

SANTANDER RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 4893

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

Gestora: 1) SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, 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 (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: 24/07/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Santander Renta Fija Flexible es un Fondo de Inversión de Renta Fija Internacional. 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 e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). No existe predeterminación por emisores o mercados (incluyendo países emergentes, sin limitación), pudiendo existir concentración geográfica o sectorial. Las emisiones tendrán al menos mediana calidad (rating mínimo BBB-/Baa3), o si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento. Si no existe rating para las emisiones, se atenderá al del emisor. No obstante, hasta un 45% de la exposición total podrá estar en emisores/emisiones con baja calidad (inferior a BBB-/Baa3) o incluso sin rating. La duración media de la cartera estará entre 0 y 8 años. El fondo no tiene índice de referencia dado que realiza una gestión activa y flexible. El fondo podrá invertir un 0%-25% en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La exposición al riesgo divisa oscilará entre 0%-20% de la exposición total.

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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,31	0,43	0,31	1,51
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,45	-0,37	-0,45	-0,33

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	719.175,44	507.606,57	1.233	774	EUR	0,00	0,00	20.000 euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	67.355	52.320	47.695	66.039

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	93,6561	103,0713	99,0455	102,0767

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,17		0,17	0,17		0,17	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Rentabilidad IIC	-9,13	-9,13	0,04	1,02	1,29	4,06	-2,97	2,22	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,30	18-03-2020	-2,30	18-03-2020	-0,45	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,49	25-03-2020	0,49	25-03-2020	0,34	18-06-2019

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,51	8,51	1,40	1,42	1,37	1,37	1,16	0,80	
Ibex-35	50,19	50,19	12,90	13,22	10,91	12,36	13,57	12,88	
Letra Tesoro 1 año	0,56	0,56	0,37	1,36	0,13	0,71	0,95	0,59	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,51	4,51	1,06	1,07	1,07	1,06	1,09	1,13	

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,19	0,19	0,20	0,19	0,19	0,77	0,79	0,77	

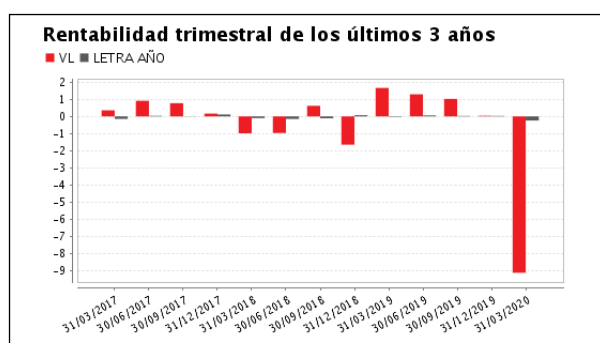
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro	6.969.727	209.656	-2,90
Renta Fija Internacional	622.711	88.578	-3,34
Renta Fija Mixta Euro	933.229	18.263	-6,25
Renta Fija Mixta Internacional	4.855.877	105.320	-6,45
Renta Variable Mixta Euro	546.776	21.435	-10,43
Renta Variable Mixta Internacional	9.795.137	182.364	-9,56
Renta Variable Euro	1.949.216	88.428	-29,89
Renta Variable Internacional	1.655.580	123.932	-22,08
IIC de Gestión Pasiva(1)	255.580	4.872	-8,15
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	1.084.656	25.875	-0,86
De Garantía Parcial	29.774	726	-0,49
Retorno Absoluto	124.593	6.640	-4,17
Global	945.987	58.431	-13,08
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			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	3.142.852	78.594	-1,53
IIC que Replica un Índice	667.848	6.300	-26,96
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	19.918		-3,92
Total fondos	33.599.462	1.019.843	-8,70

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	62.190	92,33	44.772	85,57
* Cartera interior	7.294	10,83	3.916	7,48
* Cartera exterior	54.877	81,47	40.667	77,73
* Intereses de la cartera de inversión	19	0,03	189	0,36
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.121	7,60	7.592	14,51
(+/-) RESTO	43	0,06	-44	-0,08
TOTAL PATRIMONIO	67.355	100,00 %	52.320	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	52.320	55.805	52.320	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	36,51	-6,53	36,51	-668,28
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-8,84	0,01	-8,84	-80.571,98
(+) Rendimientos de gestión	-8,65	0,20	-8,65	-4.429,13
+ Intereses	0,44	0,43	0,44	4,07
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-8,01	-0,49	-8,01	1.578,57
± 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)	-0,07	0,13	-0,07	-152,63
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,96	0,00	-0,96	-59.897,73
± Otros resultados	-0,05	0,12	-0,05	-144,77
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,19	-0,20	-0,19	-0,20
- Comisión de gestión	-0,17	-0,18	-0,17	0,22
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	0,22
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-13,07
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-15,81
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-42,55
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-80,95
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-80,95
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	67.355	52.320	67.355	

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	7.294	10,83	3.916	7,48
TOTAL RENTA FIJA	7.294	10,83	3.916	7,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.294	10,83	3.916	7,48
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	53.732	79,80	40.652	77,73
TOTAL RENTA FIJA	53.732	79,80	40.652	77,73
TOTAL IIC	1.090	1,62		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	54.821	81,42	40.652	77,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	62.115	92,25	44.568	85,21

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
E.ON SE 1 07/10/25(EUR)	Otras compras a plazo	249	Inversión
AIR LIQUIDE FINANCE 1 02/04/25(EUR)	Otras compras a plazo	100	Inversión
GENERAL MOTORS FINL CO 0.2 02/09/22(EUR)	Ventas al contado	259	Inversión
CIE DE SAINT GOBAIN 1.75 03/04/23(EUR)	Compras al contado	100	Inversión
ORANGE SA 1.625 07/04/32(EUR)	Otras compras a plazo	99	Inversión
LAGARDERE SCA 2.125 16/10/26(EUR)	Ventas al contado	169	Inversión
ORANGE SA 1.125 07/07/27(EUR)	Otras compras a plazo	100	Inversión
SUEZ 1.25 02/04/27(EUR)	Otras compras a plazo	100	Inversión
Total subyacente renta fija		1175	
CTA DOLARES C/V DIVISA	Otras ventas a plazo	1.500	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1500	
FUT. EURO BUXL 30Y BND 06/20	Futuros vendidos	1.087	Inversión
FUT. 5 YR EURO BOBL 06/20	Futuros comprados	3.401	Inversión
FUT. 10 YR GERMAN BUND 06/20	Futuros vendidos	3.141	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total otros subyacentes		7629	
TOTAL OBLIGACIONES		10304	

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

<p>SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC, como Sociedad Gestora del fondo absorbente SANTANDER RENTA FIJA FLEXIBLE, FI, encontrándose en proceso de ser la nueva Sociedad Gestora del fondo absorbido PBP RENTA FIJA FLEXIBLE, FI, y con la autorización de la actual Sociedad Gestora SANTANDER PRIVATE BANKING GESTION, SGIIC, SA del fondo absorbido, procede a comunicarles que ha acordado la fusión por absorción de los siguientes fondos.</p> <p>1. Aprobación por la CNMV En cumplimiento de lo previsto en el artículo 26 de la Ley 35/2003 de Instituciones de Inversión Colectiva, les comunicamos que la Fusión de los referidos Fondos ha sido autorizada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 7 de febrero de 2020.</p> <p>2. Contexto y Justificación de la fusión La fusión encuentra su justificación dentro del programa marco de fusiones que ha sido diseñado por SANTANDER ASSET MANAGEMENT, SGIIC, SA con el que se pretende racionalizar la gama de fondos de la gestora. El resultado de esta fusión será un único Fondo con 2 Clases de participaciones, que se distinguirán por el régimen de comisiones fijado para cada una de ellas. De este modo, se consigue un único fondo con mayor patrimonio, SANTANDER RENTA FIJA FLEXIBLE, FI.</p> <p>La fusión se realizará del siguiente modo:</p> <ul style="list-style-type: none"> - La Clase A del fondo SANTANDER RENTA FIJA FLEXIBLE, FI absorbe a la Clase A del fondo PBP RENTA FIJA FLEXIBLE, FI. - La Clase Cartera del fondo SANTANDER RENTA FIJA FLEXIBLE, FI absorbe a la Clase Cartera del fondo PBP RENTA FIJA FLEXIBLE, FI. <p>Si un partícipe desea incorporarse a una clase con mejores condiciones que la que le corresponde por la asignación anteriormente descrita, tendría que solicitar el traspaso a la misma siempre que reuniese las exigencias de ésta. Se recuerda que este tipo de traspasos tienen consecuencias fiscales para los partícipes que no sean personas físicas.</p> <p>3. Diferencias sustanciales de política y estrategia de inversión, comisiones y gastos, resultados previstos, posible disminución del rendimiento. El fondo beneficiario (absorbente) no va a realizar modificaciones que otorguen a los partícipes el derecho de separación o información previa.</p>

4. Evolución de las carteras del fondo beneficiario y fusionado hasta la ejecución de la fusión

La Sociedad Gestora reestructurará las carteras de los fondos que participan en la presente fusión mediante la venta de los valores que sean necesarios, para adaptarlas así a la política de inversión y vocación inversora que seguirá el fondo beneficiario (absorbente). Esta reestructuración se iniciará una vez finalizado el plazo legal de 30 días naturales contado desde la fecha de envío de la presente comunicación y finalizará antes de la ejecución de la fusión, en la medida de lo posible y siempre en interés de los partícipes.

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

5. Derechos específicos de los partícipes

5.1. Derecho a mantener su inversión:

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

5.2. Derecho al reembolso o traspaso

Si por el contrario decide reembolsar o traspasar sus posiciones, al carecer todos los fondos de comisión de reembolso, podrá efectuar el reembolso de sus participaciones, sin comisión o gasto alguno, al valor liquidativo aplicable a la fecha de solicitud.

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

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

5.3. Derecho a obtener información adicional.

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

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

La fusión por absorción implica la incorporación del patrimonio del fondo fusionado con transmisión por título de sucesión universal de la totalidad de su patrimonio, derechos y obligaciones a favor del fondo beneficiario, quedando aquel como consecuencia de la fusión disuelto sin liquidación.

Las ecuaciones de canje serán el resultado del cociente entre el valor liquidativo de la clase A del fondo PBP RENTA FIJA FLEXIBLE, FI y el valor liquidativo de la clase A de la IIC beneficiaria SANTANDER RENTA FIJA FLEXIBLE, FI; y el valor liquidativo de la clase Cartera del fondo PBP RENTA FIJA FLEXIBLE, FI y el valor liquidativo de la clase Cartera de la IIC beneficiaria SANTANDER RENTA FIJA FLEXIBLE, FI.

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

La ejecución de la Fusión se producirá transcurridos al menos cuarenta días naturales desde la fecha de remisión de la

presente carta, o bien, si fuese posterior, desde la última de las fechas de las publicaciones legales en el BOE y en la página web de la Gestora. La fecha prevista de la ejecución de la fusión es en la segunda quincena del mes de marzo de 2020.

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

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

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

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC, como entidad Gestora, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de SANTANDER RENTA FIJA FLEXIBLE, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4893), al objeto de denominar CLASE A a las participaciones de la IIC ya registradas. Asimismo inscribir en el registro de la IIC la siguiente clase de participación: CLASE CARTERA.

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.

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): 0,3 - 0,55%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 0,11 - 0,21%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 0,9 - 1,65%

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 45% 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

El primer trimestre del año ha estado marcado por la volatilidad surgida a finales del mes de febrero resultado de la progresiva extensión del brote de COVID-19 fuera de China, catalogado ya como pandemia por la OMS. Ello provocó que los países afectados hayan establecido fuertes medidas de contención con impacto directo sobre su actividad económica. En el caso de España se decretó el estado de alarma el 14 de marzo.

El inicio de año estuvo marcado por los avances bursátiles y los índices norteamericanos S&P500 y Nasdaq y algunos índices europeos como el StoxxEurope600 y el Dax alemán anotaron sucesivos máximos históricos hasta la penúltima semana de febrero. Posteriormente, la incertidumbre sobre la duración y extensión de la pandemia así como sobre el impacto en crecimiento de las medidas de contención aplicadas provocó desplomes generalizados en los principales mercados bursátiles del mundo, con aumento de la volatilidad a niveles máximos históricos. En los últimos compases del mes de marzo se produjo una cierta estabilización del sentimiento inversor lo que permitió que los índices bursátiles encadenaran algunas sesiones de subidas.

La volatilidad también se hizo extensiva a los mercados de renta fija. El movimiento inicial fue de concentración de las compras en los bonos del gobierno alemán y del gobierno norteamericano por su tradicional carácter de activo refugio así como por las expectativas de políticas monetarias expansivas. Así, la TIR del bono del gobierno alemán anotó un nuevo mínimo histórico en -0,86% y la TIR del bono del gobierno americano también anotó mínimo histórico, del +0,54%. Posteriores tomas de beneficios, provocadas en parte por los planes fiscales anunciados por los gobiernos, han situado las TIREs a cierre de trimestre en -0,47% para el bono del gobierno alemán y en el +0,67% en el bono del gobierno americano. En el caso de otros países de la Zona Euro, han primado las ventas en bonos de gobierno y así la prima de riesgo italiana repuntó hasta superar los 275p.b. para reducirse posteriormente a 200p.b. una vez que el BCE aumentó su ritmo de compras mensuales de activos. 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 trimestre, a excepción del mercado italiano donde durante el mes de marzo las TIREs de algunos activos monetarios se situaron en terreno positivo.

En este contexto, los Bancos Centrales adoptaron desde el inicio de marzo medidas expansivas de cuantía histórica. En Estados Unidos la Reserva Federal bajó los tipos de interés oficiales desde la horquilla 1,75%-1,50% hasta la horquilla 0,25%-0% y ha implementado programas de compras de activos sin límite de cuantía junto con inyecciones directas de

liquidez y mecanismos de financiación a la economía. En el caso del BCE además de aumentar las compras de activos en 120.000Mneuros hasta final de año, ha lanzado un programa especial, Pandemic Emergency Purchase Programme (EPP), dotado con 750.000 Mn euros y con mayor flexibilidad de compra tanto por países como por activos.

Asimismo, los principales gobiernos han implementado planes fiscales extraordinarios también de cuantía histórica para paliar los efectos en la actividad económica. España ha destinado 17.000Mneuros a ayudas directas, 100.000 Mn euros a préstamos avalados por el Estado y 83.000Mneuros serían préstamos del sector privado a definir. En Alemania el conjunto de las medidas adoptadas representan más de un 20% de su PIB mientras que Estados Unidos ha aprobado un paquete fiscal de más de 2Bn\$ lo que supone casi un 10% de su PIB.

En los mercados de renta variable europeos, las caídas en el trimestre se tradujeron en un -25,59% para el EUROSTOXX 50, -25,01% en el DAX alemán, -28,94% en el IBEX35 y -24,80% para el británico FTSE100. En el caso de Estados Unidos las caídas fueron del -20,0% para el SP500 y del -14,18% para el Nasdaq. En Japón, el comportamiento del NIKKEI225 fue también negativo y cayó un -20,04% en el trimestre.

En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local) el MSCI Latin America cayó un -32,24% en el primer trimestre del año.

En los mercados de Renta Fija, el índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años cedió un -0,36% y el de 7 a 10 años subió un +0,08%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro cayó un -6,19% mientras que el Exane de bonos convertibles lo hizo un -7,41%. La rentabilidad en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI diversified) fue también negativa con una caída del -13,38%. En cuanto a los bonos de gobierno, la TIR del bono español aumentó +20p.b. y la prima de riesgo cerró el trimestre en 115 p.b.

Respecto a las divisas, durante el trimestre el euro cedió un -1,61% frente al dólar mientras que frente a la libra esterlina el euro se fortaleció un +5,0% 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 ampliación spreads de crédito que ha impactado negativamente la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte.

El patrimonio del fondo en el periodo* creció en un 28,7% hasta 67.355.000 euros.

El número de partícipes aumentó en el periodo* en 449 lo que supone 1233 partícipes.

La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de -9,13% y la acumulada en el año de -9,13%.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,19% durante el trimestre.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,49%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -2,30%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,45% en el periodo.

Los fondos de la misma categoría gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del -3,34% en el periodo*.

El fondo obtuvo una rentabilidad inferior a la rentabilidad trimestral de la Letra del Tesoro a 1 año en 8,89% y superior a la rentabilidad trimestral del IBEX 35 en 19,81% durante el trimestre, debido principalmente al buen/mal 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.

Dentro de la actividad normal, el buen tono con que ha comenzado el trimestre, con estrechamiento de diferenciales tanto en IG como en HY, ha rápidamente cambiado debido a los factores arriba mencionados. Los diferenciales de crédito Investment Grade europeo (ERL0) se han ampliado 147pb en el trimestre (hasta 240pb), de los cuales 125pb en Marzo, y los diferenciales del crédito HY se han ampliado 446pb en el periodo hasta 754pb. La rapidez del movimiento ha sido apenas comparable a los periodos de crisis como en 2008 con Lehman, o la más reciente crisis periférica. No obstante, a mediados de Marzo tras el anuncio de medidas tanto por parte de los gobiernos, como por parte de los bancos centrales, como por ejemplo los programas de compras de activos por parte de la FED, BCE y BoE, han llevado a una ligera mejora del sentimiento y algo de recuperación en los mercados. En Marzo, hemos tenido el quebrar de la fuerte tendencia de entradas de flujos en crédito, con el mercado registrando fuertes salidas, en especial en ETF?s, pero al final del periodo también se ha notado estabilización. Con esta estabilización hemos visto el reabrir del mercado primario (una muy buena señal), con varios emisores aprovechando para reforzar sus balances con liquidez, ofreciendo primas sustanciales en las

nuevas emisiones, que el mercado ha absorbido con fuerte demanda, incluso en emisores en sectores más afectados por la pandemia. El fondo ha centrado su actividad en dos frentes: En el lado de las ventas, salir de emisores que se podrían ver afectados por la crisis (General Motors, Dufry o Lagardere), en la medida que la liquidez del mercado lo permitía y además ha reducido exposición a HY (ETF's sobretodo); y en el lado de las compras, el fondo ha aprovechado para acudir a algunas de las nuevas emisiones (por ejemplo: E.ON, Orange, Air Liquide y Suez), enfocándose sobre todo en sectores defensivos o en plazos cortos. El fondo ha terminado el periodo con un nivel de inversión superior cercano al 92% vs 86% (2019), aunque con duración de tipos inferior en un año (2.5 vs 3.5 años) y con su exposición a HY similar entorno a 27%. Geográficamente se ha incrementado sobretodo España, UK y EE.UU., frente a pequeñas reducciones en otras regiones y caja. Sectorialmente, se ha subido Autos, Bancos y Servicios Financieros. Los emisores/activos que más han contribuido al fondo en el periodo han sido EDF, Banca Monte de Paschi y Futuros Gobierno Alemán a 5 años, por otro lado, los que peor han contribuido han sido los ETF's de iShares de HY Europeo y EE.UU. corto plazo, seguido de la banca Italiana vía Unicredit y Intesa San Paolo. De cara a futuro, esperamos algo de recuperación en el mercado de crédito, con estrechamiento de diferenciales, que se verán beneficiados principalmente por las compras de los bancos centrales. Creemos que gran parte de las nuevas inversiones serán a través del mercado primario aprovechando las primas de emisión y menores costes operativos.

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 8,65% en el periodo, y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo de 99,78%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia del fondo.

El fondo mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 1,62% de los activos de la cartera del fondo.

El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre ha sido de 4,51%. El VaR histórico acumulado en 2020 del fondo alcanzó 4,51%.

El fondo mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 1,62% de los activos de la cartera del fondo.

Adicionalmente, se indica que el ratio de gastos indirectos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al acumulado del año 2020 ha sido de 0,01% 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 trimestre.

El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre ha sido de 4,51%. El VaR histórico acumulado en 2020 del fondo alcanzó 4,51%.

La volatilidad de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,56% y del Ibex 35 de 50,19% 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.

Las perspectivas económicas para 2020 así como la trayectoria favorable que venían registrando los principales activos financieros en las primeras semanas del año se han visto alteradas a consecuencia de la expansión del brote de COVID-19 fuera de China, dada la incertidumbre sobre el alcance final de la pandemia así como por el fuerte impacto en el crecimiento de próximos meses que tendrán las medidas de contención aplicadas por los diferentes países. Cabe señalar que tanto los Bancos Centrales, incluida la Reserva Federal Americana y el Banco Central Europeo, como los principales gobiernos están implementando medidas y planes de cuantía histórica con el objetivo de paliar los impactos en el crecimiento y favorecer la estabilidad de los mercados financieros.

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

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

* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del primer trimestre de 2020 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	%
XS2081500907 - RFIIA FCC SERVICIOS ME 1.66 2026-12-04	EUR	193	0,29	200	0,38
XS1759603761 - RFIIA PROSEGUR CIA DE 1.00 2023-02-08	EUR	499	0,74		
ES0343307015 - RFIIA KUTXABANK SA 0.50 2024-09-25	EUR	94	0,14	100	0,19
ES0213679JR9 - RFIIA BANKINTER SA 0.62 2027-10-06	EUR	262	0,39		
XS1394777665 - RFIIA TELEFONICA EMISI 0.75 2022-04-13	EUR	500	0,74		
XS1592168451 - RFIIA BANKINTER SA 2.50 2027-04-06	EUR	491	0,73	313	0,60
XS1951220596 - RFIIA BANKIA SA 3.75 2029-02-15	EUR	1.192	1,77	326	0,62
ES0313679K13 - RFIIA BANKINTER SA 0.88 2024-03-05	EUR	390	0,58	412	0,79
ES0280907017 - RFIIA UNICAJA BANCO SA 2.88 2029-11-13	EUR	167	0,25	101	0,19
XS2079713322 - RFIIA BANCO BILBAO VIZ 0.38 2026-11-15	EUR	184	0,27	199	0,38
ES0268675032 - RFIIA LIBERBANK SA 6.88 2027-03-14	EUR	194	0,29	221	0,42
ES0213307061 - RFIIA BANKIA SA 1.12 2026-11-12	EUR	89	0,13	100	0,19
XS1954087695 - RFIIA BANCO BILBAO VIZ 2.58 2029-02-22	EUR	568	0,84		
XS1946004451 - RFIIA TELEFONICA EMISI 1.07 2024-02-05	EUR			311	0,60
XS1627337881 - RFIIA FCC AQUALIA SA 1.41 2022-06-08	EUR	101	0,15	103	0,20
XS1991397545 - RFIIA BANCO DE SABADEL 1.75 2024-05-10	EUR	186	0,28	207	0,40
ES0244251015 - RFIIA IBERCAJA BANCO S 2.75 2030-07-23	EUR	256	0,38		
XS1565131213 - RFIIA CAIXABANK SA 3.50 2027-02-15	EUR			211	0,40
XS2101349723 - RFIIA BANCO BILBAO VIZ 0.50 2027-01-14	EUR	177	0,26		
XS2081491727 - RFIIA FCC SERVICIOS ME 0.82 2023-12-04	EUR			201	0,38
XS1679158094 - RFIIA CAIXABANK SA 1.12 2023-01-12	EUR	191	0,28	204	0,39
ES0244251007 - RFIIA IBERCAJA BANCO S 5.00 2025-07-28	EUR			103	0,20
XS2063247915 - RFIIA BANCO SANTANDER 0.30 2026-10-04	EUR	92	0,14	99	0,19
XS1731105612 - RFIIA BANCO DE SABADEL 0.88 2023-03-05	EUR	965	1,43		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.791	10,08	3.411	6,52
XS1912655641 - RFIIA ACCIONA FINANCI 0.85 2020-11-21	EUR	503	0,75	505	0,96
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		503	0,75	505	0,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.294	10,83	3.916	7,48
TOTAL RENTA FIJA		7.294	10,83	3.916	7,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.294	10,83	3.916	7,48
PTRAACOM0013 - RFIIA AUTONOMOUS REGIO 1.01 2029-06-15	EUR	197	0,29	203	0,39
Total Deuda Publica Cotizada mas de 1 año		197	0,29	203	0,39
XS1788982996 - RFIIA LLOYDS BANKING G 1.75 2028-09-07	EUR	936	1,39		
XS2080767010 - RFIIA AIB GROUP PLC 1.88 2029-11-19	EUR	181	0,27		
XS2076079594 - RFIIA BANCO DE SABADEL 0.62 2025-11-07	EUR	278	0,41	296	0,57
XS2067213913 - RFIIA UNIONE DI BANCHE 1.62 2025-04-21	EUR	225	0,33	248	0,47
XS2067135421 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 0.38 2025-10-21	EUR	276	0,41	299	0,57
XS1551678409 - RFIIA TELECOM ITALIA S 2.50 2023-07-19	EUR	122	0,18	132	0,25
XS1248345461 - RFIIA GOVERNOR & CO 7.38 2049-06-18	EUR	290	0,43	310	0,59
XS1539597499 - RFIIA UNICREDIT SPA 9.25 2049-12-03	EUR	189	0,28	233	0,44
XS2123970167 - RFIIA VF CORP 0.25 2028-02-25	EUR	280	0,42		
XS1720192696 - RFIIA ORSTED A/S 2.25 3017-11-24	EUR	280	0,42	314	0,60
BE6317283610 - RFIIA BELFIUS BANK SA 0.38 2026-02-13	EUR	269	0,40	296	0,57
XS2014288158 - RFIIA POHJOLA BANK OY 0.38 2024-06-19	EUR	282	0,42	300	0,57
FR0013444676 - RFIIA ORANGE SA 0.00 2026-09-04	EUR	279	0,41	292	0,56
AT000B121967 - RFIIA VOLKSBANK WIEN A 2.75 2027-10-06	EUR	294	0,44	314	0,60
XS1309436753 - RFIIA BHP BILLITON FIN 4.75 2076-04-22	EUR	297	0,44	318	0,61
XS1207054666 - RFIIA REPSOL INTERNAT 3.88 2049-03-25	EUR	194	0,29		
XS2002019060 - RFIIA VODAFONE GROUP P 2.50 2039-05-24	EUR	291	0,43	327	0,62
XS1795406575 - RFIIA TELEFONICA EUROP 3.00 2049-12-04	EUR	187	0,28	210	0,40
XS2085547433 - RFIIA FIDELITY NATIONA 0.12 2022-12-03	EUR			100	0,19
CH0483180946 - RFIIA CREDIT SUISSE GR 1.00 2027-06-24	EUR	91	0,13	102	0,20
XS1982725159 - RFIIA ERSTE GROUP BANK 0.38 2024-04-16	EUR	97	0,14	101	0,19
XS2079388828 - RFIIA DUFREY ONE BV 2.00 2027-02-15	EUR			203	0,39
XS0716979595 - RFIIA PETROBRAS GLOBAL 5.88 2022-03-07	EUR	401	0,60	225	0,43
US496902AJ65 - RFIIA KINROSS GOLD COR 5.12 2021-09-01	USD	280	0,42	284	0,54
XS2068978050 - RFIIA CREDITO EMILIANO 1.50 2025-10-25	EUR	229	0,34	253	0,48
XS2068969067 - RFIIA COOPERATIVE CEN 0.25 2026-10-30	EUR	273	0,41	297	0,57
XS2066706818 - RFIIA ENEL FINANCE INT 0.00 2024-06-17	EUR	286	0,42	297	0,57
XS1550988569 - RFIIA INN GROUP NV 0.88 2023-01-13	EUR	99	0,15	102	0,20
XS1849518276 - RFIIA SMURFIT KAPPA AC 2.88 2026-01-15	EUR	100	0,15	111	0,21
XS1247508903 - RFIIA BNP PARIBAS SA 6.12 2049-06-17	EUR	186	0,28	224	0,43
US521865AX34 - RFIIA LEAR CORP 5.25 2025-01-15	USD			373	0,71
XS2018637327 - RFIIA HEIDELBERGCEMENT 1.12 2027-12-01	EUR	110	0,16	122	0,23
XS2018636600 - RFIIA KONINKLIJKE AHOL 0.25 2025-06-26	EUR	95	0,14	100	0,19
FR0013393774 - RFIIA RCI BANQUE SA 2.00 2024-07-11	EUR	198	0,29	221	0,42
FR0013299641 - RFIIA BNP PARIBAS CARD 1.00 2024-11-29	EUR	376	0,56	405	0,77
XS1037382535 - RFIIA ING BANK NV 3.62 2026-02-25	EUR	300	0,44	312	0,60
XS1031555094 - RFIIA PROLOGIS LP 3.38 2024-02-20	EUR	335	0,50	345	0,66

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2000719992 - RFIJA ENEL SPA 3.50 2080-05-24	EUR	503	0,75	566	1,08
XS1890845875 - RFIJA IBERDROLA INTERN 3.25 2045-02-12	EUR	303	0,45	330	0,63
XS2082969655 - RFIJA BANK OF IRELAND 1.00 2025-11-25	EUR	144	0,21	161	0,31
XS1380394806 - RFIJA FERRARI NV 1.50 2023-03-16	EUR	301	0,45	311	0,59
XS1171914515 - RFIJA COOPERATIVE CEN 5.50 2049-01-22	EUR	192	0,29		
XS1968706108 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 2.00 2029-03-25	EUR	92	0,14	107	0,20
XS2056490423 - RFIJA ACHMEA BV 4.62 2049-09-24	EUR	249	0,37	313	0,60
XS1548802914 - RFIJA BANQUE FEDERATIV 0.38 2022-01-13	EUR	493	0,73		
XS1944388856 - RFIJA VOLKSWAGEN BANK 1.25 2022-08-01	EUR	99	0,15	103	0,20
XS1143974159 - RFIJA MFINANCE FRANCE 2.00 2021-11-26	EUR	996	1,48		
XS1933828433 - RFIJA TELEFONICA EUROP 4.38 2049-03-14	EUR	294	0,44	336	0,64
XS2133390521 - RFIJA VATTENFALL AB 0.05 2025-10-15	EUR	286	0,42		
XS2021993212 - RFIJA UNICREDIT SPA 1.62 2025-07-03	EUR	232	0,35	256	0,49
XS2016807864 - RFIJA CREDIT REALCOLE 0.50 2024-06-24	EUR	284	0,42	303	0,58
FR0013425162 - RFIJA BANQUE FEDERATIV 1.88 2029-06-18	EUR	92	0,14	107	0,20
FR0013414091 - RFIJA CREDIT MUTUEL AR 1.62 2026-04-15	EUR	290	0,43	318	0,61
FR0013405537 - RFIJA BNP PARIBAS SA 1.12 2024-08-28	EUR	97	0,14	104	0,20
DK0009525917 - RFIJA NYKREDIT REALKRE 0.25 2023-01-20	EUR	191	0,28	200	0,38
XS1405777746 - RFIJA SES SA 4.62 2049-01-02	EUR	275	0,41		
XS1591523755 - RFIJA SAIPEM FINANCE 2.75 2022-04-05	EUR	476	0,71	316	0,60
XS0908230781 - RFIJA OI EUROPEAN GROU 4.88 2021-03-31	EUR			80	0,15
XS1987729412 - RFIJA GROUPE FNAC 1.88 2024-05-30	EUR	87	0,13	103	0,20
XS0867620725 - RFIJA SOCIETE GENERALE 6.75 2049-10-07	EUR	192	0,29	214	0,41
XS0764637194 - RFIJA ANGLO AMERICAN C 3.50 2022-03-28	EUR	265	0,39	281	0,54
US52736RBG65 - RFIJA LEVI STRAUSS AN 5.00 2025-05-01	USD	217	0,32	231	0,44
XS1959498160 - RFIJA FORD MOTOR CREDI 3.02 2024-03-06	EUR	165	0,25	212	0,41
XS1558083652 - RFIJA EDP FINANCE BV 1.88 2023-09-29	EUR	103	0,15	106	0,20
XS2053052895 - RFIJA EDP FINANCE BV 0.38 2026-09-16	EUR	168	0,25	178	0,34
XS2052503872 - RFIJA DE VOLKSBANK NV 0.01 2024-09-16	EUR			297	0,57
XS1152343668 - RFIJA MERCK KGAA 3.38 2074-12-12	EUR	201	0,30	226	0,43
XS1550149204 - RFIJA ENEL FINANCE INT 1.00 2024-09-16	EUR			416	0,79
XS2049154078 - RFIJA ING GROEP NV 0.10 2025-09-03	EUR	276	0,41	296	0,57
XS1319647068 - RFIJA BARCLAYS PLC 2.62 2025-11-11	EUR	194	0,29	102	0,19
XS1426039696 - RFIJA UNICREDIT SPA 4.38 2027-01-03	EUR	289	0,43	318	0,61
XS1216020161 - RFIJA CENTRICA PLC 3.00 2076-04-10	EUR			308	0,59
US212015AH47 - RFIJA CONTINENTAL RESO 5.00 2022-09-15	USD			103	0,20
XS2017471553 - RFIJA UNICREDIT SPA 1.25 2025-06-25	EUR			153	0,29
FR0013465358 - RFIJA BNP PARIBAS SA 0.50 2026-06-04	EUR	186	0,28	201	0,38
FR0013449261 - RFIJA LAGARDERE SCA 2.12 2026-10-16	EUR	170	0,25	199	0,38
FR0013431277 - RFIJA BNP PARIBAS SA 1.62 2031-07-02	EUR	86	0,13	102	0,20
FR0013291556 - RFIJA CREDIT MUTUEL AR 1.88 2029-10-25	EUR	183	0,27	206	0,39
XS2003442436 - RFIJA AIB GROUP PLC 1.25 2024-05-28	EUR	167	0,25	185	0,35
XS2109819859 - RFIJA TELEFONICA EUROP 2.50 2049-05-05	EUR	86	0,13		
XS179938995 - RFIJA VOLKSWAGEN INTER 3.38 2049-06-27	EUR	275	0,41	321	0,61
XS1197336263 - RFIJA VESTAS WIND SYST 2.75 2022-03-11	EUR	402	0,60		
XS0972523947 - RFIJA CREDIT SUISSE AG 5.75 2025-09-18	EUR	197	0,29	208	0,40
XS0863907522 - RFIJA ASSICURAZIONI GE 7.75 2042-12-12	EUR	329	0,49	362	0,69
XS2069407786 - RFIJA CPI PROPERTY GRO 1.62 2027-04-23	EUR	272	0,40	296	0,57
XS0519902851 - RFIJA AMERICA MOVIL SA 4.75 2022-06-28	EUR	234	0,35	239	0,46
XS1531345376 - RFIJA BECTON DICKINSON 1.00 2022-12-15	EUR	197	0,29	203	0,39
XS1425367494 - RFIJA ERSTE GROUP BANK 8.88 2049-10-15	EUR	199	0,30	229	0,44
XS2020608548 - RFIJA HERA SPA 0.88 2027-07-05	EUR	98	0,15	102	0,20
BE6317598850 - RFIJA AGEAS 3.88 2049-06-10	EUR	160	0,24	207	0,40
FR0013461274 - RFIJA ERAMET 5.88 2025-05-21	EUR	165	0,24	198	0,38
XS1409634612 - RFIJA VOLVO CAR AB 3.25 2021-05-18	EUR	510	0,76	330	0,63
XS1989375503 - RFIJA MORGAN STANLEY 0.64 2024-07-26	EUR	288	0,43	305	0,58
XS2077546682 - RFIJA E.ON SE 0.62 2031-11-07	EUR	268	0,40	290	0,55
XS1960248919 - RFIJA JPMORGAN CHASE 1.09 2027-03-11	EUR	192	0,29	208	0,40
XS1139494493 - RFIJA NATURGY ENERGY G 4.12 2049-11-30	EUR	1.185	1,76	217	0,42
FR0013444684 - RFIJA ORANGE SA 0.50 2032-09-04	EUR	174	0,26	189	0,36
FR0013412707 - RFIJA RCI BANQUE SA 1.75 2026-04-10	EUR	170	0,25	197	0,38
DE000C240LD5 - RFIJA COMMERZBANK AG 4.00 2026-03-23	EUR	279	0,41	340	0,65
BE0002664457 - RFIJA KBC GROEP NV 0.50 2029-12-03	EUR	175	0,26	197	0,38
DE000A1YQ29 - RFIJA ALLIANZ SE 4.75 2049-10-24	EUR	214	0,32	231	0,44
XS2083210729 - RFIJA ERSTE GROUP BANK 1.00 2030-06-10	EUR	87	0,13	100	0,19
XS1591694481 - RFIJA TENNENT HOLDING B 3.00 2049-06-01	EUR	291	0,43	322	0,62
XS2084510069 - RFIJA FRESENIUS MEDICA 0.25 2023-11-29	EUR	194	0,29	200	0,38
XS2084131122 - RFIJA CREDITO VALTELLI 2.00 2022-11-27	EUR	188	0,28	202	0,39
XS1172947902 - RFIJA PETROLEOS MEXICA 1.88 2022-04-21	EUR	168	0,25	202	0,39
XS0867469305 - RFIJA GOVERNOR & CO 10.00 2022-12-19	EUR	147	0,22	157	0,30
XS1957442541 - RFIJA SNAM SPA 1.25 2025-08-28	EUR	302	0,45	314	0,60
XS1851277969 - RFIJA BP CAPITAL MARKE 0.90 2024-07-03	EUR	688	1,02		
XS2049582542 - RFIJA SVENSKA HANDELSB 0.05 2026-09-03	EUR	267	0,40	291	0,56
XS2121417989 - RFIJA BANCO BPM SPA 1.62 2025-02-18	EUR	214	0,32		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2118276026 - RFIIA SIEMENS FINANCI[E] 0.25 2029-02-20	EUR	278	0,41		
FR0013486834 - RFIIA TEREGA SASU 0.62 2028-02-27	EUR	93	0,14		
FR0013476090 - RFIIA RCI BANQUE SA 1.12 2027-01-15	EUR	251	0,37		
FR0013399680 - RFIIA CNP ASSURANCES 2.75 2029-02-05	EUR	101	0,15	113	0,22
NO0010874050 - RFIIA MOWI ASA 1.60 2025-01-31	EUR	91	0,13		
XS2109394077 - RFIIA LLOYDS BANK PLC 0.38 2025-01-28	EUR	280	0,42		
XS2091216205 - RFIIA E.ON SE 0.00 2022-09-29	EUR			300	0,57
XS1278718686 - RFIIA ABN AMRO BANK NV 5.75 2049-09-22	EUR	275	0,41	311	0,59
XS2050933972 - RFIIA COOPERATIEVE CEN 3.25 2049-06-29	EUR	157	0,23	200	0,38
XS1945110861 - RFIIA INTERNATIONAL BU 1.75 2031-01-31	EUR			111	0,21
CH0331455318 - RFIIA UBS GROUP AG 7.12 2049-08-10	USD	178	0,26	189	0,36
FR0013453040 - RFIIA ALSTOM SA 0.25 2026-10-14	EUR			295	0,56
FR0013398070 - RFIIA BNP PARIBAS SA 2.12 2027-01-23	EUR	300	0,44	328	0,63
XS1401125346 - RFIIA BUZZI UNICEM SPA 2.12 2023-04-28	EUR	253	0,38	268	0,51
DE000CB83CF0 - RFIIA COMMERZBANK AG 7.75 2021-03-16	EUR			370	0,71
XS1191320297 - RFIIA GRAND CITY PROPE 3.75 2049-02-18	EUR	289	0,43	319	0,61
XS1799975765 - RFIIA AIB GROUP PLC 1.50 2023-03-29	EUR	97	0,14	104	0,20
XS1195201931 - RFIIA TOTAL SA 2.25 2049-12-29	EUR	100	0,15	102	0,20
XS2089368596 - RFIIA INTESA SANPAOLO 0.75 2024-12-04	EUR	277	0,41	302	0,58
XS1888179477 - RFIIA VODAFONE GROUP PI 3.10 2079-01-03	EUR	290	0,43		
XS1767930826 - RFIIA FORD MOTOR CREDI 0.00 2022-12-07	EUR	235	0,35		
XS1857022609 - RFIIA OTE PLC 2.38 2022-07-18	EUR	101	0,15	106	0,20
XS2043678841 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 0.12 2024-08-19	EUR	277	0,41	297	0,57
XS1935310166 - RFIIA UNICREDIT SPA 6.57 2022-01-14	USD	324	0,48	336	0,64
FR0013494168 - RFIIA SCHNEIDER ELECTRI 0.25 2029-03-11	EUR	277	0,41		
FR0013245586 - RFIIA PEUGEOT SA 2.00 2024-03-23	EUR	193	0,29	213	0,41
XS2112475509 - RFIIA PROLOGIS EURO FI 0.38 2028-02-06	EUR	272	0,40		
XS1609252645 - RFIIA GENERAL MOTORS F 0.28 2021-05-10	EUR	873	1,30		
XS2107315470 - RFIIA ENI SPA 0.62 2030-01-23	EUR	268	0,40		
XS1044811591 - RFIIA ENBW ENERGIE BAD 3.62 2076-04-02	EUR	197	0,29	208	0,40
XS2103014291 - RFIIA E.ON SE 0.38 2027-09-29	EUR	283	0,42		
XS2002532724 - RFIIA BECTON DICKINSON 1.21 2026-06-04	EUR	146	0,22	154	0,29
XS2000538343 - RFIIA ERSTE GROUP BANK 0.88 2026-05-22	EUR	276	0,41	307	0,59
PTEDPKOM0034 - RFIIA EDP ENERGIAS D 4.50 2079-04-30	EUR	310	0,46	336	0,64
XS1891174341 - RFIIA DIGITAL EURO FIN 2.50 2026-01-16	EUR	306	0,45	328	0,63
XS2081018629 - RFIIA INTESA SANPAOLO 1.00 2026-11-19	EUR	134	0,20	150	0,29
XS2079678400 - RFIIA STEDIN HOLDING N 0.50 2029-11-14	EUR			198	0,38
XS1347748607 - RFIIA TELECOM ITALIA S 3.62 2024-01-19	EUR	256	0,38	281	0,54
XS2047619064 - RFIIA POSTNL NV 0.62 2026-09-23	EUR			299	0,57
XS1055037177 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 6.50 2049-12-23	EUR	191	0,28	216	0,41
FR0013429073 - RFIIA BPCE SA 0.62 2024-09-26	EUR	284	0,42	304	0,58
XS0969341147 - RFIIA AMERICA MOVIL SA 6.38 2073-09-06	EUR	216	0,32	241	0,46
XS1992927902 - RFIIA BP CAPITAL MARKE 1.23 2031-05-08	EUR	271	0,40	313	0,60
XS1689739347 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 0.62 2022-09-27	EUR	303	0,45	317	0,61
XS2079079799 - RFIIA ING GROEP NV 1.00 2030-11-13	EUR	180	0,27	202	0,39
XS1951313680 - RFIIA IMPERIAL TOBACCO 1.12 2023-08-14	EUR	297	0,44	307	0,59
XS1840614736 - RFIIA BAYER CAPITAL CO 0.18 2022-06-26	EUR	296	0,44		
XS1729872736 - RFIIA FORD MOTOR CREDI 0.28 2024-12-01	EUR	709	1,05		
XS2125145867 - RFIIA GENERAL MOTORS F 0.85 2026-02-26	EUR	215	0,32		
XS2117485677 - RFIIA CEPSA FINANCE SA 0.75 2028-02-12	EUR	255	0,38		
XS2116728895 - RFIIA FORD MOTOR CREDI 1.74 2024-07-19	EUR	237	0,35		
FR0013478849 - RFIIA QUADIENT SAS 2.25 2025-02-03	EUR	281	0,42		
FR0013431715 - RFIIA UNIBAIL RODAMCO 1.75 2049-07-01	EUR	73	0,11	99	0,19
FR0013412343 - RFIIA BPCE SA 1.00 2025-04-01	EUR	381	0,57	412	0,79
FR0013403441 - RFIIA SOCIETE GENERALE 1.25 2024-02-15	EUR	97	0,14	103	0,20
FR0013399177 - RFIIA ACCOR SA 4.38 2049-04-30	EUR	244	0,36	328	0,63
FR0013342664 - RFIIA CARREFOUR BANQUE 0.13 2022-06-15	EUR	596	0,88		
DE000C245VC5 - RFIIA COMMERZBANK AG 0.50 2026-12-04	EUR	278	0,41	299	0,57
XS2109806369 - RFIIA FCA BANK SPA IRE 0.25 2023-02-28	EUR	283	0,42		
USN30707AF53 - RFIIA ENEL FINANCE INT 2.75 2023-04-06	USD	265	0,39		
XS0525912449 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 6.00 2021-01-14	EUR			236	0,45
XS1892240281 - RFIIA ALD SA 1.25 2022-10-11	EUR	289	0,43	309	0,59
XS2078918781 - RFIIA LLOYDS BANKING G 0.50 2025-11-12	EUR	91	0,13	100	0,19
XS2063547041 - RFIIA UNICREDIT SPA 0.50 2025-04-09	EUR	190	0,28	208	0,40
XS2060691719 - RFIIA HELLENIC PETROLE 2.00 2024-10-04	EUR	85	0,13	101	0,19
XS2051659915 - RFIIA LEASEPLAN CORP N 0.12 2023-09-13	EUR	261	0,39	276	0,53
XS1050454682 - RFIIA SYNGENTA FINANCE 1.88 2021-11-02	EUR	205	0,30	208	0,40
XS2049548444 - RFIIA GENERAL MOTORS F 0.20 2022-09-02	EUR	259	0,38	298	0,57
XS1117300837 - RFIIA VONOVIA FINANCE 4.00 2049-12-29	EUR	199	0,29	214	0,41
XS2013618421 - RFIIA ISS GLOBAL A/S 0.88 2026-06-18	EUR			298	0,57
FR0013465424 - RFIIA ELECTRICITE DE F 2.00 2049-12-09	EUR			196	0,37
FR0013456423 - RFIIA PERNOD RICARD SA 0.00 2023-10-24	EUR			100	0,19
DE000A1RE1Q3 - RFIIA ALLIANZ SE 5.62 2042-10-17	EUR	218	0,32	230	0,44
XS2033351995 - RFIIA TERNA RETE ELET 0.12 2025-07-25	EUR	143	0,21	148	0,28

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTEDPLOM0017 - RFIJA EDP_ENERGIAS D 1.70 2080-07-20	EUR	89	0,13		
XS1576777566 - RFIJA LANDSBANKINN HF 1.38 2022-03-14	EUR	296	0,44	306	0,59
XS1840614900 - RFIJA BAYER CAPITAL CO 0.62 2022-12-15	EUR	494	0,73		
XS0270347304 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 4.75 2021-10-12	EUR	590	0,88		
XS2121441856 - RFIJA UNICREDIT SPA 3.88 2049-12-03	EUR	208	0,31		
FR0013428414 - RFIJA RENAULT SA 1.25 2025-06-24	EUR	250	0,37	300	0,57
DE000A2GSCY9 - RFIJA DAIMLER AG 0.11 2024-07-03	EUR	931	1,38		
XS1395180802 - RFIJA DIGITAL EURO FIN 2.62 2024-04-15	EUR	105	0,16	109	0,21
US058498AR71 - RFIJA BALL CORP 5.00 2022-03-15	USD			294	0,56
XS2079723552 - RFIJA DNB BANK ASA 0.05 2023-11-14	EUR			199	0,38
XS2075811781 - RFIJA SES SA 0.88 2027-11-04	EUR			98	0,19
XS1956955980 - RFIJA COOPERATIEVE CEN 0.62 2024-02-27	EUR			306	0,59
XS1141810991 - RFIJA STEDIN HOLDING N 3.25 2049-12-01	EUR	100	0,15	106	0,20
US404121AD78 - RFIJA HCA INC 7.50 2022-02-15	USD			423	0,81
FR0013456449 - RFIJA PERNOD RICARD SA 0.88 2031-10-24	EUR			100	0,19
DE000A2DASD4 - RFIJA DEUTSCHE PFANDBR 0.88 2021-01-29	EUR			201	0,39
XS1797138960 - RFIJA IBERDROLA INTERN 2.62 2049-03-26	EUR	992	1,47		
XS0619548216 - RFIJA ABN AMRO BANK NV 6.38 2021-04-27	EUR	595	0,88	613	1,17
XS1558022866 - RFIJA WELLS FARGO AND 0.10 2022-01-31	EUR	772	1,15		
XS1757843146 - RFIJA PIRELLI AND C. 1.38 2023-01-25	EUR	479	0,71		
XS1699848914 - RFIJA DUFREY ONE BV 2.50 2024-10-15	EUR			130	0,25
XS1996438688 - RFIJA CIA ESPANOLA DE I. 0.00 2025-02-16	EUR			305	0,58
XS1325125158 - RFIJA ALLIED IRISH BAN 4.12 2025-11-26	EUR			258	0,49
XS2023644201 - RFIJA MERCK FINANCIAL 0.38 2027-07-05	EUR			100	0,19
FR0013459765 - RFIJA RCI BANQUE SA 2.62 2030-02-18	EUR			101	0,19
XS1048568452 - RFIJA FIAT FINANCE AN 4.75 2021-03-22	EUR			228	0,44
XS2002532484 - RFIJA BECTON DICKINSON 0.17 2021-06-04	EUR			301	0,58
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		47.885	71,11	40.139	76,75
DE000A2DASD4 - RFIJA DEUTSCHE PFANDBR 0.88 2021-01-29	EUR	199	0,30		
XS0953958641 - RFIJA SPP INFRASTRUCTU 3.75 2020-07-18	EUR	544	0,81		
XS0908230781 - RFIJA O I EUROPEAN GROU 4.88 2021-03-31	EUR	75	0,11		
XS0525912449 - RFIJA BARCLAYS BANK PL 6.00 2021-01-14	EUR	847	1,26		
XS1723613581 - RFIJA ALD SA 0.01 2020-11-27	EUR	299	0,44		
XS1069522057 - RFIJA JEFFERIES GROUP 2.38 2020-05-20	EUR	1.028	1,53		
XS0997484430 - RFIJA PETROLEOS MEXICA 3.12 2020-11-27	EUR	287	0,43	310	0,59
DE000CB83CF0 - RFIJA COMMERZBANK AG 7.75 2021-03-16	EUR	350	0,52		
XS1048568452 - RFIJA FIAT FINANCE AN 4.75 2021-03-22	EUR	519	0,77		
XS1604200904 - RFIJA LEASEPLAN CORP N 0.13 2020-11-04	EUR	995	1,48		
XS1020952435 - RFIJA TELECOM ITALIA S 4.50 2021-01-25	EUR	506	0,75		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		5.649	8,40	310	0,59
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		53.732	79,80	40.652	77,73
TOTAL RENTA FIJA		53.732	79,80	40.652	77,73
IE00BF3N7094 - PARTICIPACIONES ISHARES EURO HIGH YIELD	EUR	1.090	1,62		
TOTAL IIC		1.090	1,62		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		54.821	81,42	40.652	77,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		62.115	92,25	44.568	85,21

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

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