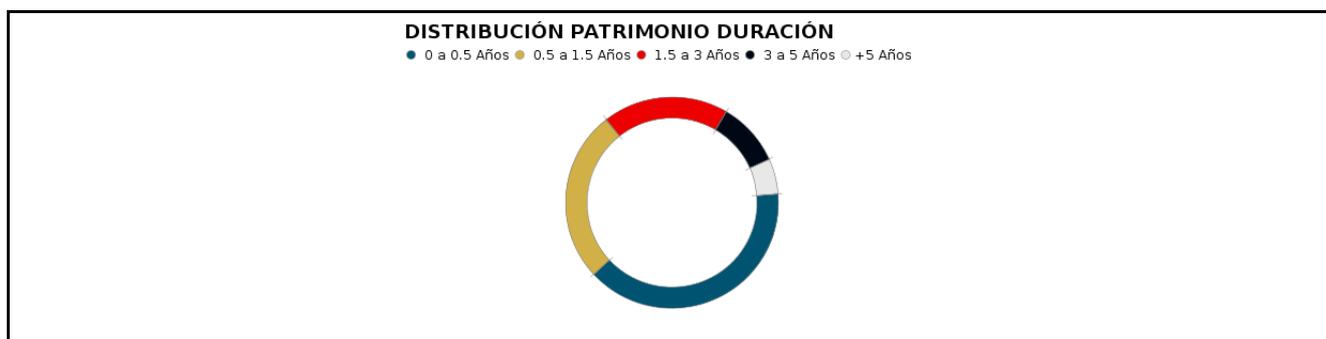
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.119	3,40	1.758	2,85
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	9.391	15,07		
TOTAL RENTA FIJA	11.510	18,47	1.758	2,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	11.510	18,47	1.758	2,85
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	45.793	73,48	48.390	78,44
TOTAL RENTA FIJA	45.793	73,48	48.390	78,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	45.793	73,48	48.390	78,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	57.303	91,95	50.147	81,29

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
FUT. EURO BUND 03/23	Futuros comprados	1.694	Inversión
FUT. EURO BTP (ITALY GOVT) 03/23	Futuros vendidos	1.056	Inversión
Total otros subyacentes		2750	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>2750</b>	

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningun tipo de hechos relevantes

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

Santander Asset Management SA SGIIC, con NIF A28269983 y con domicilio social en 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](mailto:privacySAMSP@santanderam.com) o por medio de correo postal al domicilio social de la Gestora.

### Información adicional

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

Tipo medio aplicado en repo con el depositario: 1,27

Importe efectivo negociado en operaciones repo con el depositario (millones de euros): 364,09 - 610,77%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones

euros): 1,1 - 1,85%

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 255,86

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

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

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Durante el segundo semestre del año la atención de los inversores continuó puesta en los datos de inflación y en las decisiones de política monetaria de los Bancos Centrales orientadas a controlarla. En el caso de EEUU, la inflación de noviembre se situó en el 7,1% lo que supuso cinco meses consecutivos de moderación desde el 9,1% registrado en junio. En la Zona Euro, la inflación continuó al alza hasta el mes de octubre, fecha en la que se situó en el 10,7%, y se moderó en noviembre al 10%. En cuanto al crecimiento, se publicaron los datos del 3ºT22 y la economía de EEUU registró un crecimiento anualizado del +3,2% y en la Zona Euro el PIB registró un avance trimestral del +0,3%.

En el semestre el BCE inició la senda de subida de los tres tipos de interés oficiales con una subida de +50pb en julio, seguida de subidas de +75pb en las reuniones de septiembre y octubre y de +50bp adicionales en la reunión de diciembre. Así, el tipo Depósito se situó en el 2% a cierre de 2022. En la reunión de diciembre el BCE también anunció que desde principios de marzo de 2023 disminuirá la reinversión de activos del Programa APP en un promedio de -15.000 millones de euros al mes y el tono de Lagarde en la rueda de prensa sorprendió al ser más restrictivo de lo que esperaban los inversores. El BCE también actualizó sus previsiones macroeconómicas para 2023 y elevó la inflación prevista al 6,3% a la vez que rebajó la previsión de crecimiento al +0,5%.

En EEUU, la Fed continuó subiendo el tipo oficial a un ritmo de +75pb en las reuniones de julio, septiembre y noviembre y optó por subida de +50pb en la reunión de diciembre. Así, el tipo oficial se situó en el rango del 4,25%-4,50% a cierre de año. En la reunión de diciembre la Fed también actualizó sus previsiones internas sobre los tipos oficiales, apuntando que alcancen el rango 5%-5,25% en diciembre 2023. En la actualización de previsiones macro, la Fed revisó a la baja el crecimiento previsto para el 4ºT23 al 0,5% desde el 1,2%.

En los mercados de renta fija se mantuvo la tendencia vendedora dadas las actuaciones y mensajes restrictivos de los Bancos Centrales. En EEUU, la TIR del bono del gobierno a 2 años subió +147pb, hasta 4,43%, y la del bono a 10 años aumentó +86pb, hasta 3,87%. En Zona Euro, las TIR de todos los activos monetarios se situaron en terreno positivo tras casi siete años en zona negativa. La TIR del bono del gobierno alemán a 2 años subió en el periodo +212pb hasta situarse en el 2,76%. En el caso del bono del gobierno alemán a 10 años la subida de la TIR fue de +124pb hasta el 2,57%. La prima de riesgo española se mantuvo estable a cierre del periodo en 108pb. En el crédito IG de Zona Euro el diferencial se redujo en el periodo en 47pb.

El índice JPMorgan EMU para bonos de 1 a 3 años cedió un -2,21% y el de 7 a 10 años lo hizo un -7,91%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro cedió un -2% y el Exane de bonos convertibles subió un +4,10%. La evolución en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI Diversified) fue del +3,17% en el semestre.

En las bolsas el segundo semestre del año estuvo marcado por los cambios de tendencia en los índices si bien en el cómputo total del periodo primaron las ganancias. El semestre se inició con tono comprador hasta mediados de agosto, fecha a partir de la cual se impusieron las ventas en un contexto de continua subida de los tipos de interés de mercados. Los principales índices de Zona Euro anotaron mínimos anuales a finales de septiembre y el S&P500 anotó mínimo anual a mediados de octubre. A partir de dichas fechas, los índices recuperaron terreno. En el segundo semestre del año el EUROSTOXX50 subió un +9,81%, el DAX alemán un +8,92%, el IBEX35 un +1,61% y el FTSE100 británico un +3,94%. En Estados Unidos el comportamiento fue mixto y el S&P500 subió un +1,43% y el Nasdaq cayó un -5,10%. En Japón, el Nikkei 225 cayó un -1,13%.

En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local) el MSCI Latin America subió un +3,50% en el semestre.

Respecto a las divisas, durante el semestre el euro se apreció un +2,11% frente al dólar y un +2,84% frente a la libra esterlina.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre aumentamos ligeramente el nivel de cash debido a vencimientos y recompras de bonos en cartera, especialmente con rating high-yield, y nuevas suscripciones en el fondo, manteniendo un nivel agregado de duración en el rango bajo. En términos de exposición a divisa se mantuvo la correspondiente a dólar estadounidense y yen.

c) Índice de referencia.

N/A

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

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 subida de los tipos de interés y spreads de crédito de los activos en los que mayoritariamente invierte.

El patrimonio del fondo en el periodo\* creció en un 1% hasta 62.311.00 euros.

El número de partícipes aumentó en el periodo\* en 21 lo que supone 473 partícipes.

La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de 1,03% y la acumulada en el año de -6,00%.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,22% durante el último trimestre.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,31%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,20%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,42% en el periodo.

El fondo obtuvo una rentabilidad superior a la rentabilidad semestral de la Letra del Tesoro a 1 año en 0,86% e inferior a la rentabilidad semestral del IBEX 35 en 0,58% durante el semestre, debido principalmente al buen comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte. En el párrafo siguiente, donde se describe la actividad normal de gestión del fondo durante el periodo se puede obtener un mayor detalle de cual han sido los factores que han llevado a estas diferencias de rentabilidad del fondo y estos índices.

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

Los fondos de la misma categoría gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del -3,16% en el periodo\*.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Dentro de la actividad normal se añadieron principalmente bonos senior y subordinados de emisores corporativos en mercado secundario y emisiones financieras de cupón fijo con rating de grado de inversión, a través del mercado primario. Las ventas se centraron en emisiones de cupón fijo, tanto corporativas como financieras, cuyos diferenciales mostraron un mejor comportamiento relativo.

Las principales inversiones realizadas fueron en bonos híbridos de Total, Iberdrola, Danone y Naturgy, el AT1 de HSBC con call 2022 y en los bonos senior de Wintershall Dea, Altria e Imperial Brands. Las principales desinversiones fueron en los bonos senior de Neste, Crown Holdings, Autostrade y Ferrari.

En términos de retorno, los bonos con grado de inversión tuvieron una contribución ligeramente negativa mientras que los de high-yield aportaron positivamente, y en mayor grado, a la rentabilidad del fondo. Los principales activos que generaron una rentabilidad positiva fueron los bonos híbridos de Hemistaden Bostad, British American Tobacco y Vodafone el AT1 de Raiffeisen Bank, British American Tobacco y la posición en yen. Las posiciones con mayor contribución negativa fueron el bono híbrido de Gran City Properties, los bonos senior de Islandsbanki y Landsbankinn y el AT1 de Credit Suisse.

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

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de una inversión ágil y eficiente en el activo subyacente.

Como consecuencia del uso de derivados, el Fondo tuvo un grado de apalancamiento medio de 262% en el periodo, y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo de 99,39%.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre ha sido de 1,76%. El VaR histórico acumulado en 2022 del fondo alcanzó 5,10%. La volatilidad de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 6,59 % y del Ibex 35 de 15,34 % para el mismo trimestre.

La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VaR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

#### 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, recogándose por tanto dentro del ratio de gastos y del cálculo del valor liquidativo. La sociedad gestora cuenta con procedimientos y órganos internos de selección de intermediarios financieros para la prestación del servicio de análisis que garantizan la razonabilidad de los costes soportados y la utilidad de los análisis financieros facilitados, para lo cual la gestora dispone de procedimientos periódicos de revisión y selección de los intermediarios utilizados segmentados por tipo de 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 2022, 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 44 proveedores distintos para la prestación de diferentes servicios de análisis financiero sobre inversiones para el

año 2022. Los 10 principales proveedores de análisis globales a nivel agregado de la Gestora han supuesto un 68,32% del total y han sido: Morgan Stanley, J.P. Morgan, UBS, Bank of America, Santander, Barclays, Exane, Kepler Chevreux, Goldman y Fidentis. Por otro lado, los 5 principales proveedores de análisis de Renta Fija han supuesto un 62,66% del total presupuestado destinado a Renta Fija y han sido: Credit Sights, J.P. Morgan, Bank of America, Morgan Stanley y Barclays.

Así mismo, durante este mismo ejercicio el importe soportado por el fondo correspondiente a gastos de análisis ha ascendido a 998,48 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.

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Las perspectivas económicas para 2023 así como la trayectoria de los principales activos financieros se ven aún afectadas por la tendencia de la inflación, que en EEUU parece haber alcanzado ya el pico e iniciado una senda de moderación mientras que en la Zona Euro aún está pendiente de confirmarse una moderación progresiva. Los Bancos Centrales, continuarán con la senda de subidas de tipos de interés oficiales tal y 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 segundo semestre del 2022 y los del trimestre al cuarto trimestre del 2022 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

#### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2300292617 - RFIIA CELLNEX TELECOM 0.75 2026-11-15	EUR	171	0,27		
XS2102934697 - RFIIA CELLNEX TELECOM 1.00 2027-04-20	EUR	254	0,41	245	0,40
XS2535283548 - RFIIA BANCO DE CREDITO 8.00 2026-09-22	EUR	403	0,65		
ES0244251015 - RFIIA IBERCAJA BANCO S 2.75 2030-07-23	EUR	175	0,28	175	0,28
XS1951220596 - RFIIA CAIXABANK SA 3.75 2029-02-15	EUR	491	0,79	495	0,80
ES0880907003 - RFIIA UNICAJA BANCO 4.88 2059-02-18	EUR	145	0,23	154	0,25
ES0280907017 - RFIIA UNICAJA BANCO SA 2.88 2029-11-13	EUR	182	0,29	184	0,30
ES0380907057 - RFIIA UNICAJA BANCO 4.50 2025-06-30	EUR	298	0,48	302	0,49
XS1551726810 - RFIIA CELLNEX TELECOM 2.88 2025-04-18	EUR			202	0,33
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.119	3,40	1.758	2,85
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		2.119	3,40	1.758	2,85
ES0000012F92 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 1.30 2023-01-02	EUR	9.391	15,07		
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		9.391	15,07		
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		11.510	18,47	1.758	2,85
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		11.510	18,47	1.758	2,85
XS2200175839 - RFIIA LOGICOR FINANCI 1.50 2026-07-13	EUR	252	0,40	269	0,44
CH0400441280 - RFIIA UBS GROUP FUNDIN 5.00 2049-01-31	USD	373	0,60	349	0,56
DE000A11QR73 - RFIIA BAYER AG 3.75 2074-07-01	EUR	385	0,62	362	0,59
DE000A1YQ029 - RFIIA ALLIANZ SE 4.75 2049-10-24	EUR	299	0,48	301	0,49
XS1501167164 - RFIIA TOTAL SE 2.71 2043-05-05	EUR	1.587	2,55		
FR0011949403 - RFIIA CNP ASSURANCES 4.25 2045-06-05	EUR	397	0,64	403	0,65
XS0502286908 - RFIIA CEZ AS 4.88 2025-04-16	EUR	403	0,65		
BE0002664457 - RFIIA KBC GROEP NV 0.50 2029-12-03	EUR	90	0,14	91	0,15
BE0002872530 - RFIIA CRELAN SA 5.38 2025-10-31	EUR	594	0,95		
XS2202902636 - RFIIA DE VOLKSBANK NV 1.75 2030-10-22	EUR	181	0,29	183	0,30
XS1050461034 - RFIIA TELEFONICA EUROP 5.88 2049-03-31	EUR	199	0,32	198	0,32
XS1405765907 - RFIIA IOI EUROPEAN GROU 3.12 2024-11-15	EUR	297	0,48	288	0,47
XS2306601746 - RFIIA EASYJET FINCO BV 1.88 2028-03-03	EUR	163	0,26	162	0,26
XS2306621934 - RFIIA LANDSBANKINN HF 0.38 2025-05-23	EUR	597	0,96	646	1,05
XS1076781589 - RFIIA DELTA LLOYD NV 4.38 2049-06-29	EUR	396	0,63	392	0,64

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
AT000B121967 - RFIIA VOLKSBANK WIEN A 5.19 2027-10-06	EUR	284	0,46	284	0,46
DE000CZ432B3 - RFIIA COMMERZBANK AG 4.62 2028-03-21	EUR	391	0,63		
XS2010044977 - RFIIA INGG FINANCE PLC 1.62 2079-12-05	EUR	373	0,60	361	0,59
XS1811181566 - RFIIA GRAND CITY PROPE 2.50 2049-10-24	EUR	137	0,22	239	0,39
XS1311440082 - RFIIA ASSICURAZIONI GE 5.50 2047-10-27	EUR	253	0,41	252	0,41
XS2411447043 - RFIIA ISLANDSBANKI HF 0.75 2025-03-25	EUR	345	0,55	375	0,61
XS2312733871 - RFIIA FAURECIA AUTOMOT 2.38 2029-06-15	EUR	152	0,24	142	0,23
FR0013181898 - RFIIA LA BANQUE POSTAL 3.00 2028-06-09	EUR	479	0,77	461	0,75
FR0013281946 - RFIIA INGENICO 1.62 2024-09-13	EUR	394	0,63	398	0,64
FR0013291556 - RFIIA CREDIT MUTUEL AR 1.88 2029-10-25	EUR	94	0,15	95	0,15
FR0013292828 - RFIIA DANONE SA 1.75 2049-06-23	EUR	988	1,59		
FR0013299641 - RFIIA BNP PARIBAS CARD 1.00 2024-11-29	EUR	285	0,46	288	0,47
FR0013367612 - RFIIA ELECTRICITE DE F 4.00 2049-10-04	EUR	376	0,60	368	0,60
FR0013428414 - RFIIA RENAULT SA 1.25 2025-06-24	EUR	180	0,29	175	0,28
XS1713463716 - RFIIA ENEL SPA 2.50 2078-11-24	EUR	587	0,94	579	0,94
FR0013478849 - RFIIA QUADIENT SAS 2.25 2025-02-03	EUR	744	1,19	750	1,21
FR0013510179 - RFIIA AUCHAN HOLDING S 2.88 2026-01-29	EUR	468	0,75		
FR00140009W6 - RFIIA LA BANQUE POSTAL 0.88 2031-01-26	EUR	608	0,97	610	0,99
FR0014001YE4 - RFIIA ILLIAD SA 0.75 2024-02-11	EUR	385	0,62	375	0,61
FR0014002QE8 - RFIIA SOCIETE GENERALE 1.12 2031-06-30	EUR	342	0,55	342	0,55
FR001400CQ85 - RFIIA CREDIT MUTUEL AR 3.38 2027-09-19	EUR	97	0,16		
XS1155697243 - RFIIA LA MONDIALE SAM 5.05 2049-12-17	EUR	298	0,48	299	0,48
XS1316569638 - RFIIA AUTOSTRADE LITAL 1.88 2025-11-04	EUR	375	0,60	374	0,61
XS1716927766 - RFIIA FERROVIAL NETHER 2.12 2043-05-14	EUR	400	0,64	418	0,68
XS1717584913 - RFIIA ALSTRIA OFFICE R 1.50 2027-11-15	EUR	215	0,35	239	0,39
XS1720192696 - RFIIA ORSTED A/S 2.25 2017-11-24	EUR	190	0,30	190	0,31
XS1721244371 - RFIIA IBERDROLA INTERN 1.88 2049-05-22	EUR	995	1,60		
XS1224953882 - RFIIA EUROFINS SCIENTI 4.88 2049-04-29	EUR	1.101	1,77	692	1,12
XS1222591023 - RFIIA BERTELSMANN SE & 3.00 2075-04-23	EUR	399	0,64	384	0,62
BE6324012978 - RFIIA BELFIUS BANK SA 0.38 2025-09-02	EUR	456	0,73	463	0,75
BE6324664703 - RFIIA ARGENTA SPAARBAN 1.00 2026-10-13	EUR	356	0,57	363	0,59
XS2225157424 - RFIIA VODAFONE GROUP 2.62 2080-08-27	EUR	176	0,28	173	0,28
DK0030467105 - RFIIA NYKREDIT REALKRE 0.25 2026-01-13	EUR	353	0,57	362	0,59
DK0030487996 - RFIIA NYKREDIT REALKRE 0.88 2031-07-28	EUR	255	0,41	265	0,43
XS2435603571 - RFIIA HEIMSTADEN BOSTA 0.62 2025-07-24	EUR	241	0,39	250	0,40
XS1640667116 - RFIIA RAIFFEISEN BANK  8.66 2049-12-15	EUR	719	1,15	649	1,05
XS2441551970 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 2.73 2025-02-07	EUR	411	0,66	410	0,66
XS2243666125 - RFIIA JYSKE BANK A/S 0.38 2025-10-15	EUR	157	0,25	162	0,26
XS2344385815 - RFIIA RYANAIR HOLDINGS 0.88 2026-05-25	EUR	132	0,21	131	0,21
XS244424639 - RFIIA GENERAL MOTORS F 1.00 2025-02-24	EUR	164	0,26	166	0,27
XS2345784057 - RFIIA BANK OF AMERICA  2.86 2025-08-24	EUR	697	1,12	695	1,13
XS1347748607 - RFIIA TELECOM ITALIA S 3.62 2024-01-19	EUR	563	0,90	561	0,91
USF84914CU62 - RFIIA SOCIETE GENERALE 7.38 2049-04-04	USD	269	0,43	277	0,45
XS1150695192 - RFIIA VOLVO TREASURY A 4.85 2078-03-10	EUR	598	0,96		
XS2553825949 - RFIIA FAURECIA 7.25 2026-06-15	EUR	135	0,22		
XS2554581830 - RFIIA ASR NEDERLAND NV 7.00 2043-12-07	EUR	100	0,16		
XS2355632584 - RFIIA GRUPO ANTOLIN IR 3.50 2028-04-30	EUR	71	0,11	67	0,11
XS2262798494 - RFIIA ARION BANKI HF 0.62 2024-05-27	EUR	427	0,69	445	0,72
XS2362994068 - RFIIA TENEDORA NEMAK S 2.25 2028-07-20	EUR	201	0,32	181	0,29
XS2364754098 - RFIIA ARION BANKI HF 0.38 2025-07-14	EUR	362	0,58	388	0,63
XS1968814332 - RFIIA BAWAG GROUP AG 2.38 2029-03-26	EUR	377	0,60	388	0,63
XS0968913342 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 5.12 2049-09-04	EUR	200	0,32	200	0,32
XS2069101868 - RFIIA KONINKLIJKE KPN  2.00 2049-02-08	EUR	371	0,60	369	0,60
XS1602130947 - RFIIA LEVI STRAUSS AN 3.38 2027-03-15	EUR	471	0,76	460	0,75
XS1974787480 - RFIIA TOTAL SE 1.75 2049-04-04	EUR	568	0,91	565	0,92
XS1978668298 - RFIIA NIBC BANK NV 2.00 2024-04-09	EUR	587	0,94	597	0,97
XS1678970291 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 2.00 2028-02-07	EUR	348	0,56	346	0,56
XS2080767010 - RFIIA AIB GROUP PLC 1.88 2029-11-19	EUR	183	0,29	185	0,30
XS2382849888 - RFIIA JYSKE BANK A/S 0.05 2026-09-02	EUR	352	0,56	366	0,59
XS2185867673 - RFIIA OP CORPORATE BAN 1.62 2030-06-09	EUR	822	1,32	838	1,36
XS2185997884 - RFIIA REPSOL INTERNATI 3.75 2049-06-11	EUR	418	0,67	407	0,66
XS1888179477 - RFIIA VODAFONE GROUP P 3.10 2079-01-03	EUR	1.079	1,73	1.054	1,71
XS1788973573 - RFIIA AKELIUS RESIDENT 3.88 2078-10-05	EUR	194	0,31	189	0,31
XS1890845875 - RFIIA IBERDROLA INTERN 3.25 2045-02-12	EUR	193	0,31	191	0,31
XS0911388675 - RFIIA ACHMEA BV 6.00 2043-04-04	EUR	502	0,81	506	0,82
XS1591694481 - RFIIA TENNET HOLDING B 3.00 2049-06-01	EUR	195	0,31	193	0,31
XS2391779134 - RFIIA BRITISH AMERICAN 3.00 2051-12-27	EUR	780	1,25	726	1,18
XS2193969370 - RFIIA UPJOHN FINANCE B 1.02 2024-06-23	EUR	291	0,47	291	0,47
XS1795392502 - RFIIA LLOYDS BANK PLC 0.62 2025-03-26	EUR	374	0,60		
XS0989394589 - RFIIA CREDIT SUISSE GR 7.50 2049-12-11	USD	491	0,79	546	0,89
XS2498976047 - RFIIA ARION BANKI HF 4.88 2024-12-21	EUR	481	0,77		
XS1799641045 - RFIIA LKQ EUROPEAN HOL 4.12 2028-04-01	EUR	478	0,77	477	0,77
XS1799938995 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 3.38 2049-06-27	EUR	381	0,61	370	0,60
PTGALCOM0013 - RFIIA GALP ENERGIA SGP 2.00 2026-01-15	EUR	461	0,74	476	0,77

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTEDPKOM0034 - RFIIA EDP ENERGIAS D 4.50 2019-04-30	EUR	493	0,79	486	0,79
XS1795406575 - RFIIA TELEFONICA EUROP 3.00 2049-12-04	EUR	1.069	1,72	775	1,26
XS2010037765 - RFIIA HEIMSTADEN BOSTA 3.25 2049-02-19	EUR			304	0,49
XS2343340852 - RFIIA AIB GROUP PLC 0.50 2027-11-17	EUR			173	0,28
XS2180509999 - RFIIA FERRARI NV 1.50 2025-05-27	EUR			585	0,95
US279158AC30 - RFIIA ECOPETROL SA 5.88 2023-09-18	USD			608	0,98
XS1590787799 - RFIIA TELIA CO AB 3.00 2078-04-04	EUR			197	0,32
XS1664644710 - RFIIA BAT CAPITAL CORP 1.12 2023-11-16	EUR			299	0,48
XS1425274484 - RFIIA HEIDELBERGCEMENT 2.25 2024-06-03	EUR			204	0,33
FR0013245586 - RFIIA PEUGEOT SA 2.00 2024-03-23	EUR			409	0,66
FI4000261201 - RFIIA NESTE OIL OYJ 1.50 2024-06-07	EUR			705	1,14
XS1580469895 - RFIIA INTESA SANPAOLO  4.45 2027-09-15	EUR			301	0,49
XS1851313863 - RFIIA O2 TELEFONICA DE 1.75 2025-07-05	EUR			302	0,49
XS2251736646 - RFIIA HSBC HOLDINGS PL 0.31 2026-11-13	EUR			109	0,18
FR0013414091 - RFIIA CREDIT MUTUEL AR 1.62 2026-04-15	EUR			192	0,31
XS2259867039 - RFIIA ISLANDSBANKI HF 0.50 2023-11-20	EUR			490	0,79
XS1677911825 - RFIIA FASTIGHETS AB BAJ 3.00 2078-03-07	EUR			379	0,61
XS0969341147 - RFIIA AMERICA MOVIL SA 6.38 2073-09-06	EUR			305	0,49
XS1139494493 - RFIIA NATURGY ENERGY GI 4.12 2049-11-30	EUR			593	0,96
XS2264194205 - RFIIA CTP BV 0.62 2023-11-27	EUR			468	0,76
DE000CZ40LD5 - RFIIA COMMERZBANK AG 4.00 2026-03-23	EUR			508	0,82
XS1551678409 - RFIIA TELECOM ITALIA S 2.50 2023-07-19	EUR			609	0,99
XS2380124227 - RFIIA CASTELLUM AB 3.12 2049-03-02	EUR			117	0,19
XS1951313680 - RFIIA IMPERIAL TOBACCO 1.12 2023-08-14	EUR			98	0,16
XS2051670136 - RFIIA BLACKSTONE PROPE 0.50 2023-09-12	EUR			342	0,55
XS1891174341 - RFIIA DIGITAL EURO FIN 2.50 2026-01-16	EUR			399	0,65
FR0013416146 - RFIIA GROUPE AUCHAN SA 2.38 2025-04-25	EUR			484	0,79
XS2051471105 - RFIIA EUROFINS SCIENTI 2.88 2049-09-11	EUR			993	1,61
XS1853426549 - RFIIA INFORMA PLC 1.50 2023-07-05	EUR			498	0,81
DE000A1RE1Q3 - RFIIA ALLIANZ SE 5.62 2042-10-17	EUR			506	0,82
XS0943370543 - RFIIA ORSTED A/S 6.25 3013-06-26	EUR			489	0,79
XS1629658755 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 2.70 2049-12-14	EUR			887	1,44
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>37.150</b>	<b>59,61</b>	<b>41.892</b>	<b>67,92</b>
IT0004917842 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 5.75 2023-04-18	EUR	442	0,71	440	0,71
DE000A14J7G6 - RFIIA ZF NORTH AMERICA 2.75 2023-04-27	EUR	1.012	1,62	703	1,14
XS1725526765 - RFIIA LANDSBANKINN HF 1.00 2023-05-30	EUR	699	1,12	696	1,13
XS1843444081 - RFIIA ALTRIA GROUP INC 1.00 2023-02-15	EUR	598	0,96		
XS1951313680 - RFIIA IMPERIAL TOBACCO 1.12 2023-08-14	EUR	688	1,10		
XS2051670136 - RFIIA BLACKSTONE PROPE 0.50 2023-09-12	EUR	340	0,55		
XS1551678409 - RFIIA TELECOM ITALIA S 2.50 2023-07-19	EUR	612	0,98		
XS2353018141 - RFIIA BALDER FINLAND OJ 2.65 2023-06-14	EUR	98	0,16	99	0,16
XS1853426549 - RFIIA INFORMA PLC 1.50 2023-07-05	EUR	298	0,48		
XS1253558388 - RFIIA HJ HEINZ CO 2.00 2023-06-30	EUR	411	0,66	409	0,66
XS2054209320 - RFIIA WINTERSHALL DEA  0.45 2023-09-25	EUR	875	1,40		
XS2259867039 - RFIIA ISLANDSBANKI HF 0.50 2023-11-20	EUR	484	0,78		
XS1361115402 - RFIIA EASYJET PLC 1.75 2023-02-09	EUR	500	0,80	496	0,80
XS2264194205 - RFIIA CTP BV 0.62 2023-11-27	EUR	477	0,77		
XS1664644710 - RFIIA BAT CAPITAL CORP 1.12 2023-11-16	EUR	299	0,48		
US279158AC30 - RFIIA ECOPETROL SA 5.88 2023-09-18	USD	605	0,97		
XS1380394806 - RFIIA FERRARI NV 1.50 2023-03-16	EUR	206	0,33	206	0,33
FR0011791391 - RFIIA ORANO SA 3.12 2023-03-20	EUR			616	1,00
IT0005108490 - RFIIA AUTOSTRADE PER L 1.62 2023-06-12	EUR			500	0,81
XS1757843146 - RFIIA PIRELLI AND C. 1.38 2023-01-25	EUR			807	1,31
XS0867469305 - RFIIA GOVERNOR & CO 10.00 2022-12-19	EUR			295	0,48
XS0849517650 - RFIIA UNICREDIT SPA 6.95 2022-10-31	EUR			321	0,52
XS2071622216 - RFIIA CROWN EUROPEAN H 0.75 2023-02-15	EUR			607	0,98
XS2084131122 - RFIIA CREDITO VALTELLI 2.00 2022-11-27	EUR			303	0,49
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>8.643</b>	<b>13,87</b>	<b>6.498</b>	<b>10,52</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>45.793</b>	<b>73,48</b>	<b>48.390</b>	<b>78,44</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>45.793</b>	<b>73,48</b>	<b>48.390</b>	<b>78,44</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>45.793</b>	<b>73,48</b>	<b>48.390</b>	<b>78,44</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>57.303</b>	<b>91,95</b>	<b>50.147</b>	<b>81,29</b>

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 2022

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 31/12/2022 de Santander Asset Management, SA, SGIIC y de SAM SGIIC, S.A. Germany branch contó con una remuneración anual fija (Salario Anual bruto) de 18.839.285 Euros al final del ejercicio 2022. El total número de empleados de Santander Asset Management SA SGIIC y SAM SGIIC, S.A. Germany branch a 31/12/2022 es de 253, siendo todos ellos elegibles para recibir retribución variable correspondiente al ejercicio 2022 (cuya cuantía se informará, como se ha indicado anteriormente, en las cuentas anuales de los fondos de inversión de 2022).

En referencia a la alta dirección, el número de empleados en esta categoría asciende a 14 personas, siendo su retribución total fija (salario) de 2.162.985 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) 1.000.000 Euros al final del ejercicio 2022, 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 2022:

#### ALTOS CARGOS

Remuneración fija: 2.162.985  
Aportaciones plan de empleo: 245.747  
Número de beneficiarios: 14

#### RESTO DE EMPLEADOS

Remuneración fija: 16.676.300  
Aportaciones plan de empleo: 547.187  
Número de beneficiarios: 239

#### TOTALES

Remuneración fija: 18.839.285  
Aportaciones plan de empleo: 792.934  
Número de beneficiarios: 253

\*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.

## TOTALES

Remuneración fija: 18.839.285

Aportaciones plan de empleo: 792.934

Número de beneficiarios: 253

\*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.

## **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 de 2022 el fondo ha realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas) con un vencimiento de un día sobre deuda pública española con el depositario (CACEIS BANK SPAIN S.A.) dentro de la actividad de gestión de la liquidez del fondo por un importe efectivo total de 364,09 millones de euros, siendo el tipo medio de estas operaciones de 1,113%. Así mismo, en relación a los activos asociados a estas operaciones, el fondo no ha realizado ninguna operación de reutilización de los activos que son entregados.

Adicionalmente, al cierre del periodo el fondo tiene contratado con el depositario una operación de simultáneas con un vencimiento de un día sobre deuda pública española por un importe efectivo de 9.391.678 euros, y un tipo de 1,33%