

## ALTAIR PATRIMONIO, FI

Nº Registro CNMV: 1385

Informe Semestral del Segundo Semestre 2017

**Gestora:** 1) SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC      **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.      **Auditor:** DELOITTE, S.L.  
**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** SANTANDER      **Rating Depositario:** A3

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.santanderassetmanagement.es](http://www.santanderassetmanagement.es).

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

### Dirección

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

### Correo Electrónico

[comsanassetm@gruposantander.com](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 27/03/1998

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

#### Descripción general

Política de inversión: Altair Patrimonio es un Fondo de Inversión de Renta Fija Mixta Internacional. El fondo tendrá exposición directa e indirecta (hasta el 10% a través de IIC) en activos de Renta Fija (90%-100%) y de Renta Variable (0%-10%). Las IIC en las que invierte el fondo serán financieras, activos aptos, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Sociedad Gestora. En cuanto a la Renta Fija y la Renta Variable no existe ninguna distribución predeterminada por capitalización, sector económico, rating mínimo (por lo que el 100% de la cartera podrá ser de baja calidad, es decir, inferior a BBB-/Baa3) y duración. No existe predeterminación en la nacionalidad de los emisores, pudiéndose invertir un máximo de 20% en activos de países emergentes. Dentro de la cartera de renta fija se incluirá la inversión en depósitos y en instrumentos del mercado monetario, incluyendo los no cotizados que sean líquidos. La renta fija privada no incluirá titulaciones. La exposición a riesgo divisa podrá alcanzar como máximo el 30%. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Euro Stoxx 50 (10%) para la renta variable y JP Morgan Bonos Eurogobiernos 3-5 (90%) para la renta fija.

#### 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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	1,05	1,73	2,81	1,24
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,59	-0,51	-0,55	-0,26

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	6.623.400,47	7.004.482,59
Nº de Partícipes	527	543
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100.000 euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	66.055	9,9730
2016	76.454	9,7028
2015	85.620	9,4469
2014	59.496	9,0787

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,35	0,15	0,50	0,70	0,25	0,95	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	2,78	0,74	0,91	-0,68	1,80	2,71			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,24	15-11-2017	-0,87	07-06-2017		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,18	29-11-2017	0,44	24-04-2017		

(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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	1,88	1,52	1,43	2,83	1,35	3,29			
<b>Ibex-35</b>	12,88	14,17	11,95	13,76	11,44	25,99			
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,59	0,17	1,09	0,39	0,15	0,71			
<b>Indice folleto</b>	1,56	1,53	1,40	1,82	1,50	2,66			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	1,42	1,42	1,43	1,44	1,44	1,45			

(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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,82	0,21	0,21	0,20	0,20	0,82	0,82	0,83	1,07

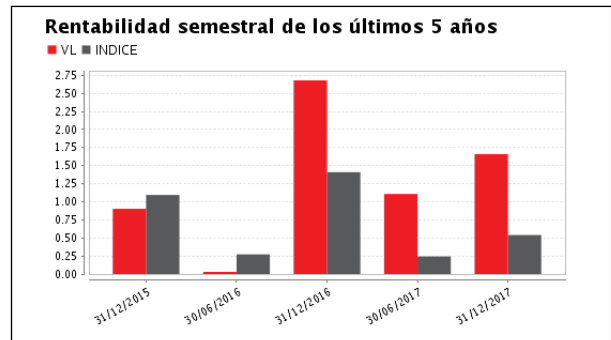
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



Con fecha 6 de marzo de 2015 este Fondo ha cambiado de 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 partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	569.274	18.875	-0,32
Renta Fija Euro	8.618.594	153.337	0,11
Renta Fija Internacional	180.115	2.984	-2,38
Renta Fija Mixta Euro	6.307.506	156.675	-0,11
Renta Fija Mixta Internacional	4.299.442	73.876	0,75
Renta Variable Mixta Euro	1.289.279	46.712	-0,04
Renta Variable Mixta Internacional	5.170.830	84.838	1,35
Renta Variable Euro	2.308.078	69.905	1,80
Renta Variable Internacional	1.402.862	47.097	1,90
IIC de Gestión Pasiva(1)	1.961.311	33.041	-0,43
Garantizado de Rendimiento Fijo	80.053	732	-0,48
Garantizado de Rendimiento Variable	2.176.913	49.284	0,53
De Garantía Parcial	811.667	15.230	0,73
Retorno Absoluto	199.218	9.000	-1,34
Global	761.477	10.963	0,32
Total fondos	36.136.620	772.549	0,48

\*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	59.304	89,78	61.258	89,15
* Cartera interior	11.497	17,41	16.579	24,13
* Cartera exterior	47.187	71,44	44.499	64,76

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Intereses de la cartera de inversión	620	0,94	180	0,26
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.087	9,22	7.076	10,30
(+/-) RESTO	664	1,01	381	0,55
TOTAL PATRIMONIO	66.055	100,00 %	68.716	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	68.716	76.454	76.454	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,60	-11,96	-17,75	-55,91
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,65	1,15	2,78	35,71
(+) Rendimientos de gestión	2,23	1,66	3,87	26,67
+ Intereses	1,16	1,11	2,27	-1,64
+ Dividendos	0,00	0,01	0,01	-96,83
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,34	-1,98	-1,72	-115,93
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,02	0,32	0,35	-94,81
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,95	2,15	3,14	-58,65
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,12	0,36	0,48	-68,06
± Otros resultados	-0,35	-0,32	-0,67	4,33
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,58	-0,52	-1,10	4,58
- Comisión de gestión	-0,50	-0,45	-0,95	4,89
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-4,36
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-0,86
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-3,89
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,03	35,15
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,01	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	66.055	68.716	66.055	

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	7.325	11,08	8.200	11,93
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.032	3,08	5.603	8,15
TOTAL RENTA FIJA	9.357	14,16	13.803	20,08
TOTAL RV COTIZADA			675	0,98
TOTAL RENTA VARIABLE			675	0,98
TOTAL IIC	2.140	3,24	2.101	3,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	11.497	17,40	16.579	24,12
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	46.392	70,18	43.247	62,92
TOTAL RENTA FIJA	46.392	70,18	43.247	62,92
TOTAL IIC	704	1,07	1.244	1,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	47.096	71,25	44.491	64,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	58.594	88,65	61.070	88,85

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
SUBYACENTE USD/EUR	Futuros comprados	20.419	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		20419	
DJ EURO STOXX 50	Emisión de opciones "put"	3.328	Inversión
FUT. 10 YR GERMAN BUND 03/18	Futuros vendidos	13.978	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros comprados	1.596	Inversión
DJ STOXX 600 BANK INDEX	Futuros comprados	1.008	Inversión
Total otros subyacentes		19911	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>40330</b>	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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

El pasado 16 de noviembre de 2016, Banco Santander, S.A. (SANTANDER) hizo público mediante un Hecho Relevante el acuerdo alcanzado con SHERBROOKE ACQUISITION CORP SPC (SHERBROOKE), una sociedad cuyos accionistas últimos de control son entidades gestionadas y administradas por sociedades del GRUPO WARBURG PINCUS y del GRUPO GENERAL ATLANTIC. En virtud de este acuerdo, SAM UK INVESTMENT HOLDINGS LIMITED (SAM UK), filial íntegramente participada, directa e indirectamente, por SANTANDER, adquiriría de SHERBROOKE su participación del 50% en SAM INVESTMENT HOLDINGS LIMITED (SAM). SAM es la sociedad holding de las distintas gestoras de activos que forman parte de la unidad de gestión de activos de SANTANDER, entre ellas SAM SGIIC, y que desde 2013 ha estado participada en un 50% por SAM UK y en un 50% por SHERBROOKE.

Tras haberse obtenido la autorización correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con fecha 20 de diciembre de 2017 se ha materializado la adquisición descrita en el párrafo anterior. Como consecuencia de lo anterior, se ha producido un cambio de control en SAM SGIIC, pasando de estar controlada conjuntamente por GRUPO SANTANDER (50%) y por SHERBROOKE (50%) a estar íntegramente controlada por GRUPO SANTANDER (100%).

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
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.

Efectivo por compras de opciones y warrants con broker del grupo (millones euros): 0,07 - 0,11%

Efectivo por ventas de opciones y warrants con broker del grupo (millones euros): 0,14 - 0,21%

Efectivo por compras de valores emitidos, colocados o asegurados por el grupo gestora o grupo depositario (millones euros): 2,34 - 3,48%



Volumen equivalente por ventas de futuros con un broker del grupo (millones euros): 116,25 - 172,59%

Volumen equivalente por compras de futuros con un broker del grupo (millones euros): 123,55 - 183,43%

Tipo medio aplicado en repo con el resto del grupo del depositario: -0,41

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 6,17 - 9,17%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 6,88 - 10,22%

Importe efectivo negociado en operaciones repo con resto del grupo depositario (millones de euros): 273,84 - 406,55%

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 1.678,87

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 2.642,23

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 7.881,9 - 0.01%

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

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante el segundo semestre de 2017 los mercados de renta fija europeos mantuvieron la tónica de una falta de dirección clara. La TIR del bono del gobierno alemán a 10 años llegó a marcar un máximo anual en el 0,60% al inicio del periodo, dando luego paso a las compras, que lo llevaron a la zona del 0,30%, al surgir las tensiones geopolíticas entre Corea del Norte y Estados Unidos. Los datos de fortaleza de la Zona Euro y el anuncio del Banco Central Europeo en octubre de continuar con las compras mensuales de bonos hasta al menos septiembre de 2018, aunque reduciendo la cantidad a la mitad, propiciaron un rango lateral de cotización que ha pivotado en el 0,40%. La prima de riesgo española se vio afectada en octubre por los temas políticos en Cataluña y repuntó puntualmente hasta los 130 p.b. para ir descendiendo progresivamente por debajo de los 110 p.b. En los tramos más cortos de las curvas europeas de tipos de interés la tendencia fue compradora en el conjunto del periodo, el bono alemán a dos años llegó a cotizar en la zona del -0,77% y, los activos monetarios de la Zona Euro siguieron cotizando con marcadas rentabilidades negativas. En el caso de la Reserva Federal americana, actuó según su mapa de previsiones internas y subió el tipo de interés oficial en diciembre en 25p.b. y mantuvo su previsión de tres subidas adicionales para 2018. En los mercados de renta variable europeos, las tensiones geopolíticas entre Estados Unidos y Corea del Norte propiciaron tomas de beneficios durante el verano pero el buen tono del crecimiento en la Zona Euro, las perspectivas favorables sobre los beneficios empresariales y el atractivo de las valoraciones en términos relativos permitieron que los compradores se impusieran con fuerza en septiembre y hasta las primeras jornadas de noviembre. En la última parte del semestre tendieron a primar las tomas de beneficios. En la renta variable norteamericana, la tendencia alcista iniciada en septiembre se mantuvo hasta final de año. Por el lado macro, en EE.UU. la sucesión de datos marcó unánimemente una tendencia de un crecimiento superior al 2% para 2018. En la Zona Euro el BCE elevó hasta el 2,3% su previsión de crecimiento del PIB para el año 2018 y situó en el 1,4% la estimación de IPC. En España, continuó la fortaleza del crecimiento tal como señaló el Banco de España en su estimación de un aumento del PIB del +0,8% en el último trimestre del año. En conjunto, el semestre se caracterizó por subidas generalizadas en los mercados de renta variable europeos, a excepción del IBEX35 que cedió un -3,84% afectado por el contexto político local. El índice EUROSTOXX 50 avanzó un +1,80% mientras que el índice alemán DAX acumuló una

revalorización del +4,81%. En el caso del Reino Unido, la subida del FTSE100 fue del +5,13%. En Estados Unidos, los índices mantuvieron la senda de máximos históricos hasta final de año y, en el conjunto del semestre, el SP500 avanzó un +10,32% y el Dow Jones un +15,78%. En el caso de Japón, el mercado bursátil acentuó el ritmo alcista iniciado en mayo y el NIKKEI225 avanzó un +13,63% en el semestre.

En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local), la bolsa brasileña acumuló ganancias en el periodo mientras que en la mexicana primaron las ventas. El MSCI Latin America acumuló un +12,65% en el semestre. En los mercados de Renta Fija, el semestre fue de ganancias. Mientras que el índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años tuvo un comportamiento prácticamente plano con un +0,02%, el índice de 7 a 10 años subió un +1,84%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro anotó un +1,76% y el Exane de bonos convertibles tuvo un avance del +1,66%. La rentabilidad en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI diversified) fue del +3,82%. El cuanto a los bonos de gobierno, en el semestre la TIR del bono alemán a 10 años se redujo en -4 p.b., hasta el 0,43%, mientras que la TIR del bono español repuntó +4p.b. y la prima de riesgo cerró el semestre en 113 p.b.

En cuanto a divisas, la continua mejora de las perspectivas de crecimiento de la Zona Euro siguieron impulsando la revalorización del euro frente al dólar y la cotización cerró el semestre en niveles de 1,20\$/euros lo que supone una revalorización del +5,07% a favor del euro. En el caso de la libra esterlina, el semestre también resultó favorable al euro que se revalorizó un +1,25%.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para el fondo un comportamiento positivo en el periodo\*, ya que se ha visto beneficiado por la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte y el efecto del ratio de gastos. El patrimonio del fondo en el periodo\* decreció en un 3,87% hasta 66.055.402 euros y el número de partícipes disminuyó en 16 lo que supone 527 partícipes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 0,74% y la acumulada en el año de 2,78%.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,21% durante el trimestre.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,18%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,24%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,27% en el periodo\*.

Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 0,75% en el periodo\*.

El fondo obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en 1,12% 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.

Diciembre pone freno en Europa con el Euro escalando posiciones y una reducción en las compras del BCE que comienzan a elevar las rentabilidades en el secundario, mientras, por su parte EEUU cierra un muy buen año bursátil sin perder tendencia en el último mes consolidando el segundo ciclo más alcista en su historia. Los activos en general han ido ganando tracción a lo largo de 2017 a pesar de un reflation trade fallido encontrando en el entorno de goldilocks a su mayor aliado. La tónica se repite en Diciembre: crecimiento, ausencia de inflación, buenas expectativas de resultados y unos bancos centrales que empiezan a levantar el pie del acelerador, pero no pisan el freno. El crédito se mantiene estable y la volatilidad muestra su carácter antagónico con las bolsas registrando 9 de los 10 mínimos históricos en el VIX, y la complacencia se traduce en un contexto idílico para el riesgo. El mes se salda con datos macro muy positivos. La eurozona consolida un PIB del 2.6% un IPC subyacente del 0.9% y registra muy buenos PMI. Y por su parte, EEUU aumenta el gasto en personal, sigue creando empleo a ritmo constante, mantiene el PIB por encima del 3% (3.2%) y el IPC subyacente en el 1.7%. Lecturas que apoyan la normalización en tipos de interés y la reducción de la fuerte expansión monetaria en la que llevamos inmersos desde la crisis, pero que sin presiones inflacionarias da tiempo a las instituciones y las alzas se trasladan a los activos financieros. El contexto se mantiene muy favorable para la renta variable a pesar de las recogidas de beneficios puntuales en diciembre, sin embargo, la retirada de liquidez puede causar movimientos más abruptos en lo que nos queda por delante. Por ahora el comienzo de año sigue las pautas del anterior y se deja llevar por un diferencial que todavía muestra mayor premio en las bolsas que en otros mercados. Las expectativas de resultados son muy buenas y sin un tensionamiento financiero algo más que gradual la complacencia sigue siendo el soporte de este

mercado.

Pasamos a infraponderados-neutrales con las caídas en diciembre y nos posicionamos al 47% por deltas. Construcción de la posición con futuros de eurostoxx (25%), futuros bancos 600 europe (10%), puts vendidas 3200 marzo (15%), y puts vendidas 3300 marzo (15%). Estructura direccional delta positivos con venta de volatilidad y devengando prima por tiempo (vega negativos, theta positivos). Esperamos recomprar la volatilidad y ceñirnos con compras de futuros vigilando de cerca las primas para una posible cobertura de la cartera.

Muy infraponderados con una duración neta modificada de 1.25 manteniendo una cobertura de 180pb cortos de BUND alemán. Duración bruta de 3.5 con TIR potencial sobre patrimonio de 2.1% apostando por bearish steepening con coberturas en el 10 años y buen comportamiento del crédito seleccionado en plazos medios. Mantenemos el 30% de bonos en \$, en su mayoría flotantes, con cobertura en divisa hasta el 1.5% de exposición, para buscar mayor carry. Comenzamos a ver valor en curvas americanas a distintos plazos y el movimiento lógico será ir descubriendo cobertura y pasando de flotante a fijo acompañando al mercado.

Posición en \$ del 1.5% tras comprar en 1.208 con el objetivo de ir acompañando el camino a 1.25 con compras de forma gradual. Sin activos ni cobertura en libras.

En cuanto a la posición de High Yield, mantenemos el 8% con sesgo a convertibles y subordinados de bancos españoles.

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 19,00% en el periodo\* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del 0,95% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo\* de 98,50%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 1,52%. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 1,53%. El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 1,42%.

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.

Para el 2018 en la Zona Euro, el BCE mantendrá la política monetaria expansiva pero el mercado puede reaccionar con volatilidad ante declaraciones desde la autoridad monetaria. En Estados Unidos los inversores estarán a la espera de datos que confirmen la posibilidad de las tres subidas del tipo oficial en el año que prevé la Fed. El crecimiento de los beneficios empresariales en las zonas en expansión sigue siendo la clave para los mercados de bolsa.

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.

El fondo ha soportado gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones, los cuales están implícitos en las comisiones de intermediación pactadas con los intermediarios para las operaciones de compraventa de renta variable. La sociedad gestora cuenta con procedimientos y órganos internos de selección de intermediarios financieros que garantizan la razonabilidad de los costes soportados y la utilidad de los análisis financieros facilitados, para lo cual la gestora dispone de procedimientos periódicos de revisión y selección de los intermediarios utilizados segmentados por áreas geográficas en los que se tienen en cuenta entre otros factores los servicios de información y análisis que proporcionan los distintos intermediarios financieros. En relación a los análisis facilitados, se indican que los mismos contribuyen significativamente tanto a la selección de los valores de renta variable que componen parte de la cartera del fondo como a la estructuración global de la composición del mismo por geografías y/o sectores, con lo que se mejora la gestión del fondo. Adicionalmente, al tener segmentado por áreas geográficas el proceso periódico de revisión y selección de intermediarios se garantiza que los análisis facilitados se adecúan a la vocación de inversión del fondo, disponiendo la gestora de diferentes matrices de brókeres por áreas geográficas con los que se opera, estableciendo volúmenes por bróker que se asignan entre otros factores, en función del servicio de análisis en cada momento y asimismo, permiten realizar un seguimiento para asegurar que las transacciones no se concentran en un único bróker. Durante el 2017, el

fondo ha realizado operaciones de compraventa de renta variable con 9 intermediarios financieros distintos.

## INFORME SOBRE POLÍTICA DE REMUNERACIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2017

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

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

### 1. Datos cuantitativos:

En virtud del artículo 46.bis.1 de la Ley 35/2003 actualizada por la Ley 22/2014, la Gestora publicará, como complemento a la información ya recogida en este informe semestral en relación a la política de remuneración de la Gestora, en las cuentas anuales del ejercicio 2016 de cada uno de los fondos de inversión que administra información sobre la cuantía total de la remuneración devengada durante el ejercicio 2017 por la Gestora, en agregado para toda la plantilla así como el desglose de las remuneraciones de empleados con especial relevancia en el perfil de riesgo de las IIC, incluyendo altos cargos, y entre remuneración fija y variable.

La plantilla activa a 31/12/2017 de Santander Asset Management, SA, SGIIC y de SAM SGIIC, S.A. Germany branch recibió una remuneración anual fija (Salario Anual bruto) de 11.235.144 Euros durante el ejercicio 2017. El total número de empleados de Santander Asset Management SA SGIIC y SAM SGIIC, S.A. Germany branch a 31/12/2017 es de 169, siendo todos ellos elegibles para recibir retribución variable correspondiente al ejercicio 2017 (cuya cuantía se informará, como se ha indicado anteriormente, en las cuentas anuales de los fondos de inversión del 2017).

En referencia a la alta dirección, el número de empleados en esta categoría asciende a 12 personas, siendo su retribución total fija (salario) de 1.670.500 Euros.

El número de empleados en la gestora considerados como colectivo identificado en España asciende a 11 personas empleadas, siendo su total de retribución fija (Salario Anual Bruto) 1.442.500 Euros durante el ejercicio 2017, más dos Consejeros, que no cobran retribución variable y cuya retribución fija asciende a 85.000 Euros.

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

### 2. Contenido cualitativo:

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

Esta política tiene 5 pilares principales:

- Las remuneraciones serán compatibles con una gestión sana y efectiva del riesgo, recompensando la correcta aplicación

de las políticas de riesgos y no incentivando una asunción excesiva de riesgos incompatible con el perfil de riesgo aprobado para la Gestora.

- La remuneración será compatible con la estrategia a largo plazo de la compañía, sus valores y objetivos, e incluirá mecanismos para evitar conflictos de interés.

- La remuneración será consistente con las tareas, experiencia y responsabilidad de cada director, responsable o empleado respetando la equidad interna y de mercado.

- Se establece un adecuado equilibrio entre los elementos fijos y variables de las remuneraciones, de forma que se logre la total flexibilidad de la parte variable y no se establezcan incentivos para una asunción excesiva de riesgos.

- La política será comunicada y está disponible para todos los empleados para garantizar la transparencia, de manera que toda la compañía conozca los criterios y procesos de la misma.

Estructura de la remuneración:

- Salario Fijo: Todos los puestos en la compañía tienen asignada una referencia salarial basada en las funciones y responsabilidades de cada posición.

- Beneficios: Algunos marcados por convenio colectivo y otros dependen del puesto y responsabilidad

- Otras compensaciones fijas: Bajo circunstancias especiales, la compañía puede asignar algún tipo de ayuda fija temporal, por ejemplo en las asignaciones internacionales

- Pagos variables: Los elementos variables serán competitivos en sus mercados de referencia, teniendo en cuenta gestoras comparables en dimensión, complejidad, presencia internacional, activos manejados y perfil de riesgo.

- Bonus Anual: Cada puesto tiene asignado un bono de referencia así como un tope que vendrá expresado en cantidad fija o porcentaje de salario.

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

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

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

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

El colectivo identificado -aquel que puede tener un impacto material para la Compañía, así como aquellos cuya remuneración puede crear incentivos inapropiados que sean contrarios a su relación con los clientes- será determinado en base a las directivas 2011/61/EU y 2013/36/EU, y se le establecerán medidas específicas de ajuste al riesgo, incluyendo:

- La integración de todos los tipos de riesgos, presentes y futuros, en el establecimiento y evaluación de los objetivos de negocio;
- La evaluación de los objetivos de la Gestora, el equipo y el individuo, considerando criterios financieros y no financieros, para determinar el variable;
- La evaluación de los resultados con un horizonte anual y plurianual (a 1 y 3 años);
- La excepcionalidad del variable garantizado, y su limitación en todo caso al primer año de contratación.

Además, para aquellos miembros del colectivo identificado que reciban anualmente un variable igual o superior a 75.000 Euros, se establecen medidas adicionales de gestión del riesgo, incluyendo la reducción y recuperación del variable:

- Diferimiento de al menos un 40% de la retribución variable devengada, durante un período de al menos tres años, en función del horizonte de inversión de los activos gestionados.
- Abono de al menos un 50% de cada pago del variable (ya sea de forma inmediata o diferida) en participaciones de fondos de inversión gestionados por la Compañía representativos de los distintos tipos y perfiles de fondos gestionados, su volumen e impacto en los resultados de la Gestora. Estas participaciones están sometidas a un período mínimo de mantenimiento de un año.
- Cláusulas de reducción de la parte diferida del variable (cláusulas malus), que habilitan al Consejo para reducir o cancelar las partes diferidas y no abonadas del variable en caso de que se produzcan determinadas circunstancias que supongan un perjuicio para los resultados de la Gestora o su sostenibilidad a largo plazo.
- Cláusulas de recuperación del variable abonado (cláusulas clawback), que habilitan al Consejo para exigir la devolución del variable abonado en caso de que se demuestre una conducta fraudulenta o negligente grave.

Por último, se indica que durante el ejercicio 2017 no se han realizado modificaciones en la política remunerativa de la Gestora.

\* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del segundo semestre del 2017 y los del trimestre al cuarto trimestre de 2017 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	%
ES0224244089 - RFIIA MAPFRE SA 4.38 2047-03-31	EUR			854	1,24
XS1627343186 - RFIIA FCC AQUALIA SA 2.63 2027-06-08	EUR			999	1,45
XS1645495349 - RFIIA CAIXABANK SA 2.75 2028-07-14	EUR	1.019	1,54		
XS1626771791 - RFIIA BANCO DE CREDITO 7.75 2027-06-07	EUR	1.766	2,67	1.643	2,39
ES0268675032 - RFIIA LIBERBANK SA 6.88 2027-03-14	EUR	1.082	1,64	916	1,33
ES0205045018 - RFIIA CRITERIA CAIXAHO 1.50 2023-05-10	EUR	809	1,22	792	1,15
XS1562614831 - RFIIA BANCO BILBAO VIZ 3.50 2027-02-10	EUR			753	1,10
XS1645651909 - RFIIA BANKIA SA 6.00 2049-07-18	EUR	1.049	1,59		
US05964HAD70 - RFIIA BANCO SANTANDER  2.45 2023-02-23	USD	1.006	1,52		
XS1611858090 - RFIIA BANCO DE SABADEL 6.50 2049-05-18	EUR			1.185	1,73
XS1725677543 - RFIIA INMOBILIARIA COL 1.62 2025-11-28	EUR	595	0,90		
ES0840609004 - RFIIA CAIXABANK SA 6.75 2049-06-13	EUR			1.057	1,54
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>7.325</b>	<b>11,08</b>	<b>8.200</b>	<b>11,93</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>7.325</b>	<b>11,08</b>	<b>8.200</b>	<b>11,93</b>
ES0000012783 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.40 2017-07-03	EUR			5.603	8,15
ES0000012106 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 1.00 2018-01-02	EUR	2.032	3,08		
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>2.032</b>	<b>3,08</b>	<b>5.603</b>	<b>8,15</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>9.357</b>	<b>14,16</b>	<b>13.803</b>	<b>20,08</b>
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR			675	0,98
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>				<b>675</b>	<b>0,98</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>				<b>675</b>	<b>0,98</b>
ES0107574008 - PARTICIPACIONES ALTAIR RENTA FIJA FI	EUR	2.140	3,24	2.101	3,06
<b>TOTAL IIC</b>		<b>2.140</b>	<b>3,24</b>	<b>2.101</b>	<b>3,06</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>11.497</b>	<b>17,40</b>	<b>16.579</b>	<b>24,12</b>
XS1609252645 - RFIIA GENERAL MOTORS F 0.35 2021-05-10	EUR			354	0,51
XS1514470316 - RFIIA TVO 2.62 2023-01-13	EUR	734	1,11	726	1,06
XS1319647068 - RFIIA BARCLAYS PLC 2.62 2025-11-11	EUR	1.561	2,36	1.545	2,25
USN45780CW66 - RFIIA JING BANK NV 2.06 2021-08-15	USD	1.433	2,17	1.500	2,18
XS1615065320 - RFIIA SANTANDER UK GRO 0.45 2023-05-18	EUR			485	0,71
XS1185978696 - RFIIA JPMORGAN CHASE  1.88 2020-02-10	GBP			1.783	2,59
XS0997979249 - RFIIA BHARTI AIRTEL IN 4.00 2018-12-10	EUR			1.029	1,50
FR0013260379 - RFIIA CASINO GUICHARD  1.86 2022-06-13	EUR	1.227	1,86	1.214	1,77
XS1195202822 - RFIIA TOTAL SA 2.62 2049-12-29	EUR	211	0,32	198	0,29
XS1140860534 - RFIIA GENERALI FINANCE 4.60 2049-11-21	EUR	1.098	1,66		
XS1172051424 - RFIIA BAOSTEEL FINANCI 3.88 2020-01-28	USD	1.443	2,18	1.519	2,21
XS1698218523 - RFIIA TELECOM ITALIA S 2.38 2027-10-12	EUR	640	0,97		
FR0013260486 - RFIIA RCI BANQUE SA 0.34 2022-03-14	EUR			501	0,73
US529772AF23 - RFIIA LEXMARK INTERNAT 6.12 2020-03-15	USD	973	1,47	1.035	1,51
XS1577427526 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 0.30 2022-09-09	EUR			1.201	1,75
XS159861588 - RFIIA CREDIT AGRICOLE  0.47 2022-04-20	EUR			1.418	2,06
US37045XBX30 - RFIIA GENERAL MOTORS F 3.00 2022-06-30	USD	849	1,28		
XS1224710399 - RFIIA GAS NATURAL FENO 3.38 2049-12-29	EUR	1.053	1,59		
XS1139494493 - RFIIA GAS NATURAL FENO 4.12 2049-11-30	EUR	1.092	1,65		
FR0012949949 - RFIIA ACCOR SA 2.38 2023-09-17	EUR	217	0,33	216	0,31
XS1525358054 - RFIIA CNRC CAPITAL LTD 1.87 2021-12-07	EUR	920	1,39	908	1,32
XS1633845158 - RFIIA LLOYDS BANKING G 0.45 2024-06-21	EUR	1.843	2,79	1.800	2,62
FR0011896513 - RFIIA GROUPAMA FP 6.38 2049-05-28	EUR	1.204	1,82		
XS1725580465 - RFIIA NORDEA BANK AB 3.50 2049-03-12	EUR	201	0,30		
XS1640903701 - RFIIA HSBC HOLDINGS PL 4.75 2049-07-04	EUR	1.062	1,61		
XS1568874983 - RFIIA PETROLEOS MEXICA 3.75 2024-02-21	EUR	1.224	1,85	750	1,09
XS1527737495 - RFIIA ARION BANKI HF 1.62 2021-12-01	EUR	826	1,25	814	1,18
XS1439749109 - RFIIA TEVA PHARMACEUTI 0.38 2020-07-25	EUR	95	0,14	100	0,15
US345397YC16 - RFIIA FORD MOTOR CREDIT 2.01 2019-08-12	USD	251	0,38	263	0,38
XS1211040917 - RFIIA TEVA PHARM FNC N 1.25 2023-03-31	EUR	912	1,38		
US46647PAD87 - RFIIA JPMORGAN CHASE  2.27 2023-04-25	USD	674	1,02		
DE000DB7XJC7 - RFIIA DEUTSCHE BANK AG 0.32 2021-09-10	EUR			1.999	2,91
XS1091688660 - RFIIA AFRICAN EXPORT- 4.75 2019-07-29	USD			1.807	2,63
XS1219971931 - RFIIA STANDARD CHARTER 2.25 2020-04-17	USD			2.495	3,63
XS0497187640 - RFIIA LLOYDS BANK PLC 6.50 2020-03-24	EUR			3.173	4,62
XS1379158048 - RFIIA PETROLEOS MEXICA 5.12 2023-03-15	EUR	1.402	2,12	1.354	1,97
XS1190294063 - RFIIA ABBAY NATIONAL T 1.88 2020-02-17	GBP			2.908	4,23
XS1591573180 - RFIIA EFG INTERNATIONAL 5.00 2027-04-05	USD	1.597	2,42	1.673	2,43
US780097BF78 - RFIIA ROYAL BANK OF SC 2.89 2023-05-15	USD	1.096	1,66		
US38148YAB48 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 2.16 2022-10-31	USD	250	0,38		
US00206REJ77 - RFIIA AT AND T INC 2.30 2023-02-14	USD	336	0,51		
XS1156697243 - RFIIA LA MONDIALE SAM 5.05 2049-12-17	EUR	247	0,37	234	0,34
USH4209UAB29 - RFIIA UBS GROUP FUNDIN 2.41 2023-05-23	USD	847	1,28	888	1,29
XS1560862580 - RFIIA BANK OF AMERICA  0.47 2022-02-07	EUR			2.015	2,93
XS1398336351 - RFIIA MERLIN PROPRIETIE 2.23 2023-04-25	EUR	1.590	2,41	1.568	2,28
XS1217882171 - RFIIA KOMMUNAL LANDSPE 4.25 2045-06-10	EUR	793	1,20		
XS129432792 - RFIIA OMV AG 5.25 2049-12-09	EUR	2.394	3,62	2.353	3,42

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005087116 - RFIJA UNICREDIT SPA 2.42 2025-05-03	EUR	711	1,08		
FR0013292687 - RFIJA RCI BANQUE SA 0.24 2024-11-04	EUR	1.158	1,75		
XS1720985255 - RFIJA ADECCO INTERNATI 2.62 2021-11-21	USD	2.471	3,74		
US172967LN99 - RFIJA CITIGROUP INC 2.31 2023-07-24	USD	252	0,38		
XS1629774230 - RFIJA VOLKSWAGEN INTER 3.88 2049-06-14	EUR	1.058	1,60		
XS1729872652 - RFIJA FORD MOTOR CREDI 0.04 2021-12-01	EUR	701	1,06		
US71656LBN01 - RFIJA PETROLEOS MEXICA 5.19 2022-03-11	USD	912	1,38		
XS1206540806 - RFIJA VOLKSWAGEN INTER 2.50 2049-12-29	EUR	1.459	2,21	1.422	2,07
XS1616341829 - RFIJA SOCIETE GENERALE 0.47 2024-05-22	EUR	2.051	3,10		
USU2339CBT46 - RFIJA DAIMLER FINANCE  2.25 2020-03-02	USD	664	1,00		
US61744YAG35 - RFIJA MORGAN STANLEY 2.62 2024-05-08	USD	849	1,29		
XS1489814340 - RFIJA AXA SA 4.50 2049-09-15	USD	814	1,23		
USG3925DAD24 - RFIJA GERDAU TRADE INC 4.88 2027-10-24	USD	997	1,51		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		46.392	70,18	43.247	62,92
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		46.392	70,18	43.247	62,92
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		46.392	70,18	43.247	62,92
FR0013111382 - PARTICIPACIONES FINANCIERE DE L ECHIQUIE	EUR	704	1,07	1.244	1,81
<b>TOTAL IIC</b>		704	1,07	1.244	1,81
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		47.096	71,25	44.491	64,73
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		58.594	88,65	61.070	88,85

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.