

Santander Confianza, F.I.

Nº Registro CNMV: 4137

Informe Semestral del Primer semestre de 2021

Gestora

Santander Asset Management, S.A.,
SGIIC

Depositario

Caceis Bank Spain, S.A.U.

Auditor

PriceWaterhouseCoopers Auditores,
S.L.

Grupo Gestora

Grupo Santander

Grupo Depositario

Credit Agricole

Rating Depositario

A2

Fondo por compartimentos:

NO

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

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

Dirección

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

Correo electrónico

comsanassetm@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 Compartimento

Fecha de registro: 22-05-2009

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Renta Fija Mixta Euro
Perfil de riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión:

Santander Confianza es un fondo de Renta Fija Mixta Euro.

Se invertirá 0%-100% del patrimonio en IIC financieras, incluyendo IIC gestión alternativa (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas) del grupo o no de la Gestora. Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, hasta 15% de la exposición total en renta variable (sin predeterminación en cuanto a capitalización y sectores) y el resto en renta fija pública/privada sin predeterminación (incluidos depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, bonos convertibles, pero no titulaciones). La duración media de la cartera estará entre 0-5 años. La calidad crediticia de las emisiones será al menos media (mínimo BBB-/Baa3) y un máximo del 10% de la exposición total podrá tener baja calidad (inferior a BBB-/Baa3) o sin rating. No obstante, la renta fija podrá tener la calidad que en cada momento tenga el Reino de España, si fuera inferior. Los emisores/mercados serán de países OCDE con un máximo del 10% en emergentes.

La suma de exposición en renta fija y en renta variable a países emergentes y/o high yield no superará el 10% de la exposición total. La exposición a riesgo divisa no superará el 15% de la exposición total. La suma de renta variable emitida por entidades radicadas de fuera de la zona euro más el riesgo divisa no superará el 30% de la exposición total.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Euribor 1 mes (40%), Bofa ML 1-10yr Euro Broad Market (50%) y MSCI World NTR (10%), tomando dicha referencia a efectos meramente informativos y comparativos.

Operativa en instrumentos derivados

Inversión y Cobertura para gestionar de un modo más eficaz la cartera

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

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

Divisa de denominación

EUR

2. Datos económicos

	Período actual	Período anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,57	0,84	0,57	2,02
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,49	-0,50	-0,49	-0,51

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

Clase	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión Mínima	Distribuye dividendos
	Período actual	Período anterior	Período actual	Período anterior		Período actual	Período anterior		
Santander Confianza, F.I. - Clase A1	19.974.779,75	22.293.621,07	66.651	71.230	EUR	0,00	0,00	10.000.000 euros	NO
Santander Confianza, F.I. - Clase A2	1.372.481,91	1.636.792,34	3.968	4.420	EUR	0,00	0,00	10.000.000 euros	NO

Patrimonio (en miles)

Clase	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Santander Confianza, F.I. - Clase A1	EUR	2.110.759	2.331.884	1.741.497	1.577.802
Santander Confianza, F.I. - Clase A2	EUR	145.030	171.206		

Valor liquidativo de la participación

Clase	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Santander Confianza, F.I. - Clase A1	EUR	105,6712	104,5987	105,3129	105,0417
Santander Confianza, F.I. - Clase A2	EUR	105,6702	104,5985		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Clase	Comisión de Gestión							
	% efectivamente cobrado							
	Periodo				Acumulada			
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total	Base de cálculo	Sistema imputación
Santander Confianza, F.I. - Clase A1	0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	Mixta	al fondo
Santander Confianza, F.I. - Clase A2	0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	Mixta	al fondo

Clase	Comisión de depositario				
	% efectivamente cobrado				
	Periodo		Acumulada		
Santander Confianza, F.I. - Clase A1	0,02		0,02		Patrimonio
Santander Confianza, F.I. - Clase A2	0,02		0,02		Patrimonio

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

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Santander Confianza, F.I. - Clase A1. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	1,03	0,59	0,43	1,65	1,07				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,38	11-05-2021	-0,41	25-02-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,20	20-05-2021	0,52	01-03-2021		

(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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad(ii) de:	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Valor liquidativo	1,96	1,54	2,31	1,75	1,73				
Ibex-35	15,25	13,98	16,54	25,87	21,33				
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,18	0,36	0,52	0,14				
Indice folleto	1,43	1,10	1,70	1,42	1,59				
VaR histórico(iii)	3,20	3,20	3,27						

(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 periodos con política de inversión homogénea.
 (iii) 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. El dato es a finales del periodo de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

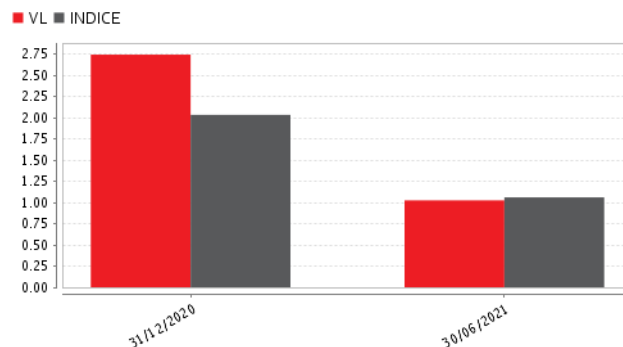
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
0,33	0,18	0,15	0,14	0,14	0,56	0,50	0,30	0,96

(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.

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



Con fecha 24 de enero de 2020 esta clase ha cambiado su política de inversión. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Santander Confianza, F.I. - Clase A2. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Trimestral					Anual			
	Acumulado 2021	Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	1,02	0,59	0,43	1,66	1,07				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,38	11-05-2021	-0,41	25-02-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,20	20-05-2021	0,52	01-03-2021		

(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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Trimestral					Anual			
	Acumulado 2021	Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,96	1,54	2,31	1,75	1,73				
Ibex-35	15,25	13,98	16,54	25,87	21,33				
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,18	0,36	0,52	0,14				
Indice folleto	1,43	1,10	1,70	1,42	1,59				
VaR histórico(iii)	3,10	3,10	3,20						

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.
 (iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiera el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

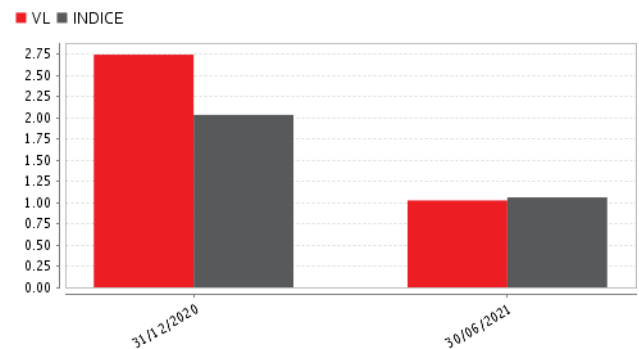
	Trimestral					Anual			
	Acumulado 2021	Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
	0,33	0,18	0,15	0,15	0,14	0,51			

(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.

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



Con fecha 24 de enero de 2020 esta clase ha cambiado su política de inversión. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes	Rentabilidad periodo media**
Renta Fija Internacional	1.035.597	182.027	-0,88
Renta Fija Mixta Euro	5.024.719	124.929	1,26
Renta Fija Mixta Internacional	1.507.278	51.813	1,11
Renta Variable Mixta Euro	687.560	19.559	1,78
Renta Variable Mixta Internacional	2.042.394	36.396	5,49
Renta Variable Euro	1.507.250	123.764	12,11
Renta Variable Internacional	2.904.631	332.133	11,44
IIC de Gestión Pasiva(1)	112.542	3.597	-0,53
Garantizado de Rendimiento Variable	1.384.084	47.495	-0,26
De Garantía Parcial	23.083	476	0,06
Retorno Absoluto	164.407	4.084	0,59
Global	485.146	101.192	4,89
Renta Fija Euro	8.766.625	460.006	-0,26
Renta Fijo Euro Corto Plazo	2.621.862	192.235	-0,18
IIC que replica un Índice	825.469	94.113	14,51
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.153.715	58.956	0,65
Total	30.246.361	1.832.775	2,75

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio (%) de cada FI en el periodo.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.826.947	80,99	2.067.944	82,62
* Cartera interior	217.917	9,66	262.539	10,49
* Cartera exterior	1.614.144	71,56	1.807.752	72,22
* Intereses de la cartera de inversión	-5.114	-0,23	-2.347	-0,09
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	412.577	18,29	411.647	16,45
(+/-) RESTO	16.266	0,72	23.499	0,94
PATRIMONIO	2.255.789	100,00	2.503.090	100,00

Notas:

El periodo 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 período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO ANTERIOR	2.503.090	2.750.756	2.503.090	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	-11,43	-12,10	-11,43	-15,02
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	1,01	2,71	1,01	-66,59
(+/-) Rendimientos de gestión	1,33	2,99	1,33	-59,81
+ Intereses	-0,01	-0,02	-0,01	-37,73
+ Dividendos	0,05	0,05	0,05	-21,87
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,32	0,33	-0,32	-186,76
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-153,84
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,88	1,49	0,88	-46,76
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,59	1,35	0,59	-60,73
+/- Otros resultados	0,14	-0,21	0,14	-158,21
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,33	-0,29	-0,33	4,30
- Comisión de gestión	-0,30	-0,25	-0,30	6,48
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-11,26
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-39,72
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-14,80
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	5.035,48
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-51,23
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,00	-36,87
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,97
PATRIMONIO ACTUAL	2.255.789	2.503.090	2.255.789	

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 en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período)

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DEPOSITO BANCO SANTAND 0.00 2021-12-29	EUR	42.808	1,90	42.803	1,71
DEPOSITO BANCO SANTAND 0.00 2022-01-14	EUR	20.202	0,90		
DEPÓSITOS		63.010	2,80	42.803	1,71
RFIJA BANCO SANTANDER 3.12 2027-01-19	EUR	1.264	0,06	1.258	0,05
RFIJA SANTANDER ISSUAN 2.50 2025-03-18	EUR	656	0,03	651	0,03
RFIJA BANCO SANTANDER 0.48 2022-03-21	EUR			6.668	0,27
RFIJA AMADEUS IT GROUP 0.00 2022-03-18	EUR			4.783	0,19
RFIJA BANCO BILBAO VIZ 0.75 2022-09-11	EUR	2.549	0,11	2.542	0,10
RFIJA CAIXABANK SA 1.38 2026-06-19	EUR	1.262	0,06	1.265	0,05
RFIJA BANCO BILBAO VIZ 3.50 2027-02-10	EUR	937	0,04	1.286	0,05
RFIJA BANCO SANTANDER 0.50 2027-02-04	EUR	2.112	0,09	2.134	0,09
RFIJA BANCO SANTANDER 0.21 2023-03-28	EUR	5.251	0,23	5.244	0,21
RFIJA TELEFONICA EMISI 0.66 2030-02-03	EUR	1.626	0,07	1.643	0,07
RFIJA BANCO SANTANDER 2.12 2028-02-08	EUR	759	0,03		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RFIJA BANKINTER SA 1.25 2032-12-23	EUR	501	0,02		
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		16.917	0,74	27.476	1,11
RFIJA SANTANDER CONSUM 0.50 2021-10-04	EUR	13.461	0,60	13.480	0,54
RFIJA AIGUES DE BARCEL 1.94 2021-09-15	EUR			1.446	0,06
RFIJA BANCO SANTANDER 0.48 2022-03-21	EUR	6.644	0,29		
RFIJA TELEFONICA EMISI 1.48 2021-09-14	EUR	14.350	0,64	14.360	0,57
RFIJA AMADEUS CAPITAL 1.62 2021-11-17	EUR	8.965	0,40	8.968	0,36
RFIJA SANTANDER CONSUM 1.00 2021-05-26	EUR			15.400	0,62
RFIJA AMADEUS IT GROUP 0.00 2022-03-18	EUR	4.804	0,21		
Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		48.225	2,14	53.653	2,15
RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.25 2030-10-31	EUR	23.766	1,05	24.436	0,98
RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.85 2035-07-30	EUR			10.877	0,43
RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.80 2027-07-30	EUR	6.001	0,27	6.076	0,24
RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.45 2027-10-31	EUR	7.442	0,33	7.545	0,30
RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2026-01-31	EUR	21.763	0,96		
RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.45 2029-04-30	EUR	17.298	0,77	17.656	0,71
RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.20 2040-10-31	EUR	3.390	0,15	3.691	0,15
RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2025-01-31	EUR			34.301	1,37
RFIJA SPAIN GOVERNMENT 2.35 2033-07-30	EUR	4.698	0,21	4.894	0,20
RFIJA SPAIN GOVERNMENT 5.90 2026-07-30	EUR	5.472	0,24	29.322	1,17
Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		89.830	3,98	138.798	5,55
RENTA FIJA COTIZADA		154.972	6,86	219.927	8,81
RENTA FIJA		154.972	6,86	219.927	8,81
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		217.983	9,66	262.730	10,52
PARTICIPACIONES ISHARES CHINA CNY BOND U	USD	19.199	0,85	20.989	0,84
PARTICIPACIONES ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC	EUR	6.337	0,28	6.162	0,25
PARTICIPACIONES ISHARES MSCI KOREA ETF	EUR	3.965	0,18	5.076	0,20
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE PAN EUROPEA	EUR	15.467	0,69	15.354	0,61
PARTICIPACIONES ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	12.325	0,55	20.345	0,81
PARTICIPACIONES INVESCO EURO SHORT TERM	EUR	31.878	1,41	34.482	1,38
PARTICIPACIONES ISHARES GLOBAL HIGH YIEL	EUR			11.824	0,47
PARTICIPACIONES NEUBERGER BERMAN SHORT D	EUR	9.025	0,40	23.492	0,94
PARTICIPACIONES MFS MERIDIAN FUNDS EME	EUR			9.082	0,36
PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVESTMEN	EUR	22.753	1,01	47.922	1,91
PARTICIPACIONES PRINCIPAL GLOBAL PREFERR	EUR	2.079	0,09	2.040	0,08
PARTICIPACIONES AXA WORLD FUNDS EURO C	EUR	56.331	2,50	58.107	2,32
PARTICIPACIONES LYXOR ETF S&P 500 A EUR	EUR	39.427	1,75		
PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EURO CORPOR	EUR	13.675	0,61	13.649	0,55
PARTICIPACIONES STANDARD LIFE INVESTMENT	EUR	12.948	0,57	26.430	1,06
PARTICIPACIONES MAN AHL TREND ALTERN DNR	EUR	3.365	0,15	5.047	0,20
PARTICIPACIONES AXA WORLD FUNDS US HIG	EUR	10.562	0,47	10.316	0,41
PARTICIPACIONES JPM GLOBAL CORP BD I2 (A	EUR	29.471	1,31	29.754	1,19
PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI EM LATIN AME	EUR	3.720	0,16	4.859	0,19
PARTICIPACIONES SOCIETE GENERALE GESTION	EUR	5.212	0,23	6.403	0,26
PARTICIPACIONES ISHARES FTSE 250	GBP			17.385	0,69
PARTICIPACIONES VANGUARD INVESTMENT SERI	EUR	10.319	0,46	9.132	0,36
PARTICIPACIONES ABERDEEN STANDARD SICAV	EUR			2.827	0,11
PARTICIPACIONES ISHARES GLOBAL CORP BOND	EUR	7.837	0,35	19.718	0,79
PARTICIPACIONES UBS ETF BARCLAYS MSCI EU	EUR			12.616	0,50
PARTICIPACIONES INVESCO GLOBAL INVMT GRD	EUR	12.064	0,53	12.212	0,49
PARTICIPACIONES JANUS HENDERSON UNITED	EUR	24.166	1,07	23.403	0,93
PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL HIGH YIELD	EUR	15.877	0,70	8.666	0,35
PARTICIPACIONES HENDERSON HORIZON EURO	EUR	13.493	0,60	8.976	0,36
PARTICIPACIONES ISHARES HIGH YIELD COR	EUR			19.527	0,78

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PARTICIPACIONES UBS ETF BARCLAYS USD EM	EUR			4.125	0,16
PARTICIPACIONES GS GROWTH & EMERGING MAR	EUR			1.856	0,07
PARTICIPACIONES ISHARES GLOBAL CORP BOND	EUR	4.212	0,19	10.572	0,42
PARTICIPACIONES XTRACKERS S AND P 500 SW	EUR	49.314	2,19		
PARTICIPACIONES UBS LX BOND CHINA FX IN	EUR	4.026	0,18		
PARTICIPACIONES EURIZON BONG AGGREGATE R	EUR	4.190	0,19		
PARTICIPACIONES VONTOBEL FUND EUR CORP	EUR	8.654	0,38	17.191	0,69
PARTICIPACIONES INVESCO EURO CORPORATE B	EUR	12.597	0,56	25.774	1,03
PARTICIPACIONES ISHARES J.P. MORGAN USD	EUR			11.551	0,46
PARTICIPACIONES UBAM GLOBAL HIGH YIELD	EUR			10.134	0,40
PARTICIPACIONES BLUEBAY INV GRADE BOND F	EUR	27.791	1,23	33.392	1,33
PARTICIPACIONES INVESCO S AND P 500 UCIT	EUR	39.386	1,75		
PARTICIPACIONES M&G GLOBAL FLOATING RATE	EUR	21.398	0,95		
PARTICIPACIONES ROBECO CAPITAL GROWTH FU	EUR	13.428	0,60	13.112	0,52
PARTICIPACIONES NATIXIS ASSET MANAGEMENT	EUR	48.090	2,13	56.919	2,27
PARTICIPACIONES BGF GLOBAL HIGH YIELD BO	EUR	6.792	0,30	2.334	0,09
PARTICIPACIONES UBS ETF BARCLAYS US LIQ	EUR			5.253	0,21
PARTICIPACIONES CRABEL GEMINI UCITS FUND	EUR	3.406	0,15		
PARTICIPACIONES VANGUARD S&P 500 UCITS E	EUR	49.254	2,18		
PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EM LATIN AM	EUR	1.570	0,07		
PARTICIPACIONES M AND G EUROPEAN CREDIT	EUR	32.984	1,46		
PARTICIPACIONES BNP PARIBAS FUNDS SUST	EUR	70.478	3,12		
PARTICIPACIONES AMUNDI ETF S&P 500 UCITS	EUR	19.704	0,87		
PARTICIPACIONES DB X TRACK.BARCLAYS USD	EUR			7.550	0,30
PARTICIPACIONES ISHARES SUSTAINABLE EURO	EUR			15.575	0,62
PARTICIPACIONES ISHARES III PLC ISHARE	USD			6.960	0,28
PARTICIPACIONES BARINGS EM MK LOC DB T	EUR			4.804	0,19
PARTICIPACIONES VANGUARD FTSE 250 UCITS	GBP			8.913	0,36
PARTICIPACIONES SPDR BARCLAYS EMERGING M	EUR			7.120	0,28
PARTICIPACIONES XTRACKERS II EUR CORPORA	EUR			8.904	0,36
PARTICIPACIONES BGIF ISHARES EMERGING	EUR			13.817	0,55
PARTICIPACIONES SCHRODER INT EMERGING AS	EUR			11.639	0,46
PARTICIPACIONES DB X TRACK.II EM MKT LIQ	EUR			4.903	0,20
IIC		798.773	35,42	768.197	30,64
RFIJA AXA SA 3.25 2049-05-28	EUR	1.266	0,06	1.289	0,05
RFIJA STANDARD CHARTER 2.50 2030-09-09	EUR	1.477	0,07	1.491	0,06
RFIJA ING GROEP NV 2.12 2031-05-26	EUR	2.554	0,11	2.564	0,10
RFIJA ACEA SPA 0.00 2023-02-08	EUR	3.041	0,13	3.034	0,12
RFIJA UBS GROUP FUNDIN 0.16 2022-09-20	EUR	7.811	0,35	7.833	0,31
RFIJA NESTLE FINANCE I 1.50 2030-04-01	EUR	1.244	0,06	1.270	0,05
RFIJA TAKEDA PHARMACEU 2.25 2026-11-21	EUR	1.681	0,07	1.693	0,07
RFIJA ASR NEDERLAND NV 5.00 2049-09-30	EUR	476	0,02		
RFIJA SOCIETE GENERALE 0.75 2027-01-25	EUR	1.724	0,08	1.743	0,07
RFIJA CNP ASSURANCES 4.25 2045-06-05	EUR	456	0,02		
RFIJA CREDIT AGRICOLE 0.29 2022-04-20	EUR			16.341	0,65
RFIJA COCA COLA CO/THE 0.75 2023-03-09	EUR			3.380	0,14
RFIJA UPJOHN FINANCE B 0.82 2022-06-23	EUR			10.152	0,41
RFIJA CREDIT AGRICOLE 0.07 2023-03-06	EUR	8.972	0,40	8.965	0,36
RFIJA CIE DE ST GOBAIN 1.88 2031-03-15	EUR	1.720	0,08	1.730	0,07
RFIJA FRESENIUS 1.62 2027-10-08	EUR	1.258	0,06	1.269	0,05
RFIJA VERIZON COMMUNIC 1.62 2024-03-01	EUR	3.373	0,15	3.378	0,13
RFIJA TOTAL CAPITAL IN 0.25 2023-07-12	EUR	1.727	0,08	1.726	0,07
RFIJA TAKEDA PHARMACEU 0.57 2022-11-21	EUR	1.317	0,06	1.320	0,05
RFIJA PROCTER AND GA 1.12 2023-11-02	EUR	2.960	0,13	2.955	0,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RFIJA GOLDMAN SACHS GR 1.38 2024-05-15	EUR	1.500	0,07	3.382	0,14
RFIJA SCHNEIDER ELECTR 0.25 2029-03-11	EUR	1.212	0,05	1.228	0,05
RFIJA CREDIT AGRICOLE 4.25 2045-01-13	EUR	3.562	0,16	3.024	0,12
RFIJA JOHNSON AND JO 1.65 2035-05-20	EUR	1.197	0,05	1.271	0,05
RFIJA ALLIANZ SE 3.10 2047-07-06	EUR	2.502	0,11	2.544	0,10
RFIJA BASF SE 0.25 2027-06-05	EUR	1.734	0,08	1.738	0,07
RFIJA UBS GROUP FUNDIN 1.25 2025-04-17	EUR	1.259	0,06	1.267	0,05
RFIJA LA POSTE 4.38 2023-06-26	EUR	1.697	0,08	1.690	0,07
RFIJA IBERDROLA INTERN 1.83 2049-02-09	EUR	704	0,03		
RFIJA LLOYDS BANKING G 1.50 2027-09-12	EUR	1.264	0,06	1.275	0,05
RFIJA E.ON SE 0.38 2023-04-20	EUR	2.960	0,13	2.957	0,12
RFIJA BP CAPITAL MARKE 2.82 2032-04-07	EUR	1.226	0,05	1.275	0,05
RFIJA ING GROEP NV 2.12 2026-01-10	EUR	1.655	0,07	1.660	0,07
RFIJA OMV AG 2.88 2049-09-01	EUR	731	0,03		
RFIJA IBERDROLA INTERN 1.88 2049-05-22	EUR	3.391	0,15	3.382	0,14
RFIJA CREDIT AGRICOLE 1.00 2026-04-22	EUR	2.477	0,11	2.497	0,10
RFIJA ENGIE SA 1.38 2025-03-27	EUR	2.971	0,13	2.973	0,12
RFIJA SIEMENS FINANCI 2.88 2028-03-10	EUR	1.663	0,07	1.684	0,07
RFIJA ENI SPA 0.62 2030-01-23	EUR	1.270	0,06	2.113	0,08
RFIJA MORGAN STANLEY 1.88 2027-04-27	EUR	1.678	0,07	1.697	0,07
RFIJA BANK OF AMERICA 0.24 2023-05-04	EUR	8.816	0,39	8.829	0,35
RFIJA INTESA SANPAOLO 0.44 2022-04-19	EUR			15.421	0,62
RFIJA CREDIT AGRICOLE 1.25 2026-04-14	EUR	1.282	0,06	1.287	0,05
RFIJA KERRY GROUP FINA 2.38 2025-09-10	EUR	1.260	0,06	1.268	0,05
RFIJA BNP PARIBAS SA 0.31 2022-09-22	EUR	7.934	0,35	7.956	0,32
RFIJA BAT INTERNATIONAL 2.25 2030-01-16	EUR	2.101	0,09	2.132	0,09
RFIJA SHELL INTERNATIO 1.88 2032-04-07	EUR	1.234	0,05	1.272	0,05
RFIJA FIDELITY NATIONA 0.75 2023-05-21	EUR	2.958	0,13	2.956	0,12
RFIJA ANHEUSER BUSCH I 2.88 2032-04-02	EUR	1.666	0,07	1.703	0,07
RFIJA ABBVIE INC 1.38 2024-05-17	EUR	3.384	0,15	3.379	0,14
RFIJA COMPAGNIE FIN. E 1.00 2031-05-19	EUR	1.696	0,08	1.727	0,07
RFIJA BNP PARIBAS SA 1.62 2031-07-02	EUR	629	0,03	639	0,03
RFIJA ORANGE SA 1.88 2030-09-12	EUR	2.060	0,09	2.104	0,08
RFIJA DEUTSCHE BAHN FI 0.95 2049-04-22	EUR	1.303	0,06	1.314	0,05
RFIJA AUTOROUTES DU SU 5.62 2022-07-04	EUR	2.957	0,13	2.954	0,12
RFIJA RICHEMONT INTERN 2.00 2038-03-26	EUR	640	0,03	683	0,03
RFIJA Thermo Electron 1.88 2049-10-01	EUR	582	0,03		
RFIJA BMW FINANCE NV 1.50 2029-02-06	EUR	2.104	0,09	2.121	0,08
RFIJA DIAGEO FINANCE P 2.50 2032-03-27	EUR	1.257	0,06	1.269	0,05
RFIJA ARGENTUM NETHERL 4.38 2049-06-16	EUR	478	0,02		
RFIJA INTERNATIONAL BU 0.88 2025-01-31	EUR	2.527	0,11	2.531	0,10
RFIJA ASSICURAZIONI GE 5.00 2048-06-08	EUR	478	0,02	657	0,03
RFIJA COOPERATIEVE RAB 4.12 2025-07-14	EUR	2.537	0,11	2.533	0,10
RFIJA LIAD SA 1.88 2028-02-11	EUR	1.183	0,05		
RFIJA BPCE SA 0.62 2023-09-26	EUR	2.566	0,11	2.562	0,10
RFIJA MCDONALD S CORP 1.00 2023-11-15	EUR	1.658	0,07	1.656	0,07
RFIJA ABN AMRO BANK NV 0.60 2027-01-15	EUR	1.222	0,05	1.235	0,05
RFIJA GROUPAMA FP 6.38 2049-05-28	EUR	462	0,02		
RFIJA ABBOTT IRELAND F 1.50 2026-09-27	EUR	2.522	0,11	2.532	0,10
RFIJA INTESA SANPAOLO 2.12 2025-05-26	EUR	2.125	0,09	2.122	0,08
RFIJA AT AND T INC 2.40 2024-03-15	EUR	2.111	0,09	2.108	0,08
RFIJA SIEMENS FINANCI 0.50 2034-09-05	EUR	1.209	0,05	1.270	0,05
RFIJA OMV AG 1.00 2026-12-14	EUR	586	0,03	591	0,02
RFIJA UNIBAIL RODAMCO 1.00 2027-02-27	EUR	1.252	0,06	1.227	0,05
RFIJA LTE RESEAU DE TR 1.88 2037-10-23	EUR	1.963	0,09	2.099	0,08

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RFIJA CAPGEMINI SA 2.50 2023-07-01	EUR	2.975	0,13	2.974	0,12
RFIJA DAIMLER AG 1.50 2029-07-03	EUR	1.681	0,07	1.690	0,07
RFIJA OP CORPORATE BAN 1.62 2030-06-09	EUR	806	0,04		
RFIJA GOLDMAN SACHS GR 0.08 2022-09-09	EUR	16.596	0,74	16.629	0,66
RFIJA VODAFONE GROUP P 2.20 2026-08-25	EUR	746	0,03		
RFIJA CITIGROUP INC 1.25 2026-07-06	EUR	1.680	0,07	1.695	0,07
RFIJA MORGAN STANLEY 0.50 2029-10-26	EUR	1.494	0,07		
RFIJA CREDIT AGRICOLE 1.62 2030-06-05	EUR	520	0,02	1.252	0,05
RFIJA BPCE SA 0.00 2023-03-23	EUR	5.637	0,25	5.634	0,23
RFIJA ELM BV FOR SWISS 2.60 2049-09-01	EUR	475	0,02		
RFIJA PHILIP MORRIS IN 2.88 2026-03-03	EUR	1.692	0,08	1.689	0,07
RFIJA WELLS FARGO AND 1.38 2026-10-26	EUR	2.552	0,11	2.553	0,10
RFIJA SOCIETE GENERALE 0.31 2022-04-01	EUR			14.922	0,60
RFIJA ENEL FINANCE INT 1.12 2026-09-16	EUR	3.355	0,15	3.376	0,13
RFIJA MEDIOBANCA SPA 0.28 2022-05-18	EUR			20.659	0,83
RFIJA SOCIETE GENERALE 1.00 2030-11-24	EUR	900	0,04	1.303	0,05
RFIJA MORGAN STANLEY 0.19 2022-01-27	EUR			15.967	0,64
RFIJA COMMERZBANK AG 1.00 2026-03-04	EUR	1.692	0,08	1.694	0,07
RFIJA MORGAN STANLEY 0.18 2022-11-08	EUR	6.605	0,29	6.617	0,26
RFIJA CREDIT SUISSE GR 0.62 2033-01-18	EUR	1.157	0,05		
RFIJA GOLDMAN SACHS GR 0.08 2023-09-26	EUR	7.924	0,35	7.928	0,32
RFIJA BANK OF AMERICA 1.38 2030-05-09	EUR	1.663	0,07	1.708	0,07
RFIJA MEDTRONIC GLOBAL 1.12 2027-03-07	EUR	1.682	0,07	1.692	0,07
RFIJA JPMORGAN CHASE 1.09 2027-03-11	EUR	2.523	0,11	2.547	0,10
RFIJA RYANAIR HOLDINGS 2.88 2025-09-15	EUR	744	0,03		
RFIJA APPLE INC 1.38 2029-05-24	EUR	1.666	0,07	1.685	0,07
RFIJA BANQUE FEDERATIV 0.50 2022-11-16	EUR	713	0,03	2.540	0,10
RFIJA SANOFI SA 1.00 2025-04-01	EUR			2.945	0,12
RFIJA THERMO FISHER SC 0.75 2024-09-12	EUR	1.625	0,07	2.955	0,12
RFIJA ITALY BUONI ORD 1.65 2030-12-01	EUR	38.067	1,69	25.688	1,03
RFIJA TENNENT HOLDING B 0.50 2040-11-30	EUR	759	0,03		
RFIJA LA BANQUE POSTAL 0.75 2032-08-02	EUR	492	0,02		
RFIJA VMH MOET HENNES 0.75 2024-05-26	EUR	3.384	0,15	3.378	0,13
RFIJA SCHLUMBERGER FIN 0.25 2027-10-15	EUR	1.007	0,04		
RFIJA DEUTSCHE BANK AG 1.12 2025-03-17	EUR	1.660	0,07	1.655	0,07
RFIJA ELECTRICITE DE F 4.62 2024-09-11	EUR	2.832	0,13	4.248	0,17
RFIJA URENCO FINANCE N 2.25 2022-08-05	EUR	1.035	0,05	1.041	0,04
RFIJA WELLS FARGO AND 0.00 2022-01-31	EUR			4.017	0,16
RFIJA BNP PARIBAS SA 0.00 2023-01-19	EUR	3.120	0,14	3.117	0,12
RFIJA BNP PARIBAS SA 1.38 2029-05-28	EUR	2.134	0,09	2.173	0,09
RFIJA CREDIT MUTUEL AR 3.50 2029-02-09	EUR	605	0,03	606	0,02
RFIJA ALLIANZ SE 2.62 2049-04-30	EUR	404	0,02	617	0,02
RFIJA ACHMEA BV 4.25 2049-02-04	EUR	476	0,02		
RFIJA BPCE SA 0.00 2023-01-11	EUR	4.625	0,21	4.621	0,18
RFIJA VOLKSWAGEN INTER 4.62 2049-03-24	EUR	1.755	0,08	1.705	0,07
RFIJA BANK OF AMERICA 0.28 2022-02-07	EUR			15.796	0,63
RFIJA CARREFOUR BANQUE 0.08 2022-06-15	EUR			1.504	0,06
RFIJA GOLDMAN SACHS GR 0.25 2028-01-26	EUR	1.490	0,07		
RFIJA FIDELITY NATIONAL 1.00 2028-12-03	EUR	561	0,02		
RFIJA JENI SPA 2.62 2049-01-13	EUR	750	0,03		
RFIJA LA POSTE 0.00 2029-07-18	EUR	2.533	0,11		
RFIJA BNP PARIBAS SA 0.62 2032-12-03	EUR	971	0,04		
RFIJA AT AND T INC 3.15 2036-09-04	EUR			2.128	0,09
RFIJA LA POSTE 0.38 2027-09-17	EUR			2.567	0,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RFIJA NN GROUP NV 4.62 2044-04-08	EUR	644	0,03	648	0,03
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		286.858	12,69	390.090	15,61
RFIJA INTESA SANPAOLO 0.41 2022-04-19	EUR	15.400	0,68		
RFIJA VOLKSWAGEN LEASI 0.00 2021-08-02	EUR	1.601	0,07	1.602	0,06
RFIJA GALP ENERGIA SGP 3.00 2021-01-14	EUR			2.077	0,08
RFIJA REPSOL INTERNATI 3.62 2021-10-07	EUR	3.226	0,14	3.227	0,13
RFIJA VOLKSWAGEN LEASI 0.25 2021-02-16	EUR			3.413	0,14
RFIJA GLAXOSMITHKLINE 0.00 2021-09-23	EUR	11.606	0,51	11.612	0,46
RFIJA FERRARI NV 0.25 2021-01-16	EUR			8.222	0,33
RFIJA NYKREDIT REALKRE 0.75 2021-07-14	EUR	5.216	0,23	5.220	0,21
RFIJA TELEKOM FINANZMA 3.12 2021-12-03	EUR	5.148	0,23	5.150	0,21
RFIJA GOLDMAN SACHS GR 2.50 2021-10-18	EUR	1.577	0,07	1.579	0,06
RFIJA RCI BANQUE SA 0.62 2021-11-10	EUR	3.449	0,15	3.453	0,14
RFIJA JPMORGAN CHASE 1.38 2021-09-16	EUR	1.443	0,06	1.445	0,06
RFIJA BRISA CONCESSAO 3.88 2021-04-01	EUR			6.836	0,27
RFIJA BAT CAPITAL CORP 0.00 2021-08-16	EUR	1.000	0,04	1.001	0,04
RFIJA BAT INTERNATIONAL 4.88 2021-02-24	EUR			637	0,03
RFIJA VONOVIA FINANCE 3.62 2021-10-08	EUR	753	0,03	754	0,03
RFIJA SOCIETE GENERALE 0.31 2022-04-01	EUR	14.888	0,66		
RFIJA CAPGEMINI SA 0.50 2021-11-09	EUR	301	0,01	302	0,01
RFIJA VOLKSWAGEN BANK 0.00 2021-06-15	EUR			9.611	0,38
RFIJA INTESA SANPAOLO 0.56 2021-02-28	EUR			651	0,03
RFIJA AT AND T INC 2.65 2021-12-17	EUR	5.777	0,26	5.788	0,23
RFIJA CREDIT AGRICOLE 0.26 2022-04-20	EUR	16.297	0,72		
RFIJA CARREFOUR BANQUE 0.07 2022-06-15	EUR	1.504	0,07		
RFIJA RCI BANQUE SA 2.25 2021-03-29	EUR			1.193	0,05
RFIJA MEDIOBANCA SPA 1.62 2021-01-19	EUR			8.874	0,35
RFIJA DEUTSCHE PFANDBR 0.88 2021-01-29	EUR			3.130	0,13
RFIJA BANK OF AMERICA 1.38 2021-09-10	EUR	4.573	0,20	4.579	0,18
RFIJA MORGAN STANLEY 2.38 2021-03-31	EUR			8.822	0,35
RFIJA WELLS FARGO AND 0.00 2022-01-31	EUR	4.011	0,18		
RFIJA VOLKSWAGEN BANK 0.62 2021-09-08	EUR	2.028	0,09	2.030	0,08
RFIJA JPMORGAN CHASE 2.62 2021-04-23	EUR			4.180	0,17
RFIJA ORIGIN ENERGY FI 3.50 2021-10-04	EUR	4.015	0,18	4.015	0,16
RFIJA MORGAN STANLEY 0.00 2021-05-21	EUR			3.006	0,12
RFIJA ROYAL SCHIPHOL G 4.43 2021-04-28	EUR			751	0,03
RFIJA ABBVIE INC 0.50 2021-06-01	EUR			3.621	0,14
RFIJA VOLVO CAR AB 3.25 2021-05-18	EUR			3.023	0,12
RFIJA INTESA SANPAOLO 2.00 2021-06-18	EUR			4.039	0,16
RFIJA UPJOHN FINANCE B 0.82 2022-06-23	EUR	10.129	0,45		
RFIJA BAT INTERNATIONAL 3.62 2021-11-09	EUR	9.988	0,44	9.992	0,40
RFIJA VOLKSWAGEN INTER 0.50 2021-03-30	EUR			1.007	0,04
RFIJA VODAFONE GROUP P 0.38 2021-11-22	EUR			4.303	0,17
RFIJA FCA BANK SPA/IRE 0.00 2021-06-17	EUR			16.052	0,64
RFIJA ESSITY AB 0.50 2021-05-26	EUR			1.414	0,06
RFIJA CITIGROUP INC 0.30 2021-05-24	EUR			3.009	0,12
RFIJA E.ON SE 0.38 2021-08-23	EUR			5.349	0,21
RFIJA RCI BANQUE SA 0.14 2021-04-12	EUR			15.014	0,60
RFIJA ITALY BUONI ORDI 0.00 2021-09-14	EUR			50.725	2,03
RFIJA ACCOR SA 2.62 2021-02-05	EUR			2.793	0,11
RFIJA MEDIOBANCA SPA 0.25 2022-05-18	EUR	20.630	0,91		
RFIJA CITIGROUP INC 1.38 2021-10-27	EUR	8.762	0,39	8.776	0,35
RFIJA CARREFOUR BANQUE 0.17 2021-04-20	EUR			1.701	0,07

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RFIJA DEUTSCHE KREDITB 0.62 2021-06-08	EUR			1.818	0,07
RFIJA REDEXIS GAS FINA 2.75 2021-04-08	EUR			4.985	0,20
RFIJA FIAT FINANCE AN 4.75 2021-03-22	EUR			1.072	0,04
RFIJA BECTON DICKINSON 0.17 2021-06-04	EUR			4.718	0,19
RFIJA VODAFONE GROUP P 1.25 2021-08-25	EUR			1.538	0,06
RFIJA VOLKSWAGEN FIN.S 0.29 2021-02-15	EUR			2.802	0,11
RFIJA FIDELITY NATIONA 0.12 2021-05-21	EUR			2.265	0,09
RFIJA RCI BANQUE SA 0.25 2021-07-12	EUR			8.955	0,36
RFIJA VIVENDI SA 0.75 2021-05-26	EUR			3.657	0,15
RFIJA VOLKSWAGEN FIN.S 0.38 2021-04-12	EUR			2.313	0,09
Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		153.320	6,77	278.102	11,10
RFIJA FRENCH REPUBLIC 0.25 2026-11-25	EUR	18.524	0,82	18.761	0,75
RFIJA ITALY BUONI POLI 1.45 2036-03-01	EUR	4.518	0,20	7.651	0,31
RFIJA ITALY BUONI POLI 5.75 2033-02-01	EUR	4.645	0,21	7.625	0,30
RFIJA BUNDESobligation 0.00 2026-04-10	EUR	9.520	0,42		
RFIJA ITALY BUONI POLI 3.75 2024-09-01	EUR	28.707	1,27	28.760	1,15
RFIJA BUNDESREPUBLIK D 0.25 2027-02-15	EUR	31.995	1,42	32.361	1,29
RFIJA ITALY BUONI POLI 5.50 2022-11-01	EUR	17.895	0,79	38.953	1,56
RFIJA ITALY BUONI POLI 2.45 2023-10-01	EUR	23.296	1,03	23.356	0,93
RFIJA FRENCH REPUBLIC 0.75 2028-11-25	EUR	12.049	0,53	12.342	0,49
RFIJA BUNDESREPUBLIK D 0.25 2029-02-15	EUR	22.120	0,98	22.559	0,90
RFIJA FRENCH REPUBLIC 0.00 2029-11-25	EUR	25.850	1,15	26.649	1,06
RFIJA ITALY BUONI POLI 3.00 2029-08-01	EUR	15.849	0,70	25.613	1,02
RFIJA ITALY BUONI POLI 6.50 2027-11-01	EUR	10.256	0,45	16.481	0,66
RFIJA PORTUGAL OBRIGAC 1.60 2022-08-02	EUR	511	0,02	513	0,02
RFIJA ITALY BUONI ORDI 0.00 2024-01-15	EUR	17.654	0,78		
RFIJA ITALY BUONI POLI 4.50 2024-03-01	EUR	29.062	1,29	29.145	1,16
RFIJA ITALY BUONI POLI 0.85 2027-01-15	EUR	11.187	0,50	18.263	0,73
RFIJA BUNDESREPUBLIK D 0.50 2028-02-15	EUR	11.782	0,52	11.964	0,48
RFIJA FRENCH REPUBLIC 0.00 2026-02-25	EUR	13.613	0,60		
RFIJA ITALY BUONI POLI 0.90 2031-04-01	EUR	22.822	1,01		
Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		331.856	14,69	320.997	12,81
RFIJA PORTUGAL OBRIGAC 2.00 2021-11-30	EUR	2.173	0,10	2.193	0,09
RFIJA PORTUGAL OBRIGAC 2.05 2021-08-12	EUR	1.816	0,08	1.834	0,07
RFIJA ITALY BUONI ORDI 0.00 2021-03-31	EUR			27.654	1,10
RFIJA PORTUGAL OBRIGAC 2.20 2021-05-19	EUR			2.705	0,11
RFIJA ITALY BUONI ORDI 0.00 2021-01-29	EUR			13.822	0,55
RFIJA ITALY BUONI ORDI 0.00 2022-01-14	EUR	25.816	1,14		
Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		29.806	1,32	48.208	1,92
ACCIONES FACEBOOK INC	USD	2.489	0,11		
ACCIONES APPLE INC	USD	2.588	0,11		
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	2.558	0,11		
ACCIONES ALPHABET INC	USD	2.477	0,11		
ACCIONES NETFLIX INC	USD	2.519	0,11		
ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	2.518	0,11		
RV COTIZADA		15.150	0,66		
RENTA FIJA COTIZADA		801.839	35,47	1.037.398	41,44
RENTA FIJA		801.839	35,47	1.037.398	41,44
RENTA VARIABLE		15.150	0,66		
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.615.762	71,55	1.805.594	72,08
INVERSIONES FINANCIERAS		1.833.745	81,21	2.068.324	82,60
Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio					

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
 * Para los valores negociados habrá que señalar si se negocian en Bolsa o en otro mercado oficial.
 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

DISTRIBUCIÓN PATRIMONIO ASSET ALLOCATION

● RENTA FIJA ● DEPÓSITOS ● RENTA VARIABLE ● ICS ● OTROS



3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT. AUD/USD FUTURE (CME) 09/21	Compra de opciones "put"	155.638	Inversión
Total Subyacente Tipo de Cambio		155.638	
DJ EURO STOXX 50	Compra de opciones "call"	123.856	Inversión
CALL S AND P 500 INDEX 4475 07/21	Compra de opciones "call"	123.794	Inversión
Total Otros Subyacentes		247.650	
FUT. AUD/USD FUTURE (CME) 09/21	Futuros comprados	0	Inversión
FUT. AUD/USD FUTURE (CME) 09/21	Futuros vendidos	6.229	Inversión
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	171.413	Inversión
FUT. AUD/USD FUTURE (CME) 09/21	Emisión de opciones "put"	0	Inversión
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/JPY (CME)	Futuros vendidos	31.995	Inversión
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros comprados	2.881	Inversión
Total Subyacente Tipo de Cambio		212.518	
DJ STOXX 600 INDEX	Futuros comprados	58.033	Inversión
IBEX-35	Futuros comprados	6.778	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Emisión de opciones "put"	32.655	Inversión
FUT. FTSE/MIB INDEX 09/21	Futuros comprados	5.748	Inversión
DJ STOXX 600 BANK INDEX	Futuros comprados	6.854	Inversión
FUT. NASDAQ 100 E MINI 09/21	Futuros vendidos	14.092	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Emisión de opciones "call"	40.107	Inversión
FUT. EURO BUND 09/21	Futuros vendidos	92.618	Inversión
DJ STOXX 600 UTILITY	Futuros vendidos	6.725	Inversión
FUT. US ULTRA T BOND 09/21	Futuros comprados	303	Inversión
FUT. EURO BUXL 30YR BOND 09/21	Futuros vendidos	4.443	Inversión
FUT. S AND P500 EMINI 09/21	Futuros vendidos	16.446	Inversión
FUT. EURO BOBL 09/21	Futuros comprados	60.597	Inversión
FUT. TOPIX INDEX 09/21	Futuros comprados	22.507	Inversión
Total Otros Subyacentes		367.907	
TOTAL DERECHOS		403.288	
TOTAL OBLIGACIONES		580.426	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Si	No
a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (superior al 20%)		X
b. Modificaciones del 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 entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

La Gestora tratará los datos identificativos y económicos de los Interesados que le haya comunicado el respectivo comercializador a través del cual los Interesados hayan suscrito el fondo de inversión correspondiente. Los datos se tratarán con la finalidad principal de posibilitar la contratación, mantenimiento y seguimiento de la relación contractual asociada a los productos contratados. La legitimidad de la Gestora para el tratamiento es, por tanto, la ejecución del contrato suscrito a través de la orden de suscripción.

No se realizarán cesiones de datos salvo obligación legal, que fuese necesario para la ejecución del contrato o previo consentimiento del interesado.

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

Información adicional

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

Efectivo por compras de valores emitidos, colocados o asegurados por el grupo gestora o grupo depositario (millones euros): 21,53 - 0,91%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 6,54 - 0,28%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 42,01- 1,77%

Comisión por inversión en derivados percibidas grupo gestora: 171.607,46

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 10% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON UN ALTO RIESGO DE CREDITO.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante el primer semestre del año la bolsa americana, medida por el S&P500, y la de la Zona Euro, medida por el EUROSTOXX50, han anotado subidas superiores al +14%. El escenario de reactivación económica internacional y la revisión al alza de las previsiones de beneficios empresariales para las empresas cotizadas han impulsado al alza a los índices. En los mercados de renta fija, la tendencia en el conjunto del semestre ha sido vendedora y las TIR de los bonos de gobiernos han subido respecto a los niveles de cierre de 2020. No obstante, en el bono del gobierno americano este movimiento fue más acusado en el primer trimestre del año y ha dado paso a tomas de beneficios a lo largo del segundo trimestre. En el caso de los bonos de la Zona Euro, las ventas han primado durante todo el semestre.

En cuanto a la pandemia de la Covid-19, las campañas de vacunación han ido ganando ritmo en los principales países y las estimaciones apuntan que, al ritmo actual, en la Zona Euro la población mayor de 14 años estaría inmunizada hacia finales del mes de octubre. Así, los principales países de la Zona Euro están levantando progresivamente las medidas restrictivas que estuvieron vigentes durante los primeros meses del año. En EEUU, el inicio más temprano de la campaña de vacunación y las ayudas fiscales directas implementadas siguen reflejándose en su situación más avanzada en el ciclo económico y durante el primer trimestre del año el PIB registró un crecimiento anualizado del +6,4%. Asimismo, la reactivación económica y el efecto base se han plasmado en fuertes subidas de los precios desde marzo. El IPC de mayo registró una subida en el mes del

+0,6%. En la Zona Euro, donde el PIB del 1ºT21 cayó un -0,3% por el impacto de las restricciones, los indicadores adelantados apuntan aceleración del crecimiento desde el mes de abril y la confianza empresarial PMI de junio refleja el nivel más fuerte de actividad de los últimos 15 años. El IPC de junio subió un +0,3%. Respecto a los Bancos Centrales, tanto el BCE como la Fed mantienen todas las medidas expansivas que han sido aprobadas desde el inicio de la pandemia. En el caso del BCE, en la reunión de junio anunció que durante el tercer trimestre mantendrá un ritmo significativo de compras de activos para seguir propiciando unas condiciones financieras favorables.

En cuanto a la Fed, en la reunión de junio revisó sus previsiones internas sobre el tipo de interés oficial e incluyó la previsión de subidas de +0,25p.b. en el año 2023.

La subida de las TIR se ha plasmado en una subida de 13p.b. en la TIR del bono del gobierno americano a 2 años y de 55 p.b. en la TIR del bono del gobierno americano a 10 años que cerró el semestre en +1,47%. En la Zona Euro, la TIR del bono del gobierno alemán subió 36p.b. y se situó en -0,21% a cierre de junio. La prima de riesgo española cerró el periodo en 62p.b., nivel similar al de finales de 2020. En el caso de los tramos más cortos de las curvas de tipos de interés Zona Euro, las marcadas rentabilidades negativas continuaron siendo la tónica durante todo el periodo.

Durante el primer semestre del año el índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años cayó un -0,41% y el de 7 a 10 años lo hizo un -2,20%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro cedió un -0,48% mientras que el Exane de bonos convertibles subió un +1,82%.

La rentabilidad en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI Diversified) fue del -0,67% en el semestre.

En los mercados de renta variable europeos, las subidas semestrales fueron del +14,40% en el EUROSTOXX 50, del +13,21% en el DAX alemán, del +9,26% en el IBEX35 y del +8,93% en el británico FTSE100. En Estados Unidos la subida semestral del SP500 fue del +14,41% y del +12,54% en el Nasdaq. En Japón, el Nikkei 225 subió un +4,91%.

En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local) el MSCI Latin America subió un +4,67% en el semestre.

Respecto a las divisas, durante el primer semestre el euro se depreció un -2,93% frente al dólar y un -4,09% frente a la libra esterlina.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto un comportamiento positivo en el periodo* para las clases A1 y A2, debido al efecto conjunto de la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte y del ratio de gastos.

El patrimonio del fondo en el periodo* decreció en un 9,48% hasta 2.110.758.999 euros en la clase A1 y decreció en un 15,29% hasta 145.030.381 euros en la clase A2. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 4.579 lo que supone 66.651 partícipes para la clase A1 y disminuyó en 452 lo que supone 3.968 partícipes para la clase A2. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 0,59% y la acumulada en el año de 1,03% para la clase A1 y la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 0,59% y la acumulada en el año de 1,02% para la clase A2.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,18% durante el trimestre para las clases A1 y A2.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,20%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,38% para las clases A1 y A2.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,49% en el periodo*.

Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 1,26% en el periodo*.

Las clases A1 y A2 obtuvieron una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 0,04% durante el periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad semestral de los últimos 5 años, debido principalmente al comportamiento de los activos en los que se invierte, al efecto del ratio de gastos soportado por el fondo y en términos generales al mayor o menor nivel de inversión con respecto al índice durante el semestre, aunque en los párrafos siguientes, donde se describe la actividad normal durante el semestre se puede obtener un mayor detalle de cuáles han sido los factores que han llevado a esta diferencia entre la rentabilidad del fondo y su índice de referencia.

En el primer semestre del año la progresiva recuperación económica, soportada por la política monetaria y fiscal, se ha traducido en buen comportamiento en los mercados y tipos de interés al alza.

El tono positivo ha continuado hasta el final del periodo, si bien en las últimas semanas las previsiones de inflación en Estados Unidos y la propagación de la variante Delta han generado cierta inquietud.

En este escenario, hemos mantenido la exposición bursátil por encima del nivel neutral durante todo el periodo (13,9% a final de junio). Desde inicio del año hemos incrementado posición en Japón, y hemos implementado estrategias relativas, de las que mantenemos abiertas España e Italia frente a Eurostoxx 50; dentro de Europa, sector financiero frente a servicios; y en Estados Unidos, Facebook, Apple, Amazon, Netflix, Google y Microsoft frente a Nasdaq para tener exposición a factor calidad-crecimiento.

Respecto a la renta fija, cerramos en mayo la estrategia de incremento de pendiente de la curva americana, aunque mantenemos abierta la estrategia

homóloga de curva alemana. También mantenemos posiciones en el bono a 30 años alemán y estadounidense como diversificadores. En general, mantenemos duraciones bajas en la cartera de gobiernos. Por la parte de crédito, hemos rebajado peso en investment grade a lo largo del periodo en todos los tramos de duración, y hemos mantenido el nivel de inversión en high yield. En cuanto a deuda emergente, hemos reducido exposición de forma significativa, y hemos dado más peso relativo a la deuda denominada en divisa local respecto a euro/dólar; concretamente, hemos introducido nuevos subyacentes de deuda china, destacando el UBS (Lux) Bond China Fixed Income (RMB) EUR. A cierre de junio la duración de la cartera de renta fija es 3,3 años. Finalmente cabe mencionar la entrada del fondo de gestión alternativa MontLake Crabel Gemini UCITS EUR.

El fondo ha tenido buen rendimiento en la primera mitad del año, tanto en términos absolutos como contra su benchmark. La principal contribución ha venido por la sobreponderación de renta variable, concretamente los subyacentes con foco global y Estados Unidos. La renta fija en general ha tenido una contribución negativa, si bien cabe destacar la aportación positiva de subyacentes de deuda china, especialmente el ETF iShares China CNY Bond UCITS.

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 37,70% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del 0,88% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 98,64%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

10. Información sobre las políticas de remuneración

No aplica dado que la información de este apartado se informa únicamente con carácter anual en los informes semestrales

El riesgo asumido por las clases A1 y A2 medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 1,54%.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 3,20% para la clase A1 y alcanzó 3,10% para la clase A2.

La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 1,10% durante el último trimestre.

La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima.

El VaR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

Las perspectivas económicas para 2021 así como la trayectoria de los principales activos financieros continúan aún afectadas por la pandemia de la COVID-19.

Tanto los Bancos Centrales, incluida la Reserva Federal Americana y el Banco Central Europeo, como los principales gobiernos continúan implementando medidas y planes de cuantía histórica con el objetivo de paliar los impactos en la actividad económico 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 semestre del 2021 y los del trimestre al segundo trimestre de 2021 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

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

correspondientes al segundo semestre de cada año de acuerdo con los requerimientos establecidos en la normativa.

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swap de rendimiento total

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