

SANTANDER RF AHORRO, FI

Nº Registro CNMV: 441

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Grupo Gestora: BANCO SANTANDER, S.A. **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Aa3

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

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

Dirección

Paseo de la Castellana, 24 28046 - MADRID (MADRID) (915 123 123)

Correo Electrónico

informesfondos@gruposantander.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 13/12/1993

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Inversión. RENTA FIJA EURO.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Letras del Tesoro español a 1 año que se utiliza en términos meramente informativos o comparativos y no se gestiona en relación con el mismo, realizando una gestión activa.

El fondo tendrá el 100% de la exposición total en renta fija pública y/o privada (hasta 20% en depósitos). Los países de origen de los emisores de renta fija y los mercados dónde se negocian, serán principalmente de la zona euro, sin descartar resto de Europa y otros países OCDE. No se invierte en países emergentes. Las emisiones tendrán al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo Baa3/BBB-) según las principales agencias de rating o indicadores de referencia de mercado, o si fuera inferior, el rating del Reino de España, en cada momento. No obstante, hasta un máximo del 20% de la exposición total podrá estar en emisiones de baja calidad crediticia (rating inferior a Baa3/ BBB-), o incluso sin rating. Si no existiera rating para las emisiones, se atenderá al del emisor. En todo caso, la gestora evaluará la solvencia de los activos que no podrá ser inferior al rating mencionado anteriormente. La duración media de la cartera será inferior a 2 años. El fondo no tiene titulizaciones. La exposición a riesgo divisa no superará el 10% de la exposición total. El fondo invertirá hasta un 10% en IIC financieras de renta fija (activo apto) armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,33	0,46	0,75	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,33	2,81	3,07	0,01

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE I PLUS	20.856.203,44	22.017.866,63	92	89	EUR	0,00	0,00	5.000.000 euros	NO
CLASE A	211.217.380,75	105.198.914,90	74.268	8.766	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
CLASE CARTERA	65.457.328,21	44.159.436,17	3.674	1.235	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
CLASE I	29.770.150,01		223		EUR	0,00		1.000.000 euros	NO
CLASE S	44.927,08		11		EUR	0,00		50.000.000 euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE I PLUS	EUR	205.482	235.320	353.726	217.464
CLASE A	EUR	2.031.724	1.155.056	1.287.735	1.685.156
CLASE CARTERA	EUR	648.710	488.499	150.294	278.278
CLASE I	EUR	296.608			
CLASE S	EUR	448			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE I PLUS	EUR	9,8523	9,5329	9,7045	9,7098
CLASE A	EUR	9,6191	9,3583	9,5410	9,5606
CLASE CARTERA	EUR	9,9104	9,5800	9,7505	9,7539
CLASE I	EUR	9,9633			
CLASE S	EUR	9,9823			

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión		Comisión de depositario	

		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE I PLUS		0,08		0,08	0,18		0,18	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio
CLASE A		0,46		0,46	0,81		0,81	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio
CLASE CARTER A		0,04		0,04	0,08		0,08	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio
CLASE I		0,24		0,24	0,24		0,24	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE S		0,05		0,05	0,05		0,05	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE I PLUS .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	3,35	1,05	1,02	0,62	0,62	-1,77	-0,06	0,33	-0,89

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,01	04-10-2023	-0,07	16-03-2023	-0,62	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,04	14-12-2023	0,09	02-02-2023	0,28	09-04-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,27	0,18	0,22	0,24	0,40	0,78	0,20	1,17	0,50
Ibex-35	13,89	11,92	12,16	10,84	19,04	19,45	16,19	34,32	13,57
Letra Tesoro 1 año	0,76	0,45	0,00	0,59	1,89	3,41	0,27	0,71	0,95
Indice folleto	3,05	0,46			2,00	0,87	0,23	0,44	0,27
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,55	1,55	1,55	1,55	1,55	1,55	1,35	1,35	0,43

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,28	0,08	0,06	0,09	0,04	0,16	0,16	0,16	0,15

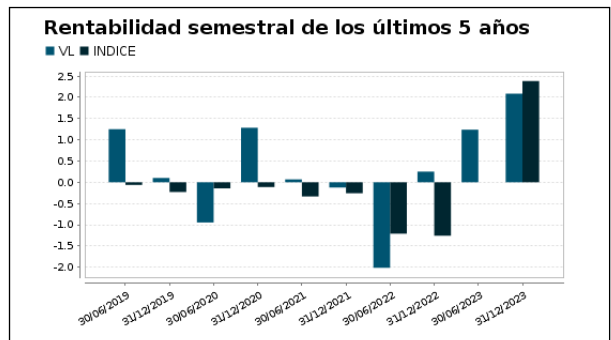
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 21 de julio del 2023 esta clase ha cambiado su política de inversión. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	2,79	0,80	0,93	0,49	0,54	-1,91	-0,20	0,13	-1,04

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,01	04-10-2023	-0,09	04-07-2023	-0,62	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,03	14-12-2023	0,20	01-07-2023	0,28	09-04-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,34	0,16	0,47	0,27	0,38	0,78	0,19	1,17	0,50
Ibex-35	13,89	11,92	12,16	10,84	19,04	19,45	16,19	34,32	13,57
Letra Tesoro 1 año	0,76	0,45	0,00	0,59	1,89	3,41	0,27	0,71	0,95
Indice folleto	3,05	0,46			2,00	0,87	0,23	0,44	0,27
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,56	1,56	1,56	1,56	1,56	1,56	1,36	1,36	0,44

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,91	0,32	0,19	0,22	0,12	0,31	0,31	0,36	0,30

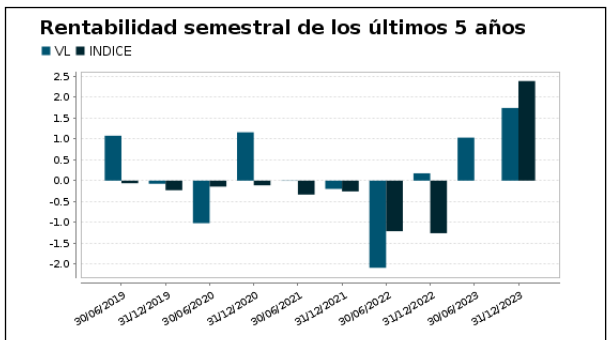
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 21 de julio del 2023 esta clase ha cambiado su política de inversión. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	3,45	1,10	1,00	0,68	0,62	-1,75	-0,04	0,34	-0,87

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00	04-10-2023	-0,07	16-03-2023	-0,62	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,04	14-12-2023	0,09	02-02-2023	0,28	09-04-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,26	0,18	0,18	0,22	0,40	0,78	0,20	1,17	0,50
Ibex-35	13,89	11,92	12,16	10,84	19,04	19,45	16,19	34,32	13,57
Letra Tesoro 1 año	0,76	0,45	0,00	0,59	1,89	3,41	0,27	0,71	0,95
Indice folleto	3,05	0,46			2,00	0,87	0,23	0,44	0,27
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,54	1,54	1,54	1,54	1,54	1,54	1,59	1,86	0,44

(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 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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,18	0,03	0,07	0,03	0,03	0,14	0,14	0,14	0,13

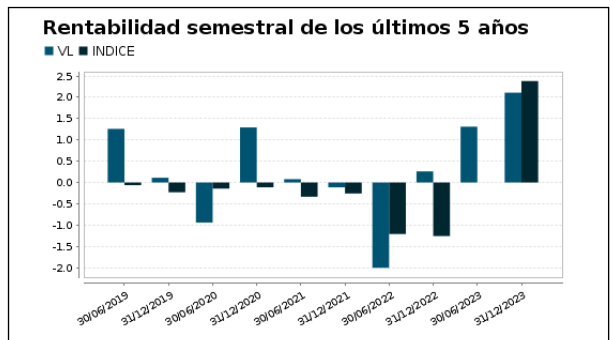
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 21 de julio del 2023 esta clase ha cambiado su política de inversión. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		0,99							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,01	04-10-2023	-0,01	13-09-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,04	14-12-2023	0,05	13-07-2023		

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		0,18	0,18						
Ibex-35		11,92	12,16						
Letra Tesoro 1 año		0,45	0,00						
Indice folleto		0,46							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

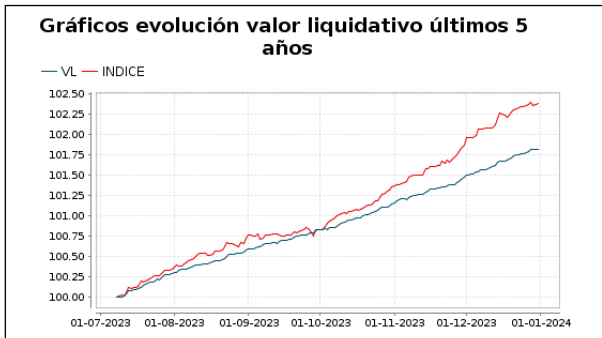
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,31	0,14	0,16						

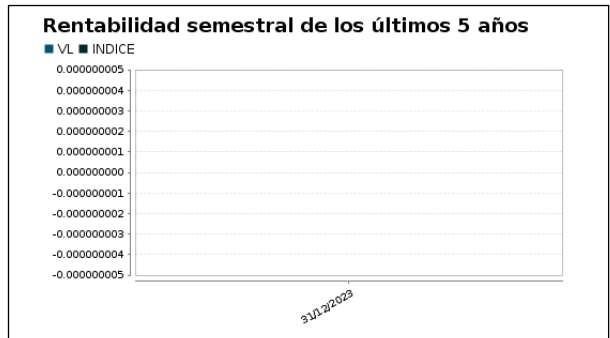
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 21 de julio del 2023 esta clase ha cambiado su política de inversión. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE S .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		1,09							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00	04-10-2023	-0,01	13-09-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,04	14-12-2023	0,05	13-07-2023		

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		0,18	0,19						
Ibex-35		11,92	12,16						
Letra Tesoro 1 año		0,45	0,00						
Indice folleto		0,46							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

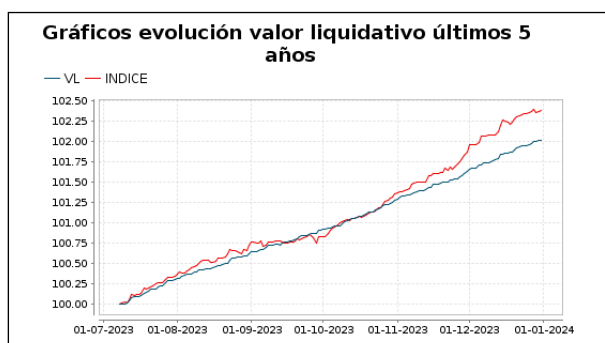
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,12	0,04	0,07						

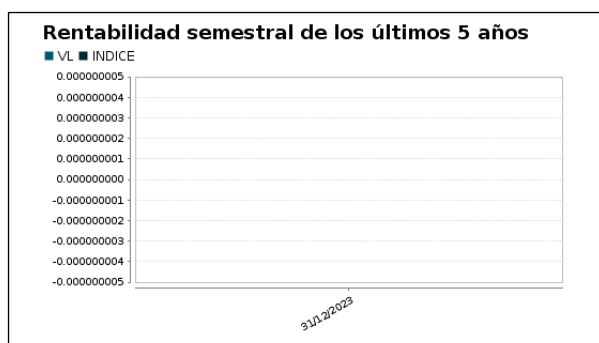
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 21 de julio del 2023 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 partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	7.746.335	407.748	3,31
Renta Fija Internacional	874.527	120.462	4,45
Renta Fija Mixta Euro	1.017.470	16.136	4,00
Renta Fija Mixta Internacional	169.329	3.998	3,21
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	6.410	62	4,15
Renta Variable Euro	1.452.249	55.495	5,89
Renta Variable Internacional	3.474.608	437.683	3,79
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	441.414	14.233	2,33
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	330.921	116.740	2,27
Global	20.447.231	690.689	3,47
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	3.887.262	271.493	1,83
IIC que Replica un Índice	774.856	20.060	6,65
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	8.053.563	225.065	2,34
Total fondos	48.676.175	2.379.864	3,28

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.132.560	98,42	1.614.688	98,71
* Cartera interior	770.268	24,20	416.218	25,45
* Cartera exterior	2.349.861	73,83	1.198.811	73,29
* Intereses de la cartera de inversión	12.430	0,39	-342	-0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	58.633	1,84	23.527	1,44
(+/-) RESTO	-8.220	-0,26	-2.506	-0,15
TOTAL PATRIMONIO	3.182.973	100,00 %	1.635.708	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.635.708	1.878.875	1.878.875	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	43,19	-14,83	46,86	-663,95
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,83	1,13	3,19	214,53
(+) Rendimientos de gestión	2,17	1,37	3,80	206,90
+ Intereses	1,21	0,84	2,17	181,39
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,96	0,55	1,65	236,66
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,02	-0,02	-63,52
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,24	-0,62	171,59
- Comisión de gestión	-0,28	-0,21	-0,51	151,62
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	97,92
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	0,00	-0,04	6.466,75
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	88,03
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	220,33
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	689,95
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	689,95
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.182.973	1.635.708	3.182.973	

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

3. Inversiones financieras

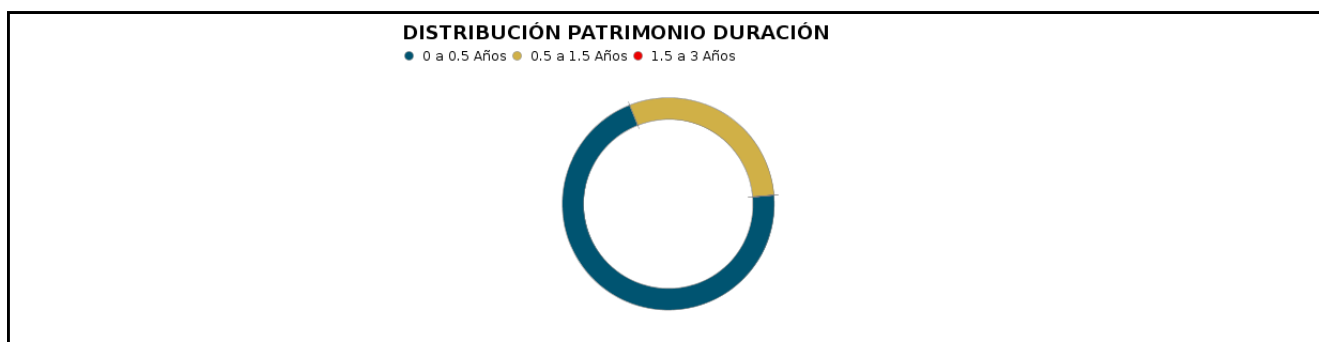
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	237.788	7,46	100.291	6,11
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	514.326	16,14	233.189	14,26
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	18.154	0,57	82.739	5,06
TOTAL RENTA FIJA	770.268	24,17	416.218	25,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	770.268	24,17	416.218	25,43
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.339.277	73,54	1.190.166	72,77
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	10.585	0,33	8.646	0,53
TOTAL RENTA FIJA	2.349.861	73,87	1.198.811	73,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.349.861	73,87	1.198.811	73,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.120.129	98,04	1.615.030	98,73

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Rfª: Comunicación de Hecho Relevante del fondo SANTANDER RF AHORRO, FI (Nº de Registro de CNMV 441) Muy señores nuestros: Por la presente, al efecto de dar cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 30 del RD 1082/2012, SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC, como Entidad Gestora del Fondo de referencia, comunica el siguiente Hecho Relevante:

Desde el 30.06.2023 inclusive, la comisión anual de gestión aplicable a la Clase A, Clase I y Clase I PLUS del fondo, constará de una parte fija y de una parte variable, siendo en todo caso la comisión de gestión máxima (anual sobre el patrimonio medio) aplicada a la Clase A de 1%, a la Clase I de 0,5% y a la Clase I PLUS de 0,25%.

Se aplicará una comisión de gestión fija del 0,45% para la Clase A, de 0,25% para la Clase I y de 0,15% para la Clase I PLUS, anual sobre el patrimonio medio, que se devengará diariamente, independientemente de la rentabilidad de este.

Además, se aplicará una comisión variable que como máximo será de un 0,55% anual sobre el patrimonio medio para la Clase A, de un 0,25% anual sobre el patrimonio medio para la Clase I, y de un 0,10% anual sobre el patrimonio medio para la Clase I PLUS, que se calculará diariamente en función del patrimonio medio y la rentabilidad acumulada anual de cada clase en el año natural en curso, en base a la tabla detallada a continuación.

Si una vez aplicada la comisión fija del 0,45% a la Clase A, del 0,25% a la Clase I y del 0,15% a la Clase I PLUS, alguna de las clases no tiene rentabilidad acumulada, o tiene rentabilidad negativa, no se aplicará ninguna comisión variable adicional a dicha clase.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

Santander Asset Management SA SGIIC, con NIF A28269983 y con domicilio social en el Paseo de la Castellana, 24, 28046, Madrid (la Gestora), le informa que como consecuencia de su actividad de gestión de instituciones de inversión colectiva trata datos personales de los titulares de los fondos de inversión que gestiona (en adelante, los Interesados). La Gestora tratará los datos identificativos y económicos de los Interesados que le haya comunicado el respectivo comercializador a través del cual los Interesados hayan suscrito el fondo de inversión correspondiente. Los datos se tratarán con la finalidad principal de posibilitar la contratación, mantenimiento y seguimiento de la relación contractual asociada a los productos contratados. La legitimidad de la Gestora para el tratamiento es, por tanto, la ejecución del contrato suscrito a través de la orden de suscripción. No se realizarán cesiones de datos salvo obligación legal, que fuese necesario para la ejecución del contrato o previo consentimiento del interesado.

La Gestora informa que los Interesados pueden ejercer frente a la Gestora sus derechos de acceso, rectificación o supresión así como otros derechos como se explica en la información adicional, a través del buzón privacySAMSP@santanderam.com 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/>

Tipo medio aplicado en repo con el depositario: 3,59

Importe efectivo negociado en operaciones repo con el depositario (millones de euros): 12.513,58 - 364,17%

Adicionalmente, en el periodo se han realizado 28 operaciones de compra en el mercado primario de pagarés emitidos por terceras entidades no pertenecientes al grupo de la entidad gestora por un importe total de 196,93 millones de euros, en las que alguna entidad perteneciente al grupo de la entidad gestora ha participado como entidad colocadora, aseguradora, directora o asesora.

Efectivo por compras de valores y otros activos emitidos por entidades del grupo de la gestora o grupo del depositario (millones euros): 65,92 - 1,92%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 67,35 - 1,96%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 284,9 - 8,29%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 20% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON ALTO RIESGO DE CRÉDITO.

9. Anexo explicativo del informe periódico

El segundo semestre del año finalizó con subidas en los principales índices bursátiles, en los índices de bonos de gobierno de Zona Euro (EG00) y de EEUU (G0Q0) y en los de crédito IG y HY de Zona Euro (ERL0 y HE00) y de EEUU (COA0 y HUC0).

La economía estadounidense mostró mayor resiliencia de la prevista en la segunda parte del año. El PIB sorprendió al alza en el 3T23 al anotar un crecimiento anualizado el 5,2% y el indicador de la Fed de Atlanta, que estima el PIB trimestral en función de los datos publicados, apunta a que en el 4ºT la economía habría crecido a un ritmo superior al 2%. En la Zona Euro, sin embargo, la economía se contrajo ligeramente en el tercer trimestre del año, un -0,1%, y los indicadores adelantados que se han publicado apuntan a que el PIB del 4T23 podría situarse de nuevo en terreno ligeramente negativo.

En cuanto a la inflación, continuó la senda de moderación hacia el objetivo de los Bancos Centrales si bien aún se mantuvo en niveles elevados. En noviembre en EEUU los precios aumentaron un 3,1% y la inflación subyacente se situó en el 4% mientras que en la Zona Euro la inflación general fue del 2,4% y la inflación subyacente se situó en el 3,6%.

En este contexto, todo apunta que los Bancos Centrales han finalizado el ciclo alcista de tipos de interés. En EEUU la Fed subió +25p.b. los tipos oficiales en la reunión de julio y desde entonces mantuvo los tipos estables en el 5,25%-5,50% en las reuniones de septiembre, noviembre y diciembre. En la actualización de diciembre de sus previsiones internas sobre la senda de tipos de interés, la Fed aumentó a tres las bajadas previstas en 2024. Por tanto, acorde a estas previsiones el tipo oficial de EEUU bajaría -75pb en 2024 hasta situarse en el 4,50%-4,75%. Esta previsión de la Fed estuvo soportada por su visión más positiva de la inflación ya que prevén que la subyacente se sitúe en el 2,4% en 2024 y en el 2,2% en 2025. En la Zona Euro el BCE subió +25p.b. los tipos oficiales en las reuniones de julio y septiembre (situando el tipo Depósito en el 4%) y los mantuvo estables en sus reuniones de octubre y diciembre. En la actualización de las previsiones

macroeconómicas de la reunión de diciembre, el BCE situó la media de inflación subyacente en el 2,7% para 2024 y Lagarde mantuvo un tono cauto en la rueda de prensa.

En los mercados el comportamiento ha sido dispar en el semestre. En los mercados de renta fija, las ventas se impusieron con fuerza hasta el mes de noviembre y las TIREs de los plazos largos de las curvas anotaron máximos de los últimos años; concretamente en EEUU la TIR del Treasury a 10 años alcanzó puntualmente el 5%. La lectura positiva del dato de inflación de octubre en EEUU junto con la decisión de la Fed de mantenerse en pausa en la reunión de noviembre provocaron que se revirtiese el movimiento. Desde comienzos de noviembre las TIREs cayeron con fuerza a lo largo de todos los tramos de las curvas tanto en EEUU como en Zona Euro. Durante el segundo semestre, en EEUU la TIR del bono del gobierno a 2 años cayó -65pb mientras que la del bono del gobierno a 10 años subió +4pb. En Zona Euro, la TIR del bono del gobierno alemán a 2 años cayó -79pb y la del 10 años cayó -37pb. En el mercado de crédito, el comportamiento también fue positivo en el periodo con caída de TIREs y reducción de diferenciales en IG y HY tanto en EEUU como en Zona Euro.

En el segundo semestre el índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años subió +2,82% mientras que el de 7 a 10 años subió un +5,23%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro Corporates subió +5,90%. La evolución en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI Diversified) fue del +6,73% en el periodo.

La caída en los precios de los bonos de gobiernos, y subida de sus TIREs, fue recogida con ventas en las bolsas europeas y de EEUU durante el periodo de agosto a octubre. Sin embargo, el movimiento a la baja en las TIREs desde inicios de noviembre dirigió también los flujos a las bolsas donde se impusieron las compras. Los principales índices cerraron diciembre en máximos anuales. En el semestre el EUROSTOXX50 subió un +2,79%, el DAX alemán un +3,74%, el IBEX35 un +5,31% mientras que el FTSE100 británico anotó un alza del +2,68%. En Estados Unidos el SP500 subió +7,18% y el Nasdaq +8,87%. En Japón, el Nikkei 225 anotó un +0,83%.

En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local) el MSCI Latin America subió +9,55% en el semestre.

Respecto a las divisas, durante el segundo semestre del año el euro se apreció +1,19% frente al dólar y +0,89% frente a la libra esterlina.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto un comportamiento positivo en el periodo* para las clases A, Cartera e I PLUS, 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* creció en un 104,27% hasta 2.031.724.444 euros en la clase A, creció en un 51,36% hasta 648.710.272 euros en la clase Cartera y decreció en un 3,30% hasta 205.481.782 euros en la clase I PLUS. El número de partícipes aumentó en el periodo* en 65.502 lo que supone 74.268 partícipes para la clase A, aumentó en 2.439 lo que supone 3.674 partícipes para la clase Cartera y aumentó en 3 lo que supone 92 partícipes para la clase I PLUS. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 0,80% y la acumulada en el año de 2,79% para la clase A, la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 1,10% y la acumulada en el año de 3,45% para la clase Cartera, la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 1,05% para la clase I PLUS, la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 0,99% para la clase I y la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 1,09% para la clase S. Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,32% durante el trimestre para la clase A, 0,03% para la clase Cartera, 0,08% para la clase I PLUS, 0,14% para la clase I y 0,04% para la clase S.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,03%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,01% para la clase A. La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,04%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,01% para las clases I y I PLUS. La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,04%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de 0,00% para las clases Cartera y S.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,33% en el periodo*.

Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 3,31% en el periodo*.

La clase A obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 0,64% durante el periodo, la clase Cartera obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 0,27% durante el periodo y la clase I PLUS obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 0,30% 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.

Semestre muy volátil, con el mercado a la espera de datos de inflación, que en un principio seguían altos, pero que al final están mostrándose más débiles. Y con las expectativas de tipos mercado, que al principio del periodo era de subida de tipos, y al final del mismo son de fuertes bajadas, mucho más agresivas que las declaraciones de los responsables de los

Bancos Centrales. Estos, están intentando frenar la euforia de mercado, tras haber alcanzado el máximo de tipos de interés oficiales, el próximo movimiento de tipos será descendente. La duda es cuando se producirá ese movimiento. Los gobernadores siguen hablando de mantener tipos altos durante un periodo prolongado de tiempo, para controlar definitivamente la inflación. Mientras que el mercado apuesta por unas bajadas de tipos agresivas y rápidas para que la economía no entre en recesión.

El mercado descuenta en EE.UU. más de un punto y medio de bajadas, con la primera de ellas, ya en marzo, mientras los responsables no lo verían antes de junio de 2024. También, para la Eurozona, el mercado descuenta 150 puntos básicos de bajadas de tipos, para 2024, mientras que la presidenta del BCE, no habla de fechas, pero asegura que la inflación debe estar claramente en la senda del 2%. Atención también, a la economía China, que sigue con problemas en el sector inmobiliario. La segunda economía del mundo, no termina de recuperarse tras la pandemia.

El dólar se ha depreciado, en su cruce contra el Euro en el semestre, pasando de 1.0902 a 1.1034 a final de diciembre, llegando a 1.1230, durante el periodo. Además, hemos tenido una fuerte apreciación del precio del petróleo Brent, pasando de 74.90 a 77.06\$/barril, aunque hemos llegado a niveles de 96.60 \$/barril, durante el periodo, por el temor a un conflicto armado en Oriente Medio y reducción de oferta de los países productores.

Los tipos de Deuda Pública, durante el periodo, tuvieron mucha volatilidad, entre otras cosas por la expectativa de tipos a la baja y la situación geopolítica. Así, el bono a 2 años italiano, portugués, alemán y español redujeron en 90 p.b., 58 p.b, 79 p.b. y 53 p.b, para acabar con una rentabilidad de 2.98%, 2.41%, 2.40% y 2.97% respectivamente. Las primas de riesgo en Deuda se han mantenido con ligeros movimientos a la baja en los países periféricos contra Alemania. En concreto, en España cerramos el diferencial en 95, habiendo llegado a tocar 114.

El spread de crédito también ha estrechado, con una reducción de 21 puntos básicos, lo que ha beneficiado al fondo. Actualmente, el Itraxx Europa cotiza cercano a los 61 p.b. Ha sido uno de los mejores semestres para el crédito.

Durante el periodo hemos comprado bonos de: Volkswagen, Traton, Stellantis, Ford, Leasys, Arval, Volvo, General Motors, BBVA, BPCE, Morgan Stanley, Banco Sabadell, Mitsubishi, BNP Paribas, Arion Bank, Barclays, AIB, Jefferies, HSBC, Commerzbank, GS, Nykredit, Tesco, Asahi, Acciona, Ball Corp. también Letras del Tesoro español e italiano y pagarés a corto plazo como Masmovil, Vidrala, Grenergy, Cie Automotive, Elecnor, Greenalia.

Los activos que han contribuido más positivamente a su comportamiento han sido CaixaBank, Capital One, Bank of Ireland, Citigroup, Intesa SanPaolo, Societe Generale, NIBC Holdind, mientras que los bonos que más han perjudicado a la cartera fueron Thames Water, Iberdrola, Acciona, Heibos, Schaeffler. Hemos sido activos en el sector financiero, Utilities, transporte, Comunicaciones, producción manufacturera, consumo duradero, salud, tecnología.

Pensamos que los bonos de empresa ofrecen una mejor opción de inversión que otros activos, como la Deuda Pública, aunque a muy corto plazo puedan sufrir por el excesivo descuento a la baja de tipos de interés. El spread de crédito que paga y la buena solidez de los activos en cartera, nos hace pensar que es el mejor activo a futuro.

A la fecha de referencia 29/12/2023 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0.37 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de +4.09%.

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 nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 100,04%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia. El fondo no tiene posiciones abiertas en derivados a cierre de periodo.

El riesgo asumido por la clase A medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 0,16% y el riesgo asumido por las clases Cartera, I, I PLUS y S del fondo ha sido de 0,18%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 1,56% para la clase A, alcanzó 1,54% para la clase Cartera, alcanzó 1,55% para la clase I PLUS. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 0,46% 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.

Para el ejercicio 2024 la trayectoria de la inflación será clave y determinará las actuaciones de los Bancos Centrales para los que los inversores esperan que comiencen a bajar tipos a lo largo del año. Asimismo, los inversores vigilarán el impacto en el crecimiento económico que pueda derivarse del endurecimiento de las condiciones de crédito que ha provocado la subida de tipos oficiales.

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

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

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

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

Durante el 2023, la Gestora tenía establecidas las siguientes matrices por tipología de análisis para el proceso de evaluación, asignación y revisión de los servicios de análisis financiero: Renta Variable, Estrategia (la cual incluye entre otros factores, asset allocation, macro, estrategias en derivados, etc.), Renta Fija y Bonos convertibles; disponiendo de un total de 45 proveedores distintos para la prestación de diferentes servicios de análisis financiero sobre inversiones para el año 2023. Los 10 principales proveedores de análisis globales a nivel agregado de la Gestora han supuesto un 68,17% del total y han sido: Morgan Stanley, J.P. Morgan, UBS, Bank of America, Santander, Kepler Chevreux, Exane, Barclays, Goldman y Bernstein. Por otro lado, los 5 principales proveedores de análisis de Renta Fija han supuesto un 63,20% del total presupuesto destinado a Renta Fija y han sido: Credit Sights, Jefferies, J.P. Morgan, Morgan Stanley y Barclays.

Así mismo, durante este mismo ejercicio el importe soportado por el fondo correspondiente a gastos de análisis ha ascendido a 42.082,79euros, lo que representa un 0,002% sobre el patrimonio medio del fondo durante este periodo. En relación al importe presupuestado para el 2024, la Gestora parte de un importe agregado a nivel compañía que de acuerdo con el procedimiento señalado anteriormente se reparte entre los diferentes vehículos y fondos de inversión gestionados, siendo revisado semestralmente.

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

* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del segundo semestre del 2023 y los del trimestre al cuarto trimestre de 2023 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	%
ES0L02406079 - RFIJA SPAIN LETRAS DEL 0.00 2024-06-07	EUR			6.763	0,41
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				6.763	0,41
XS2575952341 - RFIJA BANCO SANTANDER 4.52 2025-01-16	EUR	2.005	0,06		
XS2189592616 - RFIJA ACS ACTIVIDADES 1.38 2025-06-17	EUR	1.057	0,03		
XS2055758804 - RFIJA CAIXABANK SA 0.62 2024-10-01	EUR			6.485	0,40
XS2058729653 - RFIJA BANCO BILBAO VIZ 0.38 2024-10-02	EUR			4.042	0,25
XS2581457558 - RFIJA ACCIONA FINANCIA 5.08 2025-02-08	EUR	997	0,03		
XS2436160779 - RFIJA BANCO SANTANDER 0.10 2025-01-26	EUR	9.875	0,31		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0343307015 - RFIJA KUTXABANK SA 0.50 2024-09-25	EUR			6.452	0,39
XS2458558934 - RFIJA ACCIONA FINANCIARIA 1.20 2025-03-17	EUR	2.489	0,08		
XS2343532417 - RFIJA ACCIONA FINANCIARIA 1.20 2025-01-14	EUR	7.427	0,23		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		23.849	0,74	16.980	1,04
ES0313307219 - RFIJA CAIXABANK SA 1.00 2024-06-25	EUR	13.279	0,42	7.836	0,48
XS1956973967 - RFIJA BANCO BILBAO VIZ 1.12 2024-02-28	EUR	4.496	0,14	2.840	0,17
XS2122902468 - RFIJA ACCIONA FINANCIARIA 0.74 2024-02-18	EUR	1.676	0,05	968	0,06
ES0305045009 - RFIJA CRITERIA CAIXAHO 1.38 2024-04-10	EUR	23.725	0,75	7.731	0,47
XS2177552390 - RFIJA MADEUS IT GROUP 2.50 2024-05-20	EUR	2.354	0,07	983	0,06
ES0313679K13 - RFIJA BANKINTER SA 0.62 2024-03-05	EUR	3.423	0,11	3.421	0,21
XS1878191052 - RFIJA MADEUS IT GROUP 0.88 2023-09-18	EUR			2.193	0,13
XS1614722806 - RFIJA CAIXABANK SA 1.12 2024-05-17	EUR	15.146	0,48		
XS2050945984 - RFIJA SANTANDER CONSUMO 0.12 2024-09-11	EUR	2.325	0,07		
XS2055758804 - RFIJA CAIXABANK SA 0.62 2024-10-01	EUR	12.506	0,39		
XS2058729653 - RFIJA BANCO BILBAO VIZ 0.38 2024-10-02	EUR	20.858	0,66		
XS1876076040 - RFIJA BANCO DE SABADEL 1.62 2024-03-07	EUR	26.728	0,84	15.114	0,92
XS1897489578 - RFIJA CAIXABANK SA 1.75 2023-10-24	EUR			9.851	0,60
ES0313307201 - RFIJA CAIXABANK SA 0.88 2024-03-25	EUR	8.707	0,27	1.852	0,11
XS2014287937 - RFIJA BANCO SANTANDER 0.25 2024-06-19	EUR	5.781	0,18	2.890	0,18
XS1724512097 - RFIJA BANCO BILBAO VIZ 4.14 2023-12-01	EUR			4.902	0,30
ES0343307015 - RFIJA KUTXABANK SA 0.50 2024-09-25	EUR	25.424	0,80		
XS1468525057 - RFIJA CELLNEX TELECOM 2.38 2024-01-16	EUR	7.732	0,24	5.400	0,33
XS2081491727 - RFIJA FCC SERVICIOS ME 0.82 2023-12-04	EUR			2.661	0,16
XS1509942923 - RFIJA INMOBILIARIA COL 1.45 2024-10-28	EUR	485	0,02		
XS1956025651 - RFIJA SANTANDER CONSUMO 1.00 2024-02-27	EUR	1.168	0,04		
XS1936805776 - RFIJA CAIXABANK SA 2.38 2024-02-01	EUR	32.566	1,02	7.906	0,48
XS1059385861 - RFIJA ACCIONA SA 5.55 2024-04-29	EUR	5.558	0,17		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		213.939	6,72	76.548	4,66
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		237.788	7,46	100.291	6,11
ES0505293151 - PAGARE GREENALIA SA 0.00 2023-09-28	EUR			889	0,05
XS2587575304 - PAGARE BBVA-ARGENTARIA 0.00 2024-02-09	EUR	18.351	0,58	8.668	0,53
ES0513689C08 - PAGARE BANKINTER SA 0.00 2024-05-08	EUR	10.583	0,33	9.603	0,59
ES0505438426 - PAGARE URBASER SA 0.00 2024-01-22	EUR	2.989	0,09		
ES0513689B58 - PAGARE BANKINTER SA 0.00 2024-04-11	EUR	30.803	0,97	25.949	1,59
XS2730676637 - PAGARE ACCIONA SA 0.00 2024-02-05	EUR	27.092	0,85		
ES0505079220 - PAGARE GREENERGY RENOV 0.00 2024-02-01	EUR	2.082	0,07		
ES0513495XJ5 - PAGARE SANTANDER CONSUMO 0.00 2024-07-12	EUR	47.974	1,51		
XS2580715220 - PAGARE CAIXABANK SA 0.00 2023-07-23	EUR			3.942	0,24
ES0513495WL3 - PAGARE SANTANDER CONSUMO 0.00 2024-03-04	EUR	39.920	1,25	17.279	1,06
ES0513495WU4 - PAGARE SANTANDER CONSUMO 0.00 2024-04-12	EUR	39.909	1,25	34.535	2,11
ES0513689D07 - PAGARE BANKINTER SA 0.00 2024-07-17	EUR	29.732	0,93		
ES0513495WY6 - PAGARE SANTANDER CONSUMO 0.00 2024-04-22	EUR	20.176	0,63	8.153	0,50
ES0513689Z9 - PAGARE BANKINTER SA 0.00 2024-03-06	EUR	12.504	0,39	5.286	0,32
XS2580277791 - PAGARE BANCO BILBAO VI 0.00 2023-07-20	EUR			17.740	1,08
XS2592783414 - PAGARE CAIXABANK SA 0.00 2024-02-22	EUR	5.109	0,16	1.925	0,12
XS2641722843 - PAGARE FCC SERVICIOS MI 0.00 2023-10-23	EUR			3.547	0,22
ES0505293235 - PAGARE GREENALIA SA 0.00 2024-02-28	EUR	1.090	0,03		
ES0513495WK5 - PAGARE SANTANDER CONSUMO 0.00 2024-02-20	EUR	21.585	0,68	8.651	0,53
ES0584696803 - PAGARE MAMOVIL IBERCO 0.00 2024-01-15	EUR	2.777	0,09		
ES05297432V3 - PAGARE ELECENOR SA 0.00 2024-03-01	EUR	3.376	0,11		
ES05306744J5 - PAGARE ENDESA SA 0.00 2023-07-17	EUR			2.962	0,18
XS2580445414 - PAGARE BANCO SANTANDER 0.00 2023-07-20	EUR			17.740	1,08
ES0505122335 - PAGARE MERLIN PROPERTI 0.00 2024-02-16	EUR	1.975	0,06		
ES0505130486 - PAGARE GLOBAL DOMINION 0.00 2024-01-19	EUR	2.684	0,08		
XS2658252577 - PAGARE CAIXABANK SA 0.00 2024-07-22	EUR	19.224	0,60		
ES0565386283 - PAGARE SOLARIA ENERGIA 0.00 2024-02-20	EUR	1.283	0,04		
ES0583746468 - PAGARE VIDRALA SA 0.00 2024-01-11	EUR	1.295	0,04		
XS2628700739 - PAGARE FOMENTO DE CONS 0.00 2023-07-24	EUR			1.291	0,08
XS2704471122 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE 0.00 2024-01-15	EUR	8.203	0,26		
ES0513689C24 - PAGARE BANKINTER SA 0.00 2024-05-22	EUR	12.492	0,39	12.474	0,76
XS2703263744 - PAGARE ACCIONA ENERGIA 0.00 2024-01-08	EUR	12.866	0,40		
ES0505438400 - PAGARE URBASER SA 0.00 2023-07-20	EUR			3.190	0,20
XS2611112090 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE 0.00 2023-07-13	EUR			6.145	0,38
ES05297432C3 - PAGARE ELECENOR SA 0.00 2023-07-03	EUR			5.983	0,37
ES0513495WG3 - PAGARE SANTANDER CONSUMO 0.00 2024-02-05	EUR	28.963	0,91	12.507	0,76
ES0521975336 - PAGARE CONSTRUCCIONES 0.00 2024-02-09	EUR	2.878	0,09		
XS2656551657 - PAGARE BANCO BILBAO VI 0.00 2024-07-18	EUR	54.768	1,72		
XS2600227099 - PAGARE ACCIONA FINANCI 0.00 2023-07-14	EUR			4.940	0,30
ES0513495VW2 - PAGARE SANTANDER CONSUMO 0.00 2024-01-03	EUR	42.553	1,34	18.301	1,12
ES0568561734 - PAGARE DS SMITH SPAIN 0.00 2023-07-21	EUR			1.491	0,09
XS2709259365 - PAGARE FCC SERVICIOS MI 0.00 2024-01-23	EUR	9.088	0,29		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		514.326	16,14	233.189	14,26
ES00000126Z1 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 3.67 2024-01-02	EUR	18.154	0,57		
ES0L02401120 - REPO SPAIN LETRAS DEL T 3.26 2023-07-03	EUR			82.739	5,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		18.154	0,57	82.739	5,06
TOTAL RENTA FIJA		770.268	24,17	416.218	25,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		770.268	24,17	416.218	25,43
IT0005424251 - RFIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2024-01-15	EUR			8.723	0,53
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				8.723	0,53
XS1490137418 - RFIJA CROWN EUROPEAN HJ 6.2 2024-09-30	EUR			8.079	0,49
XS2089368596 - RFIJA INTESA SANPAOLO 0.75 2024-12-04	EUR			1.933	0,12
XS1492457665 - RFIJA UTAH ACQUISITION 2.25 2024-11-22	EUR			3.874	0,24
FR001400F315 - RFIJA SOCIETE GENERALE 4.40 2025-01-13	EUR	19.030	0,60	3.502	0,21
DE000A3T0X97 - RFIJA DEUTSCHE PFANDBR 0.25 2025-01-17	EUR	3.308	0,10	3.244	0,20
FR0013311503 - RFIJA SOCIETE GENERALE 1.12 2025-01-23	EUR	10.611	0,33		
XS2017471553 - RFIJA UNICREDIT SPA 1.25 2025-06-25	EUR	4.293	0,13		
XS1167204699 - RFIJA LLOYDS BANK PLC 1.25 2025-01-13	EUR	1.647	0,05		
IT0005204406 - RFIJA UNICREDIT SPA 4.18 2024-08-31	EUR			9.381	0,57
DE000CZ45VB7 - RFIJA COMMERZBANK AG 0.25 2024-09-16	EUR			3.829	0,23
FR0013292687 - RFIJA RCI BANQUE SA 3.84 2024-11-04	EUR			201	0,01
XS2397239000 - RFIJA HEIMSTADEN BOSTA 0.25 2024-10-13	EUR			3.351	0,20
XS2438615606 - RFIJA VOLKSWAGEN FIN.S 0.25 2025-01-31	EUR	5.035	0,16	4.899	0,30
XS2441296923 - RFIJA SANTANDER CONSUM 0.50 2025-08-11	EUR	947	0,03		
XS2595361978 - RFIJA AT&T INC. 4.36 2025-03-06	EUR	7.010	0,22		
XS2597970800 - RFIJA INTESA SANPAOLO 4.56 2025-03-17	EUR	5.007	0,16		
FR0010804500 - RFIJA ORANO SA 4.88 2024-09-23	EUR			14.203	0,87
XS2022425297 - RFIJA INTESA SANPAOLO 1.00 2024-07-04	EUR			4.829	0,30
DE000DG4T3F3 - RFIJA DZ BANK AG DEUTS 1.00 2025-05-30	EUR	2.391	0,08		
XS2411447043 - RFIJA ISLANDSBANKI HF 0.75 2025-03-25	EUR	7.586	0,24		
XS2719281227 - RFIJA INTESA SANPAOLO 4.80 2025-11-16	EUR	5.529	0,17		
XS1875275205 - RFIJA NATWEST GROUP PL 2.00 2025-03-04	EUR	4.981	0,16		
XS2084050637 - RFIJA NATIONALE NEDERL 0.38 2025-02-26	EUR	5.842	0,18		
XS2489981485 - RFIJA MITSUBISHI UFJ FJ 2.26 2025-06-14	EUR	9.889	0,31		
XS1199439222 - RFIJA SANTANDER UK PLC 1.12 2025-03-10	EUR	965	0,03		
DE000DFK0MA1 - RFIJA DZ BANK AG DEUTS 0.05 2024-10-29	EUR			1.899	0,12
FR0013396447 - RFIJA BPCE SA 1.00 2024-07-15	EUR			1.831	0,11
XS1440976535 - RFIJA MOLSON COORS BRE 1.25 2024-07-15	EUR			3.292	0,20
XS2150054026 - RFIJA BARCLAYS PLC 3.38 2025-04-02	EUR	10.604	0,33	3.462	0,21
BE0002269380 - RFIJA Cofinimmo 2.00 2024-12-09	EUR			3.089	0,19
DK0009525404 - RFIJA NYKREDIT REALKRE 0.12 2024-07-10	EUR			4.968	0,30
XS2030530450 - RFIJA JEFFERIES GROUP 1.00 2024-07-19	EUR			9.058	0,55
CH0409606354 - RFIJA UBS GROUP FUNDIN 1.25 2025-04-17	EUR	5.344	0,17		
DE000DW6C151 - RFIJA DZ BANK AG DEUTS 3.33 2025-02-17	EUR	1.983	0,06		
XS2437455277 - RFIJA MITSUBISHI HC CA 0.25 2025-02-03	EUR	10.292	0,32		
XS1491364953 - RFIJA GRAND CITY PROPE 6.33 2049-01-22	EUR	2.188	0,07		
IT0005038283 - RFIJA BANCA MONTE DEI 2.88 2024-07-16	EUR			3.234	0,20
XS2052503872 - RFIJA DE VOLKSBANK NV 0.01 2024-09-16	EUR			8.589	0,53
FR0013429073 - RFIJA BPCE SA 0.62 2024-09-26	EUR			8.144	0,50
CH0343366842 - RFIJA CREDIT SUISSE GR 1.25 2025-07-17	EUR	6.885	0,22		
XS2466172280 - RFIJA DAIMLER TRUCK IN 1.25 2025-04-06	EUR	2.517	0,08		
FR0014002NR7 - RFIJA ARVAL SERVICE LE 0.00 2024-09-30	EUR			6.634	0,41
XS2343821794 - RFIJA VOLKSWAGEN LEAS 0.00 2024-07-19	EUR			6.183	0,38
XS2153593103 - RFIJA BAT NETHERLANDS 2.38 2024-10-07	EUR			3.166	0,19
PTCGDMOM0027 - RFIJA CAIXA GERAL DE D 1.25 2024-11-25	EUR			22.469	1,37
FR0013322146 - RFIJA RCI BANQUE SA 4.53 2025-03-12	EUR	15.020	0,47		
XS1560863802 - RFIJA BANK OF AMERICA 1.38 2025-02-07	EUR	6.984	0,22		
CH1168499791 - RFIJA UBS GROUP AG 1.00 2025-03-21	EUR	10.922	0,34		
XS2577030708 - RFIJA ROYAL BANK OF CA 4.42 2025-01-17	EUR	6.013	0,19		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		172.824	5,42	147.345	9,00
BE0002631126 - RFIJA KBC GROEP NV 1.12 2024-01-25	EUR	2.252	0,07	1.075	0,07
XS2306220190 - RFIJA ALD SA 0.00 2024-02-23	EUR	2.397	0,08	1.729	0,11
XS1069521083 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 2.38 2024-05-20	EUR	3.943	0,12	2.952	0,18
DE000A2YNNV0 - RFIJA MERCEDES-BENZ IN 0.00 2024-02-08	EUR	10.641	0,33	2.906	0,18
FR0011585215 - RFIJA VEOLIA ENVIRONNE 2.75 2023-10-09	EUR			1.991	0,12
XS1014610254 - RFIJA VOLKSWAGEN LEAS 2.62 2024-01-15	EUR	10.360	0,33	991	0,06
XS0937853983 - RFIJA SUMITOMO MITSUI 2.75 2023-07-24	EUR			9.193	0,56
XS1079726334 - RFIJA BANK OF AMERICA 2.38 2024-06-19	EUR	2.904	0,09	2.901	0,18
XS1884706885 - RFIJA BANQUE INTERNAT 1.50 2023-09-28	EUR			12.722	0,78
XS1196373507 - RFIJA AT AND T INC 1.30 2023-09-05	EUR			4.016	0,25
FI4000261201 - RFIJA NESTE OIL OYJ 1.50 2024-06-07	EUR	5.814	0,18		
BE0002269380 - RFIJA Cofinimmo 2.00 2024-12-09	EUR	6.787	0,21		
XS20203712939 - RFIJA TERNA RETE ELET 4.90 2024-10-28	EUR	4.050	0,13		
XS2005607879 - RFIJA SATO OYJ 1.38 2024-05-31	EUR	4.016	0,13	1.931	0,12
XS1405782407 - RFIJA KRAFT HEINZ FOOD 1.50 2024-05-24	EUR	27.756	0,87	21.682	1,33
DK0009525404 - RFIJA NYKREDIT REALKRE 0.12 2024-07-10	EUR	18.400	0,58		
DE000DFK0TK5 - RFIJA DZ BANK AG DEUTS 1.89 2024-06-28	EUR	6.072	0,19		
DE000DG4T960 - RFIJA DZ BANK AG DEUTS 0.58 2024-03-25	EUR	1.173	0,04		
FR0011215938 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 4.10 2024-04-17	EUR	299	0,01		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0011659366 - RFIIA CREDIT AGRICOLE [3.03 2024-02-21	EUR	2.901	0,09	2.035	0,12
FR0013245586 - RFIIA STELLANTIS NV[2.00 2024-03-23	EUR	10.240	0,32		
FR0013281946 - RFIIA WORLDLINE SA/FRA[1.62 2024-09-13	EUR	4.811	0,15		
FR0013432770 - RFIIA BANQUE FEDERATIV[0.12 2024-02-05	EUR	6.861	0,22	3.114	0,19
XS2015267953 - RFIIA BANQUE STELLANTI[0.62 2024-06-21	EUR	20.038	0,63	4.804	0,29
XS2626344266 - RFIIA VOLVO TREASURY A[3.75 2024-11-25	EUR	3.395	0,11		
XS2030530450 - RFIIA JEFFERIES GROUP [1.00 2024-07-19	EUR	48.998	1,54		
XS1830986326 - RFIIA VOLKSWAGEN BANK [1.25 2024-06-10	EUR	37.969	1,19	10.091	0,62
XS1944390241 - RFIIA VOLKSWAGEN BANK [1.88 2024-01-31	EUR	12.694	0,40	11.108	0,68
XS0452314536 - RFIIA ASSICURAZIONI GE[5.12 2024-09-16	EUR	4.548	0,14		
XS1959498160 - RFIIA FORD MOTOR CREDI[3.02 2024-03-06	EUR	8.800	0,28	1.482	0,09
XS1960260021 - RFIIA LEASEPLAN CORP N[1.38 2024-03-07	EUR	2.950	0,09		
XS2080317832 - RFIIA BALL CORP[0.88 2024-03-15	EUR	24.349	0,76	14.295	0,87
XS2480543102 - RFIIA CREDIT SUISSE AG[2.12 2024-05-31	EUR	12.013	0,38		
XS1388625425 - RFIIA STELLANTIS NV[3.75 2024-03-29	EUR	53.041	1,67	12.478	0,76
XS2196322155 - RFIIA EXXON MOBIL CORP[0.14 2024-06-26	EUR	2.887	0,09	2.884	0,18
FR0013429073 - RFIIA BPCE SA[0.62 2024-09-26	EUR	37.791	1,19		
XS1401331753 - RFIIA CARREFOUR SA[0.75 2024-04-26	EUR	5.348	0,17	4.852	0,30
IT0005363780 - RFIIA INTESA SANPAOLO [1.70 2024-03-13	EUR	35.622	1,12	12.891	0,79
XS1907118464 - RFIIA AT AND T INC[4.31 2023-09-05	EUR			2.002	0,12
DE000CZ40NG4 - RFIIA COMMERZBANK AG[1.25 2023-10-23	EUR			4.927	0,30
DE000DGA4UAS0 - RFIIA DZ BANK AG DEUTS[0.39 2023-09-29	EUR			4.883	0,30
DE000DL19UC0 - RFIIA DEUTSCHE BANK AG[1.12 2023-08-30	EUR			7.713	0,47
FR0011559145 - RFIIA CREDIT AGRICOLE [3.39 2023-10-18	EUR			902	0,06
FR0013399060 - RFIIA ELO[2.62 2024-01-30	EUR	2.132	0,07	1.048	0,06
XS1520899532 - RFIIA ABBVIE INCI[1.38 2024-05-17	EUR	5.516	0,17	2.827	0,17
XS1326311070 - RFIIA EDP ENERGIAS D[2.38 2023-11-27	EUR			8.236	0,50
XS1146282634 - RFIIA VERIZON COMMUNIC[1.62 2024-03-01	EUR	5.117	0,16	2.009	0,12
XS1565699763 - RFIIA RYANAIR LTD[1.12 2023-08-15	EUR			5.022	0,31
XS1872038218 - RFIIA BANK OF IRELAND [1.38 2023-08-29	EUR			18.862	1,15
XS1882544627 - RFIIA ING GROEP NV[1.00 2023-09-20	EUR			5.886	0,36
XS1485748393 - RFIIA GENERAL MOTORS F[0.96 2023-09-07	EUR			3.991	0,24
XS1890709774 - RFIIA MITSUBISHI UFJ F[0.98 2023-10-09	EUR			2.753	0,17
XS1082971588 - RFIIA TESCO CORPORATE [2.50 2024-07-01	EUR	8.490	0,27		
DE000A3KYMA6 - RFIIA TRATON FINANCE L[0.12 2024-11-10	EUR	14.566	0,46		
DE000DFK0B47 - RFIIA DZ BANK AG DEUTS[0.08 2024-07-10	EUR	7.749	0,24		
FR0010804500 - RFIIA ORANO SA[4.88 2024-09-23	EUR	27.227	0,86		
FR0013241361 - RFIIA RCI BANQUE SA[1.38 2024-03-08	EUR	1.770	0,06		
XS1614198262 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR[1.38 2024-05-15	EUR	15.514	0,49	6.829	0,42
XS2022425297 - RFIIA INTESA SANPAOLO [1.00 2024-07-04	EUR	30.095	0,95		
XS1527126772 - RFIIA BP CAPITAL MARKE[1.12 2024-01-25	EUR	3.648	0,11		
XS128498636 - RFIIA SIGNIFY NV[2.00 2024-05-11	EUR	10.362	0,33	3.055	0,19
XS1440976535 - RFIIA MOLSON COORS BRE[1.25 2024-07-15	EUR	27.741	0,87		
XS2043678841 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR[0.12 2024-08-19	EUR	2.936	0,09		
XS1651444140 - RFIIA EUROFINS SCIENTI[2.12 2024-07-25	EUR	4.215	0,13		
XS1652512457 - RFIIA IDS SMITH PLC[1.38 2024-07-26	EUR	10.579	0,33		
XS2262798494 - RFIIA ARION BANKI HF[0.62 2024-05-27	EUR	5.801	0,18		
XS2066706818 - RFIIA ENEL FINANCE INT[0.00 2024-06-17	EUR	8.149	0,26	5.258	0,32
XS1380334141 - RFIIA BERKSHIRE HATHAW[1.30 2024-03-15	EUR	7.806	0,25	7.801	0,48
XS1492457665 - RFIIA UTAH ACQUISITION[2.25 2024-11-22	EUR	17.356	0,55		
IT0005363772 - RFIIA INTESA SANPAOLO [5.00 2024-03-13	EUR	19.943	0,63	6.974	0,43
DE000A3KSGM5 - RFIIA TRATON FINANCE L[0.00 2024-06-14	EUR	17.354	0,55	2.876	0,18
FR0013312493 - RFIIA BPCE SA[0.88 2024-01-31	EUR	18.642	0,59	14.536	0,89
XS2332254015 - RFIIA CA AUTO BANK SPA[0.00 2024-04-16	EUR	37.161	1,17	3.858	0,24
XS1457608013 - RFIIA CITIGROUP INCI[0.75 2023-10-26	EUR			24.105	1,47
XS1971935223 - RFIIA VOLVO CAR AB[2.12 2024-04-02	EUR	19.260	0,61	14.833	0,91
XS2193969370 - RFIIA UPJOHN FINANCE B[1.02 2024-06-23	EUR	33.348	1,05	9.748	0,60
XS099775837 - RFIIA BANQUE FEDERATIV[3.00 2023-11-28	EUR			6.470	0,40
XS2002491517 - RFIIA NATWEST GROUP PL[1.00 2024-05-28	EUR	4.864	0,15	4.858	0,30
DE000A289PU5 - RFIIA DEUTSCHE PFANDBR[0.18 2024-11-18	EUR	2.878	0,09		
DE000A2YB7A7 - RFIIA SCHAEFFLER AG[1.88 2024-03-26	EUR	11.873	0,37	7.645	0,47
AT000B049465 - RFIIA UNICREDIT BANK A[2.38 2024-01-22	EUR	2.969	0,09	2.962	0,18
DE000DFK0ST8 - RFIIA DZ BANK AG DEUTS[1.93 2024-11-28	EUR	1.945	0,06		
XS1910947941 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER[5.55 2024-11-16	EUR	25.841	0,81		
XS1611167856 - RFIIA HELLA FINANCE IN[1.00 2024-05-17	EUR	4.963	0,16		
FR0011780808 - RFIIA CREDIT AGRICOLE [2.90 2024-05-07	EUR	6.545	0,21	3.039	0,19
XS2016160777 - RFIIA BANCO BPM SPA[2.50 2024-06-21	EUR	12.137	0,38		
XS1328173080 - RFIIA CRH FUNDING BV[1.88 2024-01-09	EUR	13.326	0,42	4.288	0,26
XS1928480752 - RFIIA MEDIOBANCA SPA[5.66 2024-01-25	EUR	18.626	0,59	6.199	0,38
DK00030486246 - RFIIA NYKREDIT REALKRE[4.92 2024-03-25	EUR	50.479	1,59	20.062	1,23
XS2132337697 - RFIIA MITSUBISHI UFJ F[0.98 2024-06-09	EUR	1.740	0,05	1.739	0,11
XS1637277572 - RFIIA BNP PARIBAS SA[1.00 2024-06-27	EUR	10.042	0,32		
XS1645494375 - RFIIA NATIONAL GRID NO[1.00 2024-07-12	EUR	5.942	0,19		
XS1551306951 - RFIIA INTESA SANPAOLO [1.38 2024-01-18	EUR	13.548	0,43	4.166	0,25

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2051914963 - RFIIJA CA AUTO BANK SPA 0.50 2024-09-13	EUR	12.324	0,39		
XS2560100468 - RFIIJA VOLKSWAGEN FINAN 3.75 2024-11-25	EUR	2.979	0,09		
XS2563348361 - RFIIJA LEASYS SPA 4.38 2024-12-07	EUR	26.445	0,83		
XS1076018131 - RFIIJA AT&T INC. 2.40 2024-03-15	EUR	12.543	0,39	8.956	0,55
XS1092490769 - RFIIJA SKANDINAVISKA ENJ 3.50 2024-08-08	EUR	993	0,03		
BE6299156735 - RFIIJA BELFIUS BANK SA 1.00 2024-10-26	EUR	4.839	0,15		
FR0011689033 - RFIIJA VALEO SA 3.25 2024-01-22	EUR	14.089	0,44	5.650	0,35
XS2003442436 - RFIIJA AIB GROUP PLC 1.25 2024-05-28	EUR	52.745	1,66	13.418	0,82
BE6307427029 - RFIIJA BELFIUS BANK SA 0.62 2023-08-30	EUR			6.891	0,42
DK0009522732 - RFIIJA NYKREDIT REALKRE 0.88 2024-01-17	EUR	7.941	0,25	1.775	0,11
BE6311694010 - RFIIJA ARGENTA SPAARBAN 1.00 2024-02-06	EUR	24.323	0,76	6.936	0,42
FR0013258936 - RFIIJA CREDIT MUTUEL AR 1.25 2024-05-31	EUR	12.848	0,40	11.177	0,68
XS2029574634 - RFIIJA ALD SA 0.38 2023-07-18	EUR			2.963	0,18
DK00030495825 - RFIIJA NYKREDIT REALKRE 4.05 2023-10-11	EUR			2.002	0,12
XS1939356645 - RFIIJA GENERAL MOTORS F 2.20 2024-04-01	EUR	45.807	1,44	7.075	0,43
XS1443997223 - RFIIJA TOTAL CAPITAL IN 0.25 2023-07-12	EUR			4.925	0,30
XS1951313680 - RFIIJA IMPERIAL BRANDS 1.12 2023-08-14	EUR			4.001	0,24
XS1551678409 - RFIIJA TELECOM ITALIA S 2.50 2023-07-19	EUR			7.238	0,44
XS1458405898 - RFIIJA BANK OF AMERICA 0.75 2023-07-26	EUR			5.380	0,33
XS2264194205 - RFIIJA CTP BV 0.62 2023-11-27	EUR			5.249	0,32
XS1871094931 - RFIIJA OP CORPORATE BAN 0.38 2023-08-29	EUR			1.280	0,08
XS2381633150 - RFIIJA CREDIT SUISE AG 4.47 2023-09-01	EUR			10.999	0,67
XS2282093769 - RFIIJA VOLKSWAGEN LEAS 0.00 2023-07-12	EUR			7.705	0,47
XS2084510069 - RFIIJA FRESENIUS MEDICA 0.25 2023-11-29	EUR			3.803	0,23
XS1987097430 - RFIIJA WELLS FARGO AND 0.50 2024-04-26	EUR			2.942	0,18
XS1896851224 - RFIIJA TESCO CORPORATE 1.38 2023-10-24	EUR			6.044	0,37
XS1998025008 - RFIIJA SUMITOMO MITSUI 0.47 2024-05-30	EUR	2.878	0,09	1.437	0,09
XS0986194883 - RFIIJA INTESA SANPAOLO 4.00 2023-10-30	EUR			10.716	0,66
XS2004880832 - RFIIJA MIZUHO FINANCIAL 0.52 2024-06-10	EUR	4.680	0,15		
IT0005170615 - RFIIJA MEDIOBANCA SPA 3.00 2024-03-28	EUR	1.991	0,06		
XS1068874970 - RFIIJA CITIGROUP INC 2.38 2024-05-22	EUR	9.350	0,29	6.390	0,39
XS2008921947 - RFIIJA AEGON BANK NV 0.62 2024-06-21	EUR	11.650	0,37		
XS2009011771 - RFIIJA CAPITAL ONE FINA 0.80 2024-06-12	EUR	52.804	1,66	3.820	0,23
DE000DDA0L66 - RFIIJA DZ BANK AG DEUTS 0.55 2024-08-14	EUR	2.411	0,08		
DE000DG4UFE9 - RFIIJA DZ BANK AG DEUTS 0.70 2024-03-12	EUR	2.937	0,09		
CH1120418079 - RFIIJA BANK JULIUS BAER 0.00 2024-06-25	EUR	7.549	0,24	1.138	0,07
XS2125914593 - RFIIJA BBVIE INC 1.25 2024-06-01	EUR	10.773	0,34	5.131	0,31
XS2328990979 - RFIIJA ASAHI GROUP HOLD 0.01 2024-04-19	EUR	12.684	0,40	3.579	0,22
XS2430702873 - RFIIJA HEIMSTADEN BOSTA 4.52 2024-01-19	EUR	14.379	0,45		
XS2338355105 - RFIIJA GOLDMAN SACHS GR 4.45 2024-04-30	EUR	40.853	1,28	4.001	0,24
XS2343821794 - RFIIJA VOLKSWAGEN LEAS 0.00 2024-07-19	EUR	34.654	1,09		
XS1956955980 - RFIIJA RABOBANK NEDERLA 0.62 2024-02-27	EUR	7.377	0,23	3.396	0,21
XS1576693110 - RFIIJA OP ASUNTOLUOTTO 0.25 2024-03-13	EUR	1.932	0,06	1.928	0,12
XS1379171140 - RFIIJA MORGAN STANLEY 1.75 2024-03-11	EUR	6.865	0,22	2.939	0,18
XS1692347526 - RFIIJA VOLKSWAGEN LEAS 1.12 2024-04-04	EUR	8.276	0,26	5.513	0,34
XS2197342129 - RFIIJA OP CORPORATE BAN 0.12 2024-07-01	EUR	2.035	0,06		
DE000CZ40L63 - RFIIJA COMMERZBANK AG 1.12 2024-05-24	EUR	24.943	0,78	1.743	0,11
DE000CZ40LR5 - RFIIJA COMMERZBANK AG 0.50 2023-09-13	EUR			5.565	0,34
DE000DDA0NB1 - RFIIJA DZ BANK AG DEUTS 0.50 2023-10-02	EUR			1.967	0,12
FR0011439835 - RFIIJA AIR LIQUIDE SA 2.38 2023-09-06	EUR			3.051	0,19
FR0013201597 - RFIIJA RCI BANQUE SA 0.50 2023-09-15	EUR			3.950	0,24
FR0013204476 - RFIIJA BPCE SA 0.38 2023-10-05	EUR			4.368	0,27
XS1517174626 - RFIIJA LLOYDS BANKING G 1.00 2023-11-09	EUR			811	0,05
XS1718480327 - RFIIJA UNITED PARCEL SE 0.38 2023-11-15	EUR			1.971	0,12
XS1928480166 - RFIIJA MEDIOBANCA SPA 2.25 2024-01-25	EUR	38.198	1,20	10.189	0,62
XS1839105662 - RFIIJA SUMITOMO MITSUI 0.82 2023-07-23	EUR			9.689	0,59
XS1265805090 - RFIIJA GOLDMAN SACHS GR 2.00 2023-07-27	EUR			17.631	1,08
XS1871439342 - RFIIJA COOPERATIVE RAB 0.75 2023-08-29	EUR			993	0,06
XS1880919383 - RFIIJA SYDBANK A/S 1.38 2023-09-18	EUR			21.609	1,32
XS1886577615 - RFIIJA MIZUHO FINANCIAL 1.02 2023-10-11	EUR			11.720	0,72
XS0193945655 - RFIIJA AUTOSTRADE LITAL 5.88 2024-06-09	EUR	14.522	0,46	8.572	0,52
IT0005204406 - RFIIJA UNICREDIT SPA 4.66 2024-08-31	EUR	35.208	1,11		
DE000CZ45VB7 - RFIIJA COMMERZBANK AG 0.25 2024-09-16	EUR	18.630	0,59		
FR0013286838 - RFIIJA LA BANQUE POSTAL 1.00 2024-10-16	EUR	2.908	0,09		
XS2028899727 - RFIIJA MITSUBISHI UFJ F 0.34 2024-07-19	EUR	12.202	0,38		
XS1633845158 - RFIIJA LLOYDS BANKING G 4.70 2024-06-21	EUR	6.015	0,19		
XS2549047244 - RFIIJA CA AUTO BANK SPA 4.25 2024-03-24	EUR	9.518	0,30	6.501	0,40
XS1571293684 - RFIIJA TELEFONAKTIEBOLA 1.88 2024-03-01	EUR	8.913	0,28		
XS1978668298 - RFIIJA NIBC BANK NV 2.00 2024-04-09	EUR	92.598	2,91	53.013	3,24
PTCGDMOM0027 - RFIIJA CAIXA GERAL DE D 1.25 2024-11-25	EUR	24.687	0,78		
XS2103015009 - RFIIJA E.ON SE 0.00 2023-12-18	EUR			7.892	0,48
XS1403264374 - RFIIJA MCDONALD S CORP 1.00 2023-11-15	EUR			7.370	0,45
DE000DFK0AN9 - RFIIJA DZ BANK AG DEUTS 0.22 2023-09-27	EUR			3.913	0,24
DE000DFK0CW6 - RFIIJA DZ BANK AG DEUTS 4.61 2023-09-27	EUR			2.503	0,15

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0012939841 - RFIIA SCHNEIDER ELECTRI 1.50 2023-09-08	EUR			1.206	0,07
FR0014001YE4 - RFIIA LIAD SA 0.75 2024-02-11	EUR			2.153	0,13
XS1823532640 - RFIIA BNP PARIBAS SA 1.12 2023-11-22	EUR			7.943	0,49
XS2125913942 - RFIIA ABBVIE INC 1.50 2023-11-15	EUR			4.002	0,24
XS2545247863 - RFIIA VATTENFALL AB 3.25 2024-04-18	EUR	2.982	0,09	2.982	0,18
XS0951565091 - RFIIA ENI SPA 3.25 2023-07-10	EUR			1.496	0,09
XS1958655745 - RFIIA HEIMSTADEN BOSTA 2.12 2023-09-05	EUR			3.103	0,19
XS1873982745 - RFIIA BARCLAYS PLC 1.50 2023-09-03	EUR			21.171	1,29
XS2178832379 - RFIIA STELLANTIS NV 3.38 2023-07-07	EUR			11.895	0,73
XS1883354620 - RFIIA ABBOTT IRELAND F 0.88 2023-09-27	EUR			5.484	0,34
XS1985806600 - RFIIA TORONTO DOMINION 0.38 2024-04-25	EUR	10.495	0,33	6.734	0,41
XS1487315860 - RFIIA SANTANDER UK GRO 1.12 2023-09-08	EUR			20.172	1,23
XS2398745849 - RFIIA BLACKSTONE PROPE 0.12 2023-10-20	EUR			4.642	0,28
XS0399353506 - RFIIA EDP FINANCE BV 0.00 2023-11-12	EUR			7.983	0,49
DE000A3K5G19 - RFIIA TRATON FINANCE L 4.84 2024-02-17	EUR	7.000	0,22		
DE000DDA0YA0 - RFIIA DZ BANK AG DEUTS 0.32 2024-06-28	EUR	9.743	0,31		
DE000DFK0MA1 - RFIIA DZ BANK AG DEUTS 0.05 2024-10-29	EUR	23.370	0,73		
FR0013393774 - RFIIA RCI BANQUE SA 2.00 2024-07-11	EUR	13.736	0,43		
XS1627782771 - RFIIA LEONARDO SPA 1.50 2024-06-07	EUR	31.557	0,99	5.168	0,32
XS2052503872 - RFIIA DE VOLKSBANK NV 0.01 2024-09-16	EUR	30.987	0,97		
XS2264980363 - RFIIA CNH INDUSTRIAL F 0.00 2024-04-01	EUR	8.102	0,25	3.567	0,22
XS2366741770 - RFIIA LEASYS SPA 0.00 2024-07-22	EUR	2.396	0,08		
XS1584122177 - RFIIA ESSITY AB 1.12 2024-03-27	EUR	4.613	0,14		
XS1087831688 - RFIIA ACEA SPA 2.62 2024-07-15	EUR	988	0,03		
XS1203854960 - RFIIA BAT INTERNATIONAL 0.88 2023-10-13	EUR			12.739	0,78
XS1907118894 - RFIIA AT AND T INC 1.05 2023-09-05	EUR			6.750	0,41
XS1071713470 - RFIIA CARLSBERG BREWER 2.50 2024-05-28	EUR	5.919	0,19	4.928	0,30
DE000A2YVY36 - RFIIA DEUTSCHE PFANDBR 4.14 2023-07-28	EUR			3.200	0,20
FR0011510593 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 3.15 2023-07-19	EUR			2.067	0,13
FR0012821940 - RFIIA CAPGEMINI SA 2.00 2023-07-01	EUR			4.309	0,26
XS2228676735 - RFIIA NISSAN MOTOR CO 1.94 2023-09-15	EUR			11.218	0,69
XS2231792586 - RFIIA CA AUTO BANK SPA 0.50 2023-09-18	EUR			15.812	0,97
XS2258558464 - RFIIA CA AUTO BANK SPA 0.12 2023-11-16	EUR			6.589	0,40
IT0005038283 - RFIIA BANCA MONTE DEI 2.88 2024-07-16	EUR	7.670	0,24		
IT0005212292 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 3.00 2024-09-30	EUR	1.785	0,06		
DE000DFK0SH3 - RFIIA DZ BANK AG DEUTS 1.22 2024-06-14	EUR	2.915	0,09		
FR0013292687 - RFIIA RCI BANQUE SA 4.54 2024-11-04	EUR	4.337	0,14		
FR0013299641 - RFIIA BNP PARIBAS CARD 1.00 2024-11-29	EUR	6.709	0,21		
FR0013403441 - RFIIA SOCIETE GENERALE 1.25 2024-02-15	EUR	49.157	1,54	20.692	1,27
FR0014002NR7 - RFIIA ARVAL SERVICE LE 0.00 2024-09-30	EUR	35.229	1,11		
XS2015314037 - RFIIA INTESA SANPAOLO 2.62 2024-06-20	EUR	9.062	0,28	6.203	0,38
XS2031862076 - RFIIA ROYAL BANK OF CA 0.12 2024-07-23	EUR	3.835	0,12		
XS2153593103 - RFIIA BAT NETHERLANDS 2.38 2024-10-07	EUR	3.232	0,10		
XS1877540465 - RFIIA SAGAX AB 2.00 2024-01-17	EUR	1.981	0,06	722	0,04
XS1485597329 - RFIIA HSBC HOLDINGS PL 0.88 2024-09-06	EUR	6.078	0,19		
XS1493320656 - RFIIA CADENT FINANCE P 0.62 2024-09-22	EUR	9.669	0,30		
BE0002266352 - RFIIA KBC GROEP NV 0.75 2023-10-18	EUR			2.551	0,16
IT0004931082 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 4.30 2023-07-24	EUR			1.005	0,06
XS1505884723 - RFIIA EASYJET PLC 1.12 2023-10-18	EUR			10.933	0,67
DE000A2R9ZT1 - RFIIA MERCEDES BENZ GR 0.25 2023-11-06	EUR			2.474	0,15
DE000DFK0KJ6 - RFIIA DZ BANK AG DEUTS 0.01 2023-12-01	EUR			3.924	0,24
XS1917590876 - RFIIA OMV AG 0.75 2023-12-04	EUR			1.478	0,09
XS2236283383 - RFIIA SCANIA CV AB 0.50 2023-10-06	EUR			5.128	0,31
XS1547407830 - RFIIA BNP PARIBAS SA 1.12 2023-10-10	EUR			3.982	0,24
XS2051659915 - RFIIA LEASEPLAN CORP N 0.12 2023-09-13	EUR			8.453	0,52
XS1873219304 - RFIIA INTESA SANPAOLO 2.12 2023-08-30	EUR			33.775	2,06
XS1979446843 - RFIIA INTESA SANPAOLO 1.50 2024-04-10	EUR	33.291	1,05	7.085	0,43
XS1989375503 - RFIIA MORGAN STANLEY 0.64 2024-07-26	EUR			3.494	0,21
XS1998902479 - RFIIA AT AND T INC 1.95 2023-09-15	EUR			3.905	0,24
PTGGDAOE0001 - RFIIA FLOENE ENERGIAS 1.38 2023-09-19	EUR			3.078	0,19
XS1069549761 - RFIIA BANQUE FEDERATIV 3.00 2024-05-21	EUR	5.009	0,16		
DE000DG4UB54 - RFIIA DZ BANK AG DEUTS 0.05 2024-10-31	EUR	1.257	0,04		
FR0013396447 - RFIIA BPCE SA 1.00 2024-07-15	EUR	10.170	0,32		
FR001400G9P6 - RFIIA BPCE SA 4.29 2024-09-06	EUR	7.509	0,24		
XS2014288158 - RFIIA OP CORPORATE BAN 0.38 2024-06-19	EUR	20.903	0,66		
XS2016807864 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 0.50 2024-06-24	EUR	7.472	0,23		
XS1490137418 - RFIIA CROWN EUROPEAN H 2.62 2024-09-30	EUR	14.281	0,45		
XS2154418144 - RFIIA SHELL INTERNATIO 1.12 2024-04-07	EUR	981	0,03		
XS1675764945 - RFIIA MITSUBISHI UFJ F 0.87 2024-09-07	EUR	4.980	0,16		
XS2089368596 - RFIIA INTESA SANPAOLO 0.75 2024-12-04	EUR	7.049	0,22		
XS2498976047 - RFIIA ARION BANKI HF 4.88 2024-12-21	EUR	25.390	0,80		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.166.453	68,12	1.034.098	63,24
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.339.277	73,54	1.190.166	72,77
XS2617532945 - PAGARE CAIXABANK SA 0.00 2024-04-25	EUR	10.585	0,33	8.646	0,53

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		10.585	0,33	8.646	0,53
TOTAL RENTA FIJA		2.349.861	73,87	1.198.811	73,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.349.861	73,87	1.198.811	73,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.120.129	98,04	1.615.030	98,73

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

INFORME SOBRE POLÍTICA DE REMUNERACIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2023

Santander Asset Management, SA, SGIIC, dispone de una política remunerativa propia que puede consultarse en la propia página web de la entidad Gestora (<https://www.santanderassetmanagement.es/informacion-corporativa/>). Esta política es específica para la compañía y está adaptada al sector de gestión de activos, la normativa específica que regula a nuestra entidad y, además, se adhiere en la medida de lo posible a la política de remuneración del Grupo Santander. Dicha política aplica a todos sus empleados y promueve la gestión adecuada y eficaz de los riesgos dentro de 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 2023 de cada uno de los fondos de inversión que administra información sobre la cuantía total de la remuneración devengada durante el ejercicio 2023 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 31/12/2023 de Santander Asset Management, SA, SGIIC y de SAM SGIIC, S.A. Germany branch contó con una remuneración anual fija (Salario Anual bruto) de 15.375.588 Euros al final del ejercicio 2023. El total número de empleados de Santander Asset Management SA SGIIC y de su sucursal en Alemania a 31/12/2023 es de 213, siendo todos ellos elegibles para recibir retribución variable correspondiente al ejercicio 2023 (cuya cuantía se informará, como se ha indicado anteriormente, en las cuentas anuales de los fondos de inversión de 2023).

En referencia a la alta dirección, el número de empleados en esta categoría asciende a 12 personas, siendo su retribución total fija (salario) de 1.919.566 Euros.

El número de empleados en la gestora considerados como colectivo identificado en España asciende a 28 personas empleadas, siendo su total de retribución fija (Salario Anual Bruto) 3.703.822,44 euros Euros al final del ejercicio 2023, más un Consejero independiente, que no cobra retribución variable y cuya retribución fija asciende a 33.750 Euros.

Resumen retribuciones totales de la plantilla devengadas correspondientes al ejercicio 2023:

Euros (plantilla activa a 31/12/2023)*

Remuneración fija Aportaciones plan de empleo Remuneración variable correspondiente al ejercicio 2023** Remuneración pagada por Incentivos a largo plazo en el ejercicio Número de beneficiarios

Altos cargos 1.919.566 221.543 36.750 12

Resto de empleados 13.456.022 395.593 35.000 201

Total 15.375.588 617.136 71.750 213

*Estos datos incluyen: Santander Asset Management, S.A, SGIIC y su sucursal en Alemania.

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

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

2. Contenido cualitativo:

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

Esta política tiene 5 pilares principales:

- Las remuneraciones serán compatibles con una gestión sana y efectiva del riesgo, recompensando la correcta aplicación de las políticas de riesgos y no incentivando una asunción excesiva de riesgos incompatible con el perfil de riesgo aprobado para la Gestora.
- La remuneración será compatible con la estrategia a largo plazo de la compañía, sus valores y objetivos, e incluirá mecanismos para evitar conflictos de interés.
- La remuneración será consistente con las tareas, experiencia y responsabilidad de cada director, responsable o empleado respetando la equidad interna y de mercado.
- Se establece un adecuado equilibrio entre los elementos fijos y variables de las remuneraciones, de forma que se logre la total flexibilidad de la parte variable y no se establezcan incentivos para una asunción excesiva de riesgos.

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 (i.e.: aportación a plan de pensiones, etc.).
- 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 empleado tiene asignado un bono de referencia así como un tope que vendrá expresado en cantidad fija o porcentaje de salario.
- Otros componentes de remuneración variable: bajo determinadas circunstancias nuestra entidad podría establecer para determinados colectivos, en cada momento otros componentes de remuneración variable a largo plazo bajo el formato de planes de incentivos a largo plazo.

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 deficientes. Asimismo la remuneración será compatible con la estrategia a largo plazo de la Compañía, sus valores e intereses, e incluirá provisiones para evitar conflictos de interés.

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

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

El colectivo identificado ¿aquel cuyo nivel de responsabilidad puede tener un impacto material para la Compañía, así como aquellos empleados cuya remuneración puede crear incentivos inapropiados que sean contrarios a su relación con los clientes- será determinado principalmente en base a las principales obligaciones que emanan de las Directrices de ESMA sobre políticas remunerativas adecuadas con arreglo a la directivas 2011/61/EU y Directiva 2014/91/UE, y adicionalmente, dado que la Gestora pertenece al Grupo Santander, en aquellas partes que la complementen, y le resulte de aplicación también a algún empleado de la Gestora se le podrían aplicar también los criterios de grupo Santander (regulación CRD V). Así, en aplicación del apartado número 6 de las Directrices sobre las políticas remunerativas adecuadas con arreglo a la Directiva OICVM, las sociedades gestoras deben identificar al Colectivo Identificado, con arreglo a lo dispuesto en dichas directrices y ser capaces de demostrar a las autoridades competentes el modo en que valoran y seleccionan dicho personal.

Se incluyen dentro del Colectivo Identificado las siguientes categorías de empleados, salvo si se demuestra que no tienen una incidencia significativa en el perfil de riesgo de la sociedad:

- Miembros ejecutivos y no ejecutivos de órgano de dirección.
- Altos directivos.
- Personal que ejerza función de control.
- Personal responsable al frente de la gestión de inversiones, la administración, la comercialización y los recursos humanos.
- Otros responsables que asuman riesgos.

Adicionalmente, se indica que, para la determinación del Colectivo Identificado, se establecen medidas específicas de ajuste al riesgo, pudiendo incluir:

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

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

- Diferimiento de al menos un 40% de la retribución variable devengada, durante un período de tres años.

- Posibilidad de que el Comité de Remuneraciones de la Gestora para cada uno de los miembros del colectivo identificado sujetos a diferimiento pueda determinar que parte de la remuneración variable, tanto la inmediata, como la diferida (al menos un 40%) podría abonarse en efectivo (para no generar conflicto de interés), y cual podría realizarse mediante el pago en acciones o participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva o instrumentos financieros equivalentes.
- Cláusulas de reducción de la parte diferida del variable (cláusulas malus), que habilitan al Consejo para reducir o cancelar las partes diferidas y no abonadas del variable en caso de que se produzcan determinadas circunstancias que supongan un perjuicio para los resultados de la Gestora o su sostenibilidad a largo plazo.
- Cláusulas de recuperación del variable abonado (cláusulas clawback), que habilitan al Consejo para exigir la devolución del variable abonado en caso de que se demuestre una conducta fraudulenta o negligente grave.

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

Durante el segundo semestre de 2023 el fondo ha realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas) con un vencimiento de un día sobre deuda pública española con el depositario (CACEIS BANK SPAIN S.A.) dentro de la actividad de gestión de la liquidez del fondo por un importe efectivo total de 12563,58 millones de euros, siendo el tipo medio de estas operaciones de 3,637%. Así mismo, en relación a los activos asociados a estas operaciones, el fondo no ha realizado ninguna operación de reutilización de los activos que son entregados.

Adicionalmente, al cierre del periodo el fondo tiene contratado con el depositario una operación de simultáneas con un vencimiento de un día sobre deuda pública española por un importe efectivo de 18154000 euros, y un tipo de 3,67%.