

SANTANDER GESTION GLOBAL CRECIMIENTO, FI

Nº Registro CNMV: 4251

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

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:** A2

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

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

Dirección

PASEO DE LA CASTELLANA, 24 28046 - MADRID (MADRID) (915 123 123)

Correo Electrónico

comsanassetm@gruposantander.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 23/07/2010

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Santander Gestión Global Crecimiento es un fondo Global. Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088).

Invierte 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% no armonizadas) y hasta un 20% en gestión alternativa, del Grupo o no de Gestora. Se tendrá exposición directa e indirecta a renta variable (0-30%) y el resto a renta fija (incluye instrumentos del mercado monetario cotizados o no (líquidos) y depósitos). La renta fija será pública y/o privada sin predeterminar porcentajes ni duración, e incluye titulaciones a través de IIC. La calidad de las emisiones será al menos media (mínimo BBB-/Baa3) y máximo 25% de la exposición total podrá tener baja calidad (inferior a BBB-/ Baa3) o sin rating. No obstante, la renta fija podrá tener la calidad que en cada momento tenga el R. de España, si fuera inferior. Los emisores/mercados serán OCDE, incluye emergentes hasta un 25% (OCDE/no OCDE) sin predeterminar sectores o capitalización. La inversión en baja capitalización y baja calidad puede influir negativamente en la liquidez. La suma de exposición en renta fija y renta variable emergente y/o High yield no supera el 40% de la exposición total. El riesgo divisa será de 0-50% de exposición total. Se podrá invertir hasta un 50% de la exposición total (directa, indirecta o a través de IIC) en instrumentos financieros aptos con rentabilidad ligada a: riesgo de crédito, inflación, tipo de interés, materias primas y/o volatilidad, con máximo del 20% de exposición a cada subyacente y en derivados sobre dividendos con el límite de la renta variable. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Euribor 1 mes (40%), el ML 1-10yr Euro Broad Market (40%) y el MSCI AC World (20%) (incluye la rentabilidad neta por dividendos), gestionándose con un objetivo no garantizado de volatilidad anualizada máxima inferior al 5% para un periodo de observación de 4 años. Dichas referencias se tomarán únicamente a efectos meramente informativos o comparativos.

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,67	0,93	0,67	1,55
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,32	3,23	3,32	2,76

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 S	24.843.659,16	28.454.979,38	65.021	72.012	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
CLASE AJ	1.129.019,57	1.317.600,83	11.373	12.486	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
CLASE MJ	180.255,16	285.422,38	1.005	1.202	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE S	EUR	2.689.334	3.011.457	3.495.565	4.462.525
CLASE AJ	EUR	120.171	137.111	152.663	184.140
CLASE MJ	EUR	20.866	32.302	45.951	58.163

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE S	EUR	108,2503	105,8324	100,8376	113,5525
CLASE AJ	EUR	106,4383	104,0608	99,1497	111,6519
CLASE MJ	EUR	115,7592	113,1735	107,8308	121,4281

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE S		0,57		0,57	0,57		0,57	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE AJ		0,57		0,57	0,57		0,57	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE MJ		0,57		0,57	0,57		0,57	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE S .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,28	0,61	1,67	3,88	-0,64	4,95	-11,20		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,47	16-04-2024	-0,47	16-04-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,51	26-04-2024	0,51	26-04-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,99	3,37	2,57	3,21	3,53	3,09	4,26		
Ibex-35	13,20	14,41	11,85	11,92	12,16	13,89	19,45		
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,42	0,00	0,45	0,00	0,76	3,41		
Indice Folleto	2,22	2,20	2,21	2,34	2,83	2,78	4,21		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,72	2,72	2,74	2,75	2,76	2,75	2,81		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,70	0,34	0,34	0,32	0,34	1,34	1,40	1,46	1,45

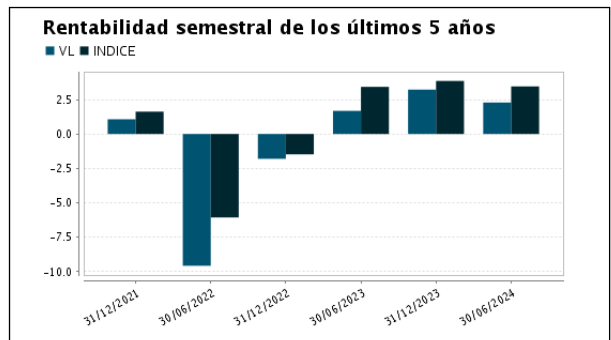
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 16 de abril de 2021 esta clase ha cambiado su política de inversión. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE AJ .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,28	0,61	1,67	3,88	-0,64	4,95	-11,20		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,47	16-04-2024	-0,47	16-04-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,51	26-04-2024	0,51	26-04-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,99	3,37	2,57	3,21	3,53	3,09	4,26		
Ibex-35	13,20	14,41	11,85	11,92	12,16	13,89	19,45		
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,42	0,00	0,45	0,00	0,76	3,41		
Indice Folleto	2,22	2,20	2,21	2,34	2,83	2,78	4,21		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,72	2,72	2,74	2,75	2,76	2,75	2,81		

(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.

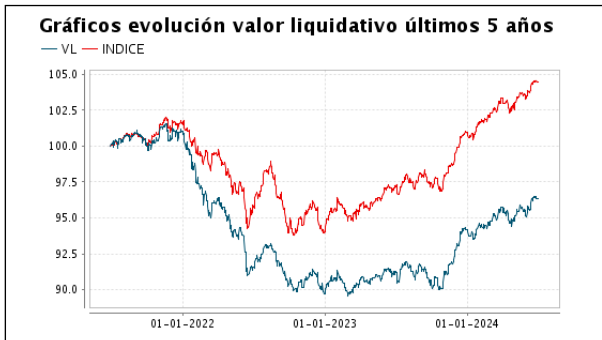
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,70	0,34	0,34	0,32	0,34	1,34	1,40	1,46	1,65

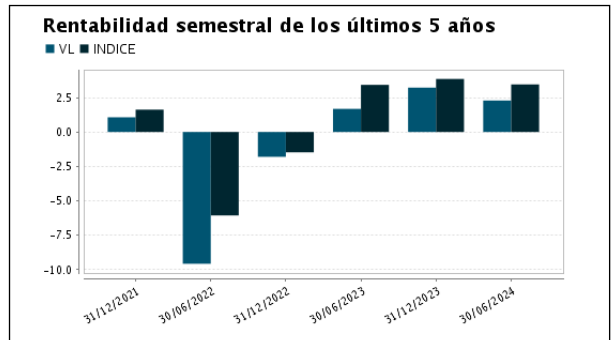
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 16 de abril de 2021 esta clase ha cambiado su política de inversión. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE MJ .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,28	0,61	1,67	3,88	-0,64	4,95	-11,20		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,47	16-04-2024	-0,47	16-04-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,51	26-04-2024	0,51	26-04-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,99	3,37	2,57	3,21	3,53	3,09	4,26		
Ibex-35	13,20	14,41	11,85	11,92	12,16	13,89	19,45		
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,42	0,00	0,45	0,00	0,76	3,41		
Indice Folleto	2,22	2,20	2,21	2,34	2,83	2,78	4,21		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,72	2,72	2,74	2,75	2,76	2,75	2,81		

(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.

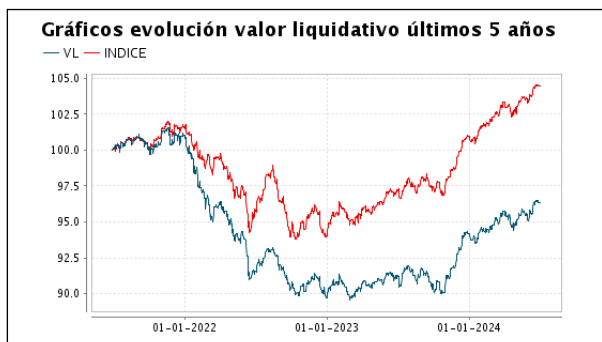
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,70	0,34	0,34	0,32	0,34	1,34	1,40	1,46	1,45

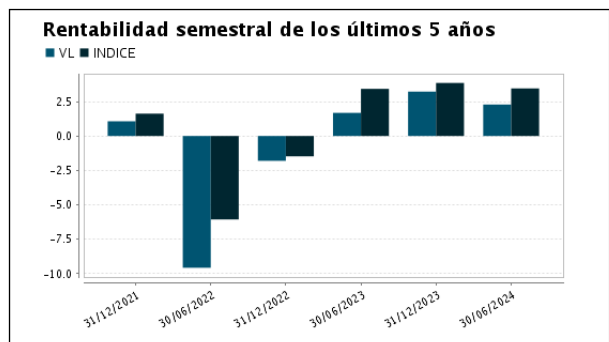
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 16 de abril de 2021 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	9.175.668	403.831	0,80
Renta Fija Internacional	989.190	121.620	-2,37
Renta Fija Mixta Euro	1.545.935	17.695	1,15
Renta Fija Mixta Internacional	1.334.937	39.424	-0,15
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	474.579	16.512	-0,48
Renta Variable Euro	1.309.068	56.270	6,57
Renta Variable Internacional	3.749.121	438.332	10,43
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	419.879	13.768	0,97
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	235.276	122.256	2,41
Global	18.290.226	660.570	3,81
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	5.476.852	283.705	1,80
IIC que Replica un Índice	917.486	23.073	11,49
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	10.213.574	242.625	1,44
Total fondos	54.131.789	2.439.681	2,95

*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	2.577.243	91,06	2.848.249	89,54
* Cartera interior	863.383	30,50	628.428	19,76
* Cartera exterior	1.709.103	60,38	2.210.148	69,48
* Intereses de la cartera de inversión	4.757	0,17	9.673	0,30
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	232.382	8,21	313.054	9,84
(+/-) RESTO	20.747	0,73	19.567	0,62
TOTAL PATRIMONIO	2.830.371	100,00 %	3.180.870	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)	3.180.870	3.477.883	3.180.870	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-13,92	-12,02	-13,92	5,12
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,23	3,02	2,23	-33,21
(+) Rendimientos de gestión	2,86	3,67	2,86	-29,27
+ Intereses	0,45	0,62	0,45	-34,80
+ Dividendos	0,18	0,11	0,18	49,49
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,20	0,33	-0,20	-155,44
± 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)	-1,17	0,11	-1,17	-1.074,77
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,60	2,50	3,60	30,70
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-194,72
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,63	-0,65	-0,63	-10,81
- Comisión de gestión	-0,57	-0,58	-0,57	-10,49
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-10,50
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-10,08
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-10,98
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-32,08
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-27,50
+ 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	-27,50
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.830.371	3.180.870	2.830.371	

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	140.236	4,97	160.587	5,06
TOTAL RENTA FIJA	140.236	4,97	160.587	5,06
TOTAL IIC	698.147	24,66	467.841	14,71
TOTAL DEPÓSITOS	25.000	0,88		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	863.383	30,51	628.428	19,77
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	360.235	12,77	674.105	21,16
TOTAL RENTA FIJA	360.235	12,77	674.105	21,16
TOTAL IIC	1.350.235	47,72	1.537.312	48,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.710.470	60,49	2.211.418	69,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.573.853	91,00	2.839.846	89,29

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
PUT S AND P 500 INDEX 5050 08/24	Compra de opciones "put"	208.355	Inversión
PUT NASDAQ 100 INDEX 17000 08/24	Compra de opciones "put"	2.435.838	Inversión
Total otros subyacentes		2644193	
TOTAL DERECHOS		2644193	
FUT. EUR/USD FUTURE (EUREX) 09/24	Futuros comprados	223.981	Inversión
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/JPY (CME)	Futuros vendidos	1.854	Inversión
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros comprados	6.656	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		232491	
DJ EURO STOXX 50	Futuros comprados	18.279	Inversión
FUT. EURO BUND 09/24	Futuros comprados	171.905	Inversión
FUT. MSCI EMER MKT INDEX (ICE) 09/24	Futuros vendidos	13.677	Inversión
PUT S AND P 500 INDEX 5000 08/24	Emisión de opciones "put"	206.292	Inversión
PUT NASDAQ 100 INDEX 16900 08/24	Emisión de opciones "put"	2.421.509	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT. EURO BUND 09/24	Emisión de opciones "call"	36.045	Inversión
FUT. EURO BOBL 09/24	Futuros comprados	302.610	Inversión
FUT. US 10YR NOTE 09/24	Futuros comprados	57.707	Inversión
FUT. S AND P500 EMINI 09/24	Futuros vendidos	2.571	Inversión
DJ STOXX 600 INDEX	Futuros vendidos	26.698	Inversión
FUT. TOPIX INDEX 09/24	Futuros comprados	26.039	Inversión
CALL S AND P 500 INDEX 5500 08/24	Emisión de opciones "call"	17.456	Inversión
Total otros subyacentes		3300789	
TOTAL OBLIGACIONES		3533280	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

--

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

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

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

Información adicional

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

Efectivo por compras de valores emitidos, colocados o asegurados por el grupo gestora o grupo depositario (millones euros): 25 - 0,01%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 61,7 - 0,02%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 337,39 - 0,11%

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 267.152,14

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 25% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON UN ALTO RIESGO DE CREDITO

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Durante el primer semestre de 2024 continuó en las bolsas la tendencia al alza con la que finalizaron 2023 y los principales índices de EEUU y de Europa han anotado máximos históricos. Por el contrario, en los mercados de renta fija la fuerte caída de TIRES de los últimos meses de 2023 dio paso a repunte de las mismas a lo largo del primer semestre de 2024. Los datos económicos publicados en el periodo han mostrado un crecimiento económico más resiliente de lo que estimaba el consenso. En EEUU la economía creció un +1,4% trimestral anualizado en el 1T24 y durante el primer semestre se han creado de media 222.000 empleos mensuales. En la Eurozona los datos de PIB del 1T24 confirmaron la reactivación económica, con un crecimiento trimestral del 0,3%, y la tasa de paro se mantuvo en mayo en el mínimo histórico del 6,4%. En cuanto a la inflación subyacente, el ritmo de moderación ha sido más lento y gradual del registrado en la segunda parte

de 2023, especialmente en EEUU donde las cifras del 1T24 decepcionaron de forma relevante. Los datos más recientes han retomado la senda de moderación y la inflación subyacente de mayo en EEUU se situó en el 3,4% y en Zona Euro el dato de junio fue del 2,9% interanual.

En este escenario, los mensajes de los Bancos Centrales, Fed y BCE, en los primeros meses del año fueron muy contundentes para enfriar las expectativas de los inversores de recortes inminentes de tipos oficiales. El tono se fue suavizando a medida que los inversores fueron ajustando sus expectativas. En el caso del BCE en la reunión de abril señaló que comenzaban a darse las condiciones para evaluar bajada de tipos, movimiento que confirmó en la reunión de junio en la que recortó -25bp los tres tipos oficiales, si bien insistiendo en que necesitan disponer de más datos para avanzar en la senda de recortes. El mercado descuenta que a lo largo de 2024 haya al menos una segunda bajada y probabilidad en torno al 60% de que haya una tercera. En el caso de la Fed, aún no ha dado señales de rebaja de tipos y sus mensajes insisten en la necesidad de disponer de más datos para tener confianza la moderación de la inflación. En la reunión de junio, los miembros de la Fed actualizaron sus previsiones sobre el futuro de los tipos oficiales señalando que contemplan una bajada de -25pb en 2024 y recorte de -100pb en 2025. El mercado descuenta que haya dos bajadas de -25pb en 2024.

El otro foco del semestre estuvo en la publicación de los resultados empresariales del 1T24, que comenzó a mediados de abril. La temporada fue muy positiva ya que tanto en EEUU como en Europa las cifras publicadas superaron ampliamente las estimaciones del consenso de analistas. Las previsiones que ofrecieron las empresas para próximos trimestres fueron también favorables.

En los mercados de renta fija las TIREES de los bonos de gobiernos cerraron 2023 en mínimos anuales en un contexto en el que los inversores estaban descontando bajadas inminentes de tipos oficiales en EEUU y Zona Euro. El ajuste de expectativas, tras los contundentes mensajes de la Fed y el BCE alejando en el tiempo el inicio de las bajadas, junto con la decepción en los datos de inflación subyacente de los primeros meses del año dio paso a progresiva subida de las TIREES. En el semestre las TIREES han subido en torno a 45pb a lo largo de las curvas de tipos de EEUU y de Alemania. Durante el mes de junio, la convocatoria de elecciones legislativas anticipadas en Francia provocó un rápido aumento de su prima de riesgo que se situó en 80pb a cierre de junio frente a los 54pb de inicio de año. La prima de riesgo española cerró el periodo en 92pb frente a los 96pb de inicio de año.

En el semestre, el índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años subió +0,46% y el de 7 a 10 años cayó un -2,16%. En crédito, el Iboxx Euro subió +0,44%. La evolución en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI Diversified) fue de +2,34%.

La resiliencia en el crecimiento económico, el tono positivo en la temporada de resultados empresariales del 1T24 y las expectativas de unas políticas monetarias menos restrictivas han impulsado a las bolsas desde enero y en el conjunto del año registran fuertes subidas. Los principales índices tanto de EEUU como de Europa han anotado máximos históricos durante el periodo. En el semestre el EUROSTOXX50 subió +8,24%, el DAX alemán +8,86%, el IBEX35 +8,33% y el FTSE100 británico un +5,57%. En Estados Unidos el SP500 subió +14,48% y el Nasdaq +18,13%. En Japón, el Nikkei 225 subió +18,28%. En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local) el MSCI Latin America retrocedió -8,97% en el semestre.

En el mercado de divisas el dólar se ha apreciado frente al euro cerrando el semestre en el 1,0713 dolar/euro

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Euribor 1 mes (40%), el ML 1-10yr Euro Broad Market (40%) y el MSCI AC World (20%) (incluye la rentabilidad neta por dividendos), gestionándose con un objetivo no garantizado de volatilidad anualizada máxima inferior al 5% para un periodo de observación de 4 años.

Las clases AJ, MJ y S obtuvieron una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 1,17% 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.

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

El patrimonio del fondo en el periodo* decreció en un 12,35% hasta 120.170.893 euros en la clase AJ, decreció en un 35,40% hasta 20.866.194 euros en la clase MJ y decreció en un 10,70% hasta 2.689.334.256 euros en la clase S. El número de participes disminuyó en el periodo* en 1.113 lo que supone 11.373 participes para la clase AJ, disminuyó en 197 lo que supone 1.005 participes para la clase MJ y disminuyó en 6.991 lo que supone 65.021 participes para la clase S.

La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 0,61% y la acumulada en el año de 2,28% para las clases AJ, MJ y S.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,34% durante el trimestre para las clases AJ, MJ y S.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,51%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,47% para las clases AJ, MJ y S.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,32% en el periodo*.

El fondo mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: AMUNDI Asset Management (Francia), AXA Funds Management S.A. (Luxemburgo), BNP Paribas Asset Management, BlackRock Asset Management Ireland Ltd, Candriam Luxembourg SA, Carne Global Fund Manager In, DWS Investment SA, DWS Investments GmbH, INVESCO International Ltd/United kin, INVESCO Management SA (Lux), Morgan Stanley Investment Management, Muzinich & Co. (Ireland), Neuberger Berman, Oddo BHF Asset Management SAS, PIMCO Global Advisors (Ireland) Limited, SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A, SGIIC , SSGA SPDR ETFs EUROPE PLC, Santander Asset Management Luxemburgo, State Street Fund Services Ire Ltd, UBP Asset Management Europe SA y WAYSTONE FUND MANAGEMENT IE LTD. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 72,38% de los activos de la cartera del fondo.

Adicionalmente, se indica que el ratio de gastos indirectos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al acumulado del año 2024 ha sido de 0,07% sobre el patrimonio medio del fondo, estando dicha cantidad incluida en el ratio de gastos que aparece en el apartado 2.2 de este informe semestre.

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

Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 3,81% en el periodo*.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del primer semestre de 2024 hemos tenido un buen comportamiento general de los activos de riesgo, tanto de renta variable como de renta fija. Los buenos datos económicos, la evolución positiva de los fundamentales de las empresas y la confirmación de que estamos en un nuevo ciclo de bajadas de tipos de interés, han sido los principales catalizadores de este buen comportamiento de los activos de riesgo. Destacar los constantes máximos históricos que llevan marcando los principales mercados de renta variable, sobre todo en Estados Unidos, impulsado principalmente por las grandes tecnológicas. Por el lado de la renta fija, hemos tenido más volatilidad en la evolución de los tipos de interés, como consecuencia de unos datos de inflación a primeros de año que parecían reacios a marcar una clara tendencia a la baja de esta.

Actividad del fondo y posicionamiento:

En lo que respecta al posicionamiento seguimos positivos en renta variable. Hemos estado sobreponderados especialmente en renta variable americana durante todo el semestre, si bien hemos tomado beneficios en las últimas semanas, pero manteniendo opcionalidad alcista a través de derivados. Somos muy activos con las coberturas, cubriendo siempre posibles escenarios alternativos que hagan peligrar nuestra visión positiva en el activo. Por el lado de la renta variable europea, hemos ido realizando estrategias de cobertura sobre el Euro Stoxx 50. El nivel de renta variable al cierre del semestre ha sido de 19,7%.

Por el lado de la renta fija seguimos positivos con el activo, apostando especialmente por los bonos gubernamentales alemanes. Consideramos que los niveles de tipos son atractivos en el medio plazo, además de ser un activo que puede ayudarte en entornos de debilidad económica. Hemos sido muy activos en esta parte de las carteras, y aunque se ha producido un incremento neto en la duración del fondo, hemos ido ejecutando operaciones tácticas con opciones que se han cerrado con éxito, jugando los rangos en los que se han ido moviendo los tipos de interés. En lo que respecta al crédito corporativo, redujimos la exposición en Investment Grade en los vencimientos más largos, para sustituirla por tramos cortos y por bonos de alto rendimiento, por los que seguimos apostando. El nivel de duración al cierre del semestre es de 2,98 años. Por último, en el lado de la divisa, seguimos apostando por el dólar frente al euro, debido al diferencial económico que favorece a la región americana.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

Como consecuencia del uso de derivados, el fondo tuvo un grado de apalancamiento medio de 53,12% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del -1,17% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 99,02%. Todo ello para la persecución de nuestro

objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por las clases AJ, MJ y S medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 3,37%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 2,72% para las clases AJ, MJ y S. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 2,20% 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.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del primer semestre del 2024 y los del trimestre al segundo trimestre de 2024 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

De cara al segundo semestre de 2024 la trayectoria de la inflación seguirá siendo clave y determinará las actuaciones de los Bancos Centrales: continuar con las bajadas en el caso del BCE e iniciar la senda de recortes en el caso de EEUU. Los inversores esperan dos recortes de -25pb en la Fed antes de que finalice el año y para el BCE esperan al menos un recorte más de -25pb y probabilidad cercana al 60% de que haya un tercer recorte. Asimismo, los inversores vigilarán la evolución de los factores geopolíticos y, en particular, las elecciones presidenciales en EEUU que se celebrarán en noviembre.

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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012K53 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.80 2029-07-30	EUR	7.032	0,25	5.950	0,19
ES0000012K20 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.70 2032-04-30	EUR	5.629	0,20	4.843	0,15
ES0000012G91 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2026-01-31	EUR	3.672	0,13	3.026	0,10
ES0000012M51 - RFIJA SPAIN LETRAS DEL 3.50 2029-05-31	EUR	2.472	0,09	2.199	0,07
ES0000012G34 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.25 2030-10-31	EUR	4.766	0,17	6.271	0,20
ES0000012I32 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.50 2031-10-31	EUR			3.213	0,10
ES0000012M85 - RFIJA SPAIN LETRAS DEL 3.25 2034-04-30	EUR	2.576	0,09		
ES0000012G26 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.80 2027-07-30	EUR	6.897	0,24	12.886	0,41
ES0000012L52 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 3.15 2033-04-30	EUR	6.460	0,23		
ES0000012L29 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 2.80 2026-05-31	EUR	10.840	0,38	9.232	0,29
ES00000127A2 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.95 2030-07-30	EUR	5.827	0,21		
ES0000012B39 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.40 2028-04-30	EUR	7.327	0,26		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		63.499	2,25	47.620	1,51
ES0L02407051 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			15.991	0,50
ES0L02403084 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			14.960	0,47
ES0L02405105 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			42.802	1,35
ES0L02410048 - RFIJA SPAIN LETRAS DEL 0.00 2024-10-04	EUR			16.044	0,50
ES0L02502075 - RFIJA SPAIN LETRAS DEL 0.00 2025-02-07	EUR	42.626	1,51		
ES0L02501101 - RFIJA SPAIN LETRAS DEL 0.00 2025-01-10	EUR	34.111	1,21		
ES0000012H33 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2024-05-31	EUR			23.170	0,73
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		76.737	2,72	112.967	3,55
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		140.236	4,97	160.587	5,06
TOTAL RENTA FIJA		140.236	4,97	160.587	5,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0138534054 - PARTICIPACIONES SANTANDER RENDIMIENTO FI	EUR	154.664	5,46	151.686	4,77
ES0128523000 - PARTICIPACIONES RENTA FIJA GOBIERNOS EUR	EUR	226.164	7,99		
ES0175164013 - PARTICIPACIONES SANTANDER RENTA FIJA PRI	EUR	317.318	11,21	316.155	9,94
TOTAL IIC		698.147	24,66	467.841	14,71
- DEPOSITO BANCO SANTAND 3.91 2024-07-18	EUR	25.000	0,88		
TOTAL DEPÓSITOS		25.000	0,88		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		863.383	30,51	628.428	19,77
IT0003256820 - RFIIA ITALY BUONI POLI 5.75 2033-02-01	EUR	6.851	0,24	3.450	0,11
DE0001102440 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 0.50 2028-02-15	EUR	12.788	0,45	10.832	0,34
DE000BU27006 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 2.40 2030-11-15	EUR	10.492	0,37	5.048	0,16
DE0001102606 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 1.70 2032-08-15	EUR	4.122	0,15	11.227	0,35
FR0013451507 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 0.00 2029-11-25	EUR	9.584	0,34	7.507	0,24
FR001400BKZ3 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 2.00 2032-11-25	EUR	2.704	0,10	3.121	0,10
PTOLE0E0028 - RFIIA PORTUGAL OBRIGAC 0.48 2030-10-18	EUR	1.849	0,07		
DE0001102465 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 0.25 2029-02-15	EUR	12.874	0,45	6.824	0,21
DE000BU2Z015 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 2.60 2033-08-15	EUR	9.425	0,33	6.013	0,19
FR001400H7V7 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 3.00 2033-05-25	EUR	7.229	0,26	6.432	0,20
AT000A2C0D2 - RFIIA AUSTRIA GOVERNME 0.00 2030-02-20	EUR	9.284	0,33	7.950	0,25
DE000BU2Z2023 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 2.20 2034-02-15	EUR	1.843	0,07		
FR0013508470 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 0.00 2026-02-25	EUR	834	0,03	6.103	0,19
DE0001135085 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 4.75 2028-07-04	EUR	6.419	0,23	5.618	0,18
DE0001141869 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 1.30 2027-10-15	EUR	9.004	0,32	6.151	0,19
IT0005422891 - RFIIA ITALY BUONI POLI 0.90 2031-04-01	EUR	8.141	0,29	6.840	0,22
IT0005566408 - RFIIA ITALY BUONI ORD 4.10 2029-02-01	EUR			6.357	0,20
AT0000A10683 - RFIIA AUSTRIA GOVERNME 2.40 2034-05-23	EUR	1.855	0,07		
BE0000341504 - RFIIA BELGIUM GOVERNME 0.80 2027-06-22	EUR	5.545	0,20		
BE0000349580 - RFIIA BELGIUM GOVERNME 0.10 2030-06-22	EUR	1.666	0,06		
DE0001141844 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 0.00 2026-10-09	EUR	12.301	0,43	9.253	0,29
IT0005495731 - RFIIA ITALY BUONI ORD 2.80 2029-06-15	EUR	7.322	0,26	8.428	0,26
IT0005580045 - RFIIA ITALY BUONI ORD 2.95 2027-02-15	EUR	4.790	0,17		
DE0001141836 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 0.00 2026-04-10	EUR	16.611	0,59	13.895	0,44
IT0005557084 - RFIIA ITALY BUONI ORD 3.60 2025-09-29	EUR			10.741	0,34
FR0013516549 - RFIIA FRANCE (REPUBLIC) 0.00 2030-11-25	EUR	10.943	0,39	9.507	0,30
FR001400I98 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 2.75 2029-02-25	EUR	9.006	0,32	4.688	0,15
FR0014002WK3 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 0.00 2031-11-25	EUR	8.350	0,30	7.295	0,23
FR001400AIN5 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 0.75 2028-02-25	EUR	8.487	0,30		
DE0001102390 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 0.50 2026-02-15	EUR			15.248	0,48
IT0005274805 - RFIIA ITALY BUONI POLI 2.05 2027-08-01	EUR	3.684	0,13		
IT0005383309 - RFIIA ITALY BUONI POLI 1.35 2030-04-01	EUR	7.155	0,25		
FR001400L834 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 3.50 2033-11-25	EUR	2.837	0,10		
FR0013341682 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 0.75 2028-11-25	EUR	7.218	0,26	6.187	0,19
IT0005544082 - RFIIA ITALY BUONI ORD 4.35 2033-11-01	EUR	2.879	0,10	2.553	0,08
FR001400FYQ4 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 2.50 2026-09-24	EUR	22.141	0,78	18.988	0,60
IT0005433690 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.25 2028-03-15	EUR	10.726	0,38	8.053	0,25
IT0005449969 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.95 2031-12-01	EUR	5.003	0,18	4.887	0,15
IE00BKFC899 - RFIIA IRELAND GOVERNME 0.20 2030-10-18	EUR	1.851	0,07		
DE000BU22031 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 3.10 2025-12-12	EUR	8.016	0,28	6.828	0,21
BE0000352618 - RFIIA BELGIUM GOVERNME 0.00 2031-10-22	EUR			4.046	0,13
IT0005556011 - RFIIA ITALY BUONI ORD 3.85 2026-09-15	EUR	14.851	0,52	12.724	0,40
FR0012938116 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 1.00 2025-11-25	EUR	10.695	0,38		
IE00BDHDP44 - RFIIA IRELAND GOVERNME 0.90 2028-05-15	EUR	1.483	0,05		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		298.858	10,60	242.794	7,63
FR0011619436 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 2.25 2024-05-25	EUR			4.574	0,14
IT0005529752 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.00 2024-01-12	EUR			46.536	1,46
IT0005545469 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.00 2024-05-14	EUR			14.975	0,47
IT0005557365 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.00 2024-01-31	EUR			14.959	0,47
DE000BU0E048 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 0.00 2024-04-17	EUR			15.990	0,50
FR0013344751 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 0.00 2024-03-25	EUR			37.149	1,17
FR0127921072 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 0.00 2024-05-15	EUR			15.994	0,50
IT0005575482 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.00 2024-12-13	EUR	34.401	1,22		
FR0127921080 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 0.00 2024-06-12	EUR			14.970	0,47
EU000A3K4ET2 - RFIIA EUROPEAN UNION 0.00 2024-09-06	EUR	22.583	0,80		
FR0127613513 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 0.00 2024-03-20	EUR			35.404	1,11
IT0005439275 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.00 2024-04-15	EUR			23.280	0,73
IT0005566184 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.00 2024-03-28	EUR			32.669	1,03
FR0128227685 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 0.00 2024-04-04	EUR			15.984	0,50
IT0005567778 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.00 2024-10-14	EUR			16.040	0,50
FR0127921296 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 0.00 2024-02-07	EUR			14.959	0,47
IT0005555963 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.00 2024-07-12	EUR			16.015	0,50
IT0005454050 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.00 2024-01-30	EUR			32.058	1,01
IT0005559817 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.00 2024-08-14	EUR			16.012	0,50
DE000BU0E089 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 0.00 2024-08-21	EUR			16.003	0,50
IT0005542516 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.00 2024-04-12	EUR			14.971	0,47
IT0005561458 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.00 2024-09-13	EUR			16.040	0,50

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		56.984	2,02	414.581	13,00
FR0013250560 - RFIIA\FRENCH REPUBLIC [1.00]2027-05-25	EUR	2.914	0,10	15.456	0,49
AT0000A2WSC8 - RFIIA\AUSTRIA, REPUBLI[0.90]2032-02-20	EUR	1.479	0,05	1.274	0,04
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.393	0,15	16.730	0,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		360.235	12,77	674.105	21,16
TOTAL RENTA FIJA		360.235	12,77	674.105	21,16
FR0010830844 - PARTICIPACIONES\AMUNDI AMUNDI 12 M	EUR	52.541	1,86	51.241	1,61
IE00B66F4759 - PARTICIPACIONES\ISHARES EURO HIGH YIELD	EUR	9.196	0,32	9.386	0,30
IE00BF3N7102 - PARTICIPACIONES\ISHARES HIGH YIELD COR	EUR			7.484	0,24
LU0274209237 - PARTICIPACIONES\DB X-TRACKERS MSCI EUROP	EUR	40.027	1,41	36.641	1,15
LU0276014130 - PARTICIPACIONES\AXA WORLD FUNDS US HIG	EUR	5.260	0,19	5.144	0,16
LU0490618542 - PARTICIPACIONES\XTRACKERS S AND P 500 SW	EUR	62.275	2,20	79.962	2,51
IE00B1YZSC51 - PARTICIPACIONES\ISHARES CORE MSCI EUROPE	EUR	51.782	1,83	47.958	1,51
IE00B3F81R35 - PARTICIPACIONES\ISHARES CORE EURO CORPOR	EUR	26.642	0,94	113.215	3,56
IE00BDZR185 - PARTICIPACIONES\NEUBERGER BERMAN SHORT D	EUR	13.097	0,46	12.723	0,40
IE00BFNM3G45 - PARTICIPACIONES\ISHARES MSCI USA ESG SCR	EUR	39.560	1,40	33.113	1,04
IE00B2R34Y72 - PARTICIPACIONES\PIMCO GLOBAL HIGH YIELD	EUR	4.185	0,15	4.104	0,13
FR0011550185 - PARTICIPACIONES\BPN THEAM EASY UCITS ETF	EUR	35.629	1,26	29.730	0,93
LU0428380124 - PARTICIPACIONES\MAN AHL TREND ALTERNATIV	EUR	7.001	0,25	6.731	0,21
LU1437017350 - PARTICIPACIONES\AMUNDI INDEX MSCI EMERGI	EUR	30.486	1,08	27.377	0,86
LU2037748774 - PARTICIPACIONES\AMUNDI INDEX EURO CORPOR	EUR	57.563	2,03	26.811	0,84
LU0496786574 - PARTICIPACIONES\LYXOR ETF S&P 500 A EUR	EUR	73.166	2,59	60.950	1,92
IE00BJSFR200 - PARTICIPACIONES\ISHARES GLOBAL HIGH YIEL	EUR	10.277	0,36	10.446	0,33
LU0360478795 - PARTICIPACIONES\MORGAN STANLEY SICAV SHO	EUR	136.567	4,83	135.046	4,25
FR0012599645 - PARTICIPACIONES\GROUPAMA ULTRA SHORT TER	EUR			22.688	0,71
LU2462323697 - PARTICIPACIONES\SANTANDER GO GLOBAL H/Y	EUR	24.070	0,85	23.501	0,74
LU0658025209 - PARTICIPACIONES\AXA IM FIXED INCOME INVE	EUR	9.945	0,35	3.620	0,11
IE00B379LM79 - PARTICIPACIONES\SSGA SPDR BARCLAYS EURO	EUR	8.078	0,29	8.175	0,26
IE00B579F325 - PARTICIPACIONES\SOURCE PHYSICAL MARKETS	USD	14.716	0,52	12.678	0,40
IE00001AGYX7 - PARTICIPACIONES\PASSIM STRT DIVERSIFIED	EUR	13.818	0,49	13.579	0,43
LU1681048804 - PARTICIPACIONES\AMUNDI ETF S&P 500 UCITS	EUR	29.362	1,04	68.727	2,16
IE00BC7GZW19 - PARTICIPACIONES\SPDR BARCLAYS 03 YEAR EU	EUR	30.339	1,07		
LU0569863755 - PARTICIPACIONES\UBAM GLOBAL HIGH YIELD	EUR	2.328	0,08	2.263	0,07
IE00B6R52259 - PARTICIPACIONES\ISHARES MSCI ACWI UCITS	EUR			12.348	0,39
IE00BKM4GZ66 - PARTICIPACIONES\ISHARES CORE MSCI EMERGI	EUR	19.236	0,68	17.261	0,54
IE00BYZTVV78 - PARTICIPACIONES\ISHARES EUR CORP BOND SR	EUR	91.314	3,23	61.375	1,93
LU1506496410 - PARTICIPACIONES\DWS INVEST EURO H/Y CORP	EUR	7.986	0,28	7.717	0,24
IE00BYXHR262 - PARTICIPACIONES\MUZINICH FUNDS ENHANCE	EUR	18.218	0,64		
LU1931975079 - PARTICIPACIONES\AMUNDI PRIME EUROPE CORP	EUR			6.687	0,21
LU0478205379 - PARTICIPACIONES\XTRACKERS II EUR CORPORA	EUR	18.581	0,66	48.790	1,53
IE00BTJRM35 - PARTICIPACIONES\XTRACKERS MSCI EMERGING	EUR	26.769	0,95	24.056	0,76
LU1109943388 - PARTICIPACIONES\XTRACKERS II EUR HIGH YI	EUR	9.929	0,35	9.815	0,31
LU0628638206 - PARTICIPACIONES\ODDO BHF EURO CREDIT SHO	EUR	18.310	0,65		
LU0891843558 - PARTICIPACIONES\CANDRIAM BONDS EURO HIGH	EUR	8.028	0,28	7.794	0,25
IE00BD6FTQ80 - PARTICIPACIONES\SOURCE BLOOMBERG COMMODI	USD	6.652	0,24	6.177	0,19
IE00B3YCGJ38 - PARTICIPACIONES\INVESCO S AND P 500 UCIT	EUR	116.194	4,11	146.548	4,61
LU1601096537 - PARTICIPACIONES\AXA WORLD FUNDS EURO C	EUR	50.498	1,78	49.809	1,57
LU2609543421 - PARTICIPACIONES\SANTANDER GO ASIAN EQUIT	USD	11.622	0,41	10.157	0,32
FR0011088657 - PARTICIPACIONES\AMUNDI 3 6 M	EUR	102.829	3,63	156.346	4,92
LU1373035663 - PARTICIPACIONES\BGIF ISHARES EMERGING	EUR			19.322	0,61
LU0097890064 - PARTICIPACIONES\NORDEA 1 SICAV GLOBAL	EUR			5.901	0,19
IE00BMTX1Y45 - PARTICIPACIONES\ISHARES S AND P 500 SWAP	EUR			85	0,00
LU0194345913 - PARTICIPACIONES\AXA IM FIIS US SHORT DUR	EUR	12.167	0,43		
LU1437015735 - PARTICIPACIONES\AMUNDI INDEX MSCI EUROPE	EUR	39.897	1,41	36.499	1,15
LU1644441807 - PARTICIPACIONES\CANDRIAM SRI BND GLB HYD	EUR	4.096	0,14	4.027	0,13
IE00BD9MMF62 - PARTICIPACIONES\JPM EUR ULTRA SHORT INCO	EUR			41.000	1,29
IE00BYM11H29 - PARTICIPACIONES\UBS ETF S MSCI ACWI	EUR			12.303	0,39
TOTAL IIC		1.350.235	47,72	1.537.312	48,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.710.470	60,49	2.211.418	69,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.573.853	91,00	2.839.846	89,29

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

Durante el primer semestre del 2024 el fondo no ha realizado ninguna operación de: financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total.