

SANTANDER EUROCREDITO, FI

Nº Registro CNMV: 4868

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

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: 04/05/2015

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: Santander Eurocrédito es un fondo de Renta Fija Euro. Se invertirá el 100% de la exposición total en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos, titulizaciones e instrumentos del mercado monetario no cotizados líquidos), sin predeterminación en porcentajes de inversión. En condiciones normales se invertirá más de un 50% en renta fija privada. No habrá predeterminación en cuanto al origen de los emisores de los activos, aunque en su mayoría serán de países OCDE (incluyendo países emergentes). El riesgo divisa podrá ser del 10% de exposición total. Las emisiones tendrán al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB-/Baa3) 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 15% de la exposición total podrá estar en emisiones de baja calidad (rating inferior a BBB-/Baa3) 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 antes mencionado. La duración media de la cartera será de 1 a 3 años. Se podrá disminuir o aumentar la duración aproximadamente en 1 año, en función de las circunstancias del mercado. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras de Renta Fija, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bofa Merrill Lynch 1-3 year Euro Corporate Index.

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	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,60	4,59	4,60	3,53

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	1.506.971,1 1	2.022.855,3 2	2.739	2.919	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
CLASE CARTERA	383.444,79	94.565,47	1.300	370	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	147.788	196.617	189.947	150.071
CLASE CARTERA	EUR	38.120	9.300	333	5.931

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	98,0699	97,1976	93,8853	97,9897
CLASE CARTERA	EUR	99,4146	98,3478	94,6425	98,4145

(*)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 A		0,25		0,25	0,25		0,25	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE CARTERA A		0,06		0,06	0,06		0,06	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	0,90	0,57	0,32	2,01	0,71	3,53	-4,19	-0,84	0,78

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,12	23-05-2024	-0,15	02-02-2024	-0,38	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,19	12-04-2024	0,19	12-04-2024	0,52	15-03-2023

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,09	1,08	1,10	1,11	1,11	1,57	1,60	0,31	0,42
Ibex-35	13,20	14,41	11,85	11,92	12,16	13,89	19,45	16,19	12,36
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,42	0,00	0,45	0,00	0,76	3,41	0,27	0,71
Indice folleto	1,17	1,10	1,25	1,26	1,25	1,60	2,04	0,38	0,42
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,13	1,13	1,13	1,13	1,13	1,13	1,13	0,69	0,37

(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)	0,28	0,14	0,14	0,15	0,15	0,58	0,56	0,56	0,58

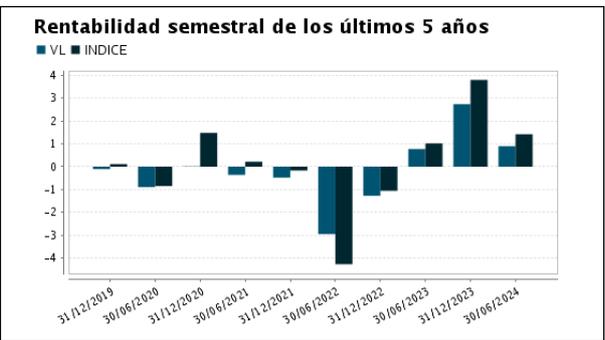
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,08	0,67	0,42	2,10	0,81	3,92	-3,83	-0,42	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,12	23-05-2024	-0,15	02-02-2024	-0,38	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,19	12-04-2024	0,19	12-04-2024	0,53	15-03-2023

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,09	1,08	1,10	1,11	1,11	1,57	1,60	0,32	
Ibex-35	13,20	14,41	11,85	11,92	12,16	13,89	19,45	16,19	
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,42	0,00	0,45	0,00	0,76	3,41	0,27	
Indice folleto	1,17	1,10	1,25	1,26	1,25	1,60	2,04	0,38	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,96	0,96	0,97	0,97	0,97	0,97	0,98	0,19	

(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	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,09	0,05	0,05	0,06	0,06	0,20	0,18	0,19	

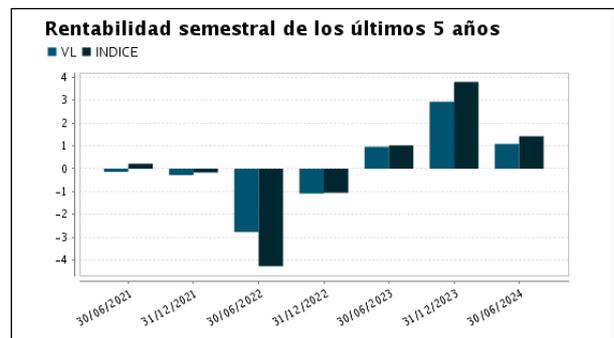
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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			
Renta Fija Euro Corto Plazo	5.476.852	283.705	1,80
IIC que Replica un Índice	917.486	23.073	11,49

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	162.053	87,17	179.334	87,09
* Cartera interior	39.716	21,36	38.227	18,56
* Cartera exterior	120.256	64,69	139.628	67,81
* Intereses de la cartera de inversión	2.081	1,12	1.479	0,72
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	23.521	12,65	26.322	12,78
(+/-) RESTO	335	0,18	261	0,13
TOTAL PATRIMONIO	185.908	100,00 %	205.917	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)	205.917	159.011	205.917	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-11,36	21,96	-11,36	-152,12
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,87	2,81	0,87	-68,68
(+) Rendimientos de gestión	1,14	3,09	1,14	-62,85
+ Intereses	1,55	1,40	1,55	11,68
+ Dividendos	0,02	0,02	0,02	22,06
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,09	1,39	-0,09	-106,20
± 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)	-0,34	0,22	-0,34	-254,49
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,01	0,06	-0,01	-122,63
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,27	-0,28	-0,27	-5,31
- Comisión de gestión	-0,23	-0,23	-0,23	0,85
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-0,60
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,02	0,00	-75,33
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-9,53
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-16,34
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,45
+ 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
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,45
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	185.908	205.917	185.908	

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	16.896	9,11	11.632	5,64
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	22.820	12,27	26.595	12,92
TOTAL RENTA FIJA	39.716	21,38	38.227	18,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	39.716	21,38	38.227	18,56
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	117.049	62,98	136.415	66,24
TOTAL RENTA FIJA	117.049	62,98	136.415	66,24
TOTAL IIC	3.225	1,74	3.252	1,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	120.273	64,72	139.667	67,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	159.989	86,10	177.894	86,38

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
FUT. EURO SCHATZ 09/24	Futuros comprados	33.190	Inversión
FUT. EURO BOBL 09/24	Futuros comprados	6.930	Inversión
Total otros subyacentes		40120	
TOTAL OBLIGACIONES		40120	

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

Por la presente, y al efecto de dar cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 30 del RD 1082/2012, ponemos en conocimiento el siguiente Hecho Relevante relativo al FONDO de referencia:

SANTANDER EUROCREDITO, FI

El día 06/05/2024, se han producido movimientos de reembolsos en este fondo cuyo importe supuso una disminución del patrimonio del 25,42%.

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: 3,8

Importe efectivo negociado en operaciones repo con el depositario (millones de euros): 2.074,2 - 10,88%

Adicionalmente, en el periodo se han realizado 9 operaciones de compra en el mercado primario de valores emitidos por terceras entidades, no pertenecientes al grupo de la entidad gestora, por un importe total de 4.27 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 emitidos, colocados o asegurados por el grupo gestora o grupo depositario (millones euros): 1,5 - 0,01%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 3,51 - 0,02%

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 1.310

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 15% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON UN ALTO RIESGO DE CRÉDITO.

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 TIRAS 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 TIREs 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 TIREs. En el semestre las TIREs 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 A y Cartera, 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 Bofa Merrill Lynch 1-3 year Euro Corporate Index. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

La clase A obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 0,52% durante el periodo y la clase Cartera obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 0,33% 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 24,83% hasta 147.788.451 euros en la clase A y creció en un 309,88% hasta 38.120.025 euros en la clase Cartera. El número de participes disminuyó en el periodo* en 180 lo que supone 2.739 participes para la clase A y aumentó en 930 lo que supone 1.300 participes para la clase Cartera. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 0,57% y la acumulada en el año de 0,90% para la clase A y la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 0,67% y la acumulada en el año de 1,08% para la clase Cartera. Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,14% durante el trimestre para la clase A y 0,05% para la clase Cartera.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,19%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,12% para las clases A y Cartera.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 4,60% en el periodo*.

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 0,8% en el periodo*.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El primer semestre del año ha sido positivo para el mercado de crédito, que se ha beneficiado por un lado del estrechamiento de diferenciales de 18bp (-15pb 1Q y -3pb 2Q) y por otro del carry, con unas tires que siguen altas tras el movimiento de subida de tipos de interés de 2023. El año ha empezado con fuerte expectativas de bajadas de tipos de interés, por parte de los bancos centrales (sobre todo la FED), que se han ido ajustando en la medida que los datos macro han demostrado lo contrario, llevando de nuevo a subidas en los tipos de interés.

En este entorno, el mercado de crédito se ha beneficiado de flujos de entrada considerables, con diferenciales que se han

reducido a niveles del febrero del 2022, con el sector financiero cerrando el gap (abierto con la crisis de la banca regional americana) con el no financiero. Finalmente, el BCE ha bajado sus tipos de referencia en 25pb en junio, con futuras bajadas estando dependientes de la evolución de los datos macroeconómicos.

Por el lado de las tasas de impago, parece que el pico de estas ha sido alcanzado en el inicio del 2º trimestre, con las principales agencias de rating estimando, que las tasas de impago deberían bajar en los próximos 12 meses a niveles por debajo de la media de largo plazo. Además, el ritmo de subidas de rating es claramente superior al de bajadas, señalando mejora de las métricas de crédito a nivel generalizado.

Durante el primer semestre, el fondo tuvo una bajada de patrimonio, terminando el periodo invertido al 85%, del cual un 2% es a través de ETFs. La duración de tipos de interés ha subido desde 1.54 años hasta 1.66 años, estando por debajo de su benchmark de referencia por la liquidez que tiene el fondo. Sectorialmente el mayor peso del fondo se encuentra en el sector Bancario, Autos y Utilities. El sector Financiero (sobre todo bancos) ha sido el que más ha aportado en términos de retorno, seguido de Autos, por otro lado, los que menos ha aportado han sido las posiciones de futuros de tipos de interés, para mantenimiento de duración. En términos de emisores destacamos positivamente Bank of America o Credit Agricole, mientras que en negativo destacamos Tennet. El fondo ha participado activamente en mercado primario en nombres como CA Autobank, Mercedes Benz, Novo Nordisk o Ford. De cara a futuro, creemos que los diferenciales de crédito deberían seguir estables dentro de un rango acotado tras fuerte estrechamiento en 2023 y 2024, soportados por fuerte demanda en la clase de activos. La bajada de tipos de interés, más lenta de lo esperado, hace que las compañías se mantengan en modo más defensivo de manera a proteger su balance, que sigue afectado por costes de financiación más altos.

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 16,49% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del -0,34% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 98,91%. 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 A y Cartera medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 1,08%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 1,13% para la clase A y alcanzó 0,96% para la clase Cartera. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 1,10% durante el último trimestre. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VaR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

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	%
XS2104051433 - RFIIA BANCO BILBAO VIZ 1.00 2030-01-16	EUR	294	0,16	289	0,14
ES0413211A75 - RFIIA BANCO BILBAO VIZ 3.12 2027-07-17	EUR	698	0,38	708	0,34
ES0344251014 - RFIIA IBERCAJA BANCO S 5.62 2027-06-07	EUR	517	0,28	517	0,25
ES0344251022 - RFIIA IBERCAJA BANCO S 4.38 2028-07-30	EUR	405	0,22		
XS2468378059 - RFIIA CAIXABANK SA 1.62 2026-04-13	EUR	787	0,42	779	0,38
XS1490726590 - RFIIA IBERDROLA INTERN 0.38 2025-09-15	EUR	944	0,51	951	0,46
XS2485259241 - RFIIA BANCO BILBAO VIZ 1.75 2025-11-26	EUR	675	0,36	676	0,33
XS2300292617 - RFIIA CELLNEX TELECOM 0.75 2026-11-15	EUR	555	0,30		
XS2620201421 - RFIIA BANCO BILBAO VIZ 4.12 2026-05-10	EUR	903	0,49	906	0,44
ES0343307023 - RFIIA KUTXABANK SA 4.00 2028-02-01	EUR	708	0,38	710	0,34
XS1756296965 - RFIIA TELEFONICA EMIS 1.45 2027-01-22	EUR	940	0,51	953	0,46
XS2575952424 - RFIIA BANCO SANTANDER 3.75 2026-01-16	EUR	1.002	0,54	1.008	0,49
ES0380907057 - RFIIA UNICAJA BANCO 4.50 2025-06-30	EUR			400	0,19
XS2182404298 - RFIIA BANCO BILBAO VIZ 0.75 2025-06-04	EUR			955	0,46
XS1847692636 - RFIIA IBERDROLA FINANZ 1.25 2026-10-28	EUR	376	0,20	382	0,19
XS2705604077 - RFIIA BANCO SANTANDER 4.62 2027-10-18	EUR	1.323	0,71	1.332	0,65
XS2535283548 - RFIIA BANCO DE CREDITO 8.00 2026-09-22	EUR	105	0,06	104	0,05
XS2743029253 - RFIIA BANCO SANTANDER 3.50 2028-01-09	EUR	1.495	0,80		
ES0213679HN2 - RFIIA BANKINTER SA 0.88 2026-07-08	EUR	1.871	1,01		
ES0280907017 - RFIIA UNICAJA BANCO SA 2.88 2029-11-13	EUR	990	0,53		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		14.587	7,86	10.671	5,17
XS2182404298 - RFIIA BANCO BILBAO VIZ 0.75 2025-06-04	EUR	949	0,51		
XS1509942923 - RFIIA INMOBILIARIA COL 1.45 2024-10-28	EUR	960	0,52	961	0,47
ES0380907057 - RFIIA UNICAJA BANCO 4.50 2024-07-01	EUR	400	0,22		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.309	1,25	961	0,47
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		16.896	9,11	11.632	5,64
ES00000122E5 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 3.67 2024-01-02	EUR	22.820	12,27	26.595	12,92
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		22.820	12,27	26.595	12,92
TOTAL RENTA FIJA		39.716	21,38	38.227	18,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		39.716	21,38	38.227	18,56
EU000A2SCAD0 - RFIIA EUROPEAN FINANC 1.50 2025-12-15	EUR	468	0,25	470	0,23
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		468	0,25	470	0,23
DE000BU0E030 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 0.00 2024-03-20	EUR			7.764	3,77
DE0001141802 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 0.00 2024-10-18	EUR			965	0,47
EU000A3JZSG3 - RFIIA EUROPEAN STABIL 0.00 2024-07-18	EUR	9.842	5,29		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		9.842	5,29	8.728	4,24
XS1705553250 - RFIIA STEDIN HOLDING N 0.88 2025-10-24	EUR	468	0,25	471	0,23
XS2710354544 - RFIIA NATIONWIDE BUILD 4.50 2026-11-01	EUR	613	0,33	619	0,30
FR0012329845 - RFIIA BNP PARIBAS CARD 4.03 2049-11-25	EUR	297	0,16	297	0,14
FR0013398229 - RFIIA ENGIE SA 3.25 2049-02-28	EUR	297	0,16	290	0,38
FR00140098S7 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 1.00 2025-09-18	EUR	679	0,37	677	0,33
FR001400A5N5 - RFIIA KERING 1.25 2025-05-05	EUR			287	0,14
FR001400KXW4 - RFIIA RCI BANQUE SA 4.62 2026-10-02	EUR	332	0,18	336	0,16
XS2641720987 - RFIIA SBAB BANK AB 4.88 2026-06-26	EUR	202	0,11	202	0,10
XS1875275205 - RFIIA NATWEST GROUP PL 2.00 2025-03-04	EUR			996	0,48
XS2480958904 - RFIIA VOLVO TREASURY A 1.62 2025-09-18	EUR	203	0,11	202	0,10
XS2583741934 - RFIIA INTERNATIONAL BUJ 3.38 2027-02-06	EUR	602	0,32	609	0,30
XS2187689034 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 3.50 2049-06-17	EUR	296	0,16	293	0,14
XS2592659242 - RFIIA VF CORP 4.12 2026-03-07	EUR	323	0,17	324	0,16
XS1614416193 - RFIIA BNP PARIBAS SA 1.50 2025-11-17	EUR	947	0,51	953	0,46
XS2083210729 - RFIIA ERSTE GROUP BANK 1.00 2030-06-10	EUR	97	0,05	94	0,05
DE000A3LWGE2 - RFIIA TRATON FINANCE L 3.75 2027-03-27	EUR	600	0,32		
FR0014007VF4 - RFIIA BPCE SA 0.38 2026-02-02	EUR	185	0,10	187	0,09
FR001400HQM5 - RFIIA CARREFOUR SA 4.08 2027-05-05	EUR	805	0,43	813	0,39
FR001400N5B5 - RFIIA BANQUE STELLANTI 3.50 2027-07-19	EUR	398	0,21		
FR001400NC70 - RFIIA AYVENS SA 3.88 2028-01-24	EUR	1.100	0,59		
XS2616008541 - RFIIA SIKA CAPITAL BV 3.75 2026-11-03	EUR	453	0,24	457	0,22
XS2820449945 - RFIIA NOVO NORDISK A/S 3.38 2026-05-21	EUR	1.085	0,58		
XS2822575648 - RFIIA FORD MOTOR CREDI 4.17 2028-11-21	EUR	500	0,27		
XS2623501181 - RFIIA CAIXABANK SA 4.62 2027-05-16	EUR	812	0,44	817	0,40
XS2726331932 - RFIIA ROCHE FINANCE EU 3.31 2027-12-04	EUR	937	0,50	955	0,46
XS2535307743 - RFIIA MEDTRONIC GLOBAL 2.62 2025-10-15	EUR	189	0,10	189	0,09
XS2760218185 - RFIIA VOLVO TREASURY A 3.12 2026-09-08	EUR	636	0,34		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2462324232 - RFIIA BANK OF AMERICA 1.95 2026-10-27	EUR	625	0,34	622	0,30
XS2078918781 - RFIIA LLOYDS BANKING G 0.50 2025-11-12	EUR	296	0,16	291	0,14
XS2785465860 - RFIIA TOYOTA FINANCE A 3.43 2026-06-18	EUR	1.083	0,58		
XS2588099478 - RFIIA DNB BANK ASA 3.62 2027-02-16	EUR	393	0,21	395	0,19
XS2090859252 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 0.88 2026-01-15	EUR	1.894	1,02		
AT0000A32R2P0 - RFIIA HYPO VORARLBERG 4.12 2026-02-16	EUR			700	0,34
BE0002629104 - RFIIA ELIA GROUP SA NV 1.38 2026-01-14	EUR	475	0,26	478	0,23
BE0002950310 - RFIIA KBC GROEP NV 4.50 2026-06-06	EUR	201	0,11	202	0,10
XS2407985220 - RFIIA STEDIN HOLDING N 0.00 2026-11-16	EUR	893	0,48	905	0,44
XS1708161291 - RFIIA VERIZON COMMUNIC 1.38 2026-10-27	EUR			941	0,46
XS2613658470 - RFIIA ABN AMRO GROUP N 3.75 2025-04-20	EUR			803	0,39
FR0014003Z81 - RFIIA CARREFOUR SA 0.11 2025-06-14	EUR			930	0,45
FR00140049Z5 - RFIIA ORANGE SA 0.00 2026-06-29	EUR	912	0,49	926	0,45
FR001400M6K5 - RFIIA L OREAL SA 3.38 2027-01-23	EUR	1.403	0,75	1.424	0,69
XS2719096831 - RFIIA HEINEKEN NV 3.62 2026-11-15	EUR	334	0,18	338	0,16
XS2625195891 - RFIIA INTESA SANPAOLO 4.00 2026-05-19	EUR	745	0,40	753	0,37
XS2626343375 - RFIIA VOLVO TREASURY A 3.62 2027-05-25	EUR	445	0,24	452	0,22
XS2526839175 - RFIIA SIEMENS FINANCIE 2.25 2025-03-10	EUR			297	0,14
XS2629470506 - RFIIA ROBERT BOSCH GMB 3.62 2027-06-02	EUR	403	0,22	409	0,20
XS2633552026 - RFIIA CA AUTO BANK SPA 4.38 2026-06-08	EUR	101	0,05	102	0,05
XS2434791690 - RFIIA CTP BV 0.88 2026-01-20	EUR	106	0,06	108	0,15
XS2340236327 - RFIIA BANK OF IRELAND 1.38 2031-08-11	EUR	284	0,15	280	0,14
XS2682331728 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 4.88 2027-09-13	EUR	180	0,10	181	0,09
XS2190134184 - RFIIA UNICREDIT SPA 1.25 2026-06-16	EUR	781	0,42	772	0,38
XS1395021089 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 1.25 2026-04-14	EUR	1.419	0,76	1.432	0,70
BE0002832138 - RFIIA KBC GROEP NV 0.25 2027-03-01	EUR	944	0,51		
DE000A30VQA4 - RFIIA VONOVIA SE 4.75 2027-05-23	EUR	309	0,17	104	0,05
FR001400AFL5 - RFIIA SUEZ 1.88 2027-05-24	EUR	189	0,10	191	0,09
FR001400M9L7 - RFIIA ELECTRICITE DE F 3.75 2027-06-05	EUR	402	0,22	408	0,20
XS2625968693 - RFIIA BMW FINANCE NV 3.25 2026-11-22	EUR	818	0,44	827	0,40
XS2433244089 - RFIIA E ON SE 0.12 2026-01-18	EUR	310	0,17	308	0,15
XS2751666426 - RFIIA ENEL FINANCE INT 3.38 2028-07-23	EUR	458	0,25		
XS2051777873 - RFIIA DS SMITH PLC 0.88 2026-09-12	EUR	922	0,50	929	0,45
XS2562879192 - RFIIA SNAM SPA 3.38 2026-12-05	EUR	497	0,27	504	0,24
XS2477935345 - RFIIA TENNET HOLDING B 1.62 2026-11-17	EUR	233	0,13	236	0,11
XS2482936247 - RFIIA RWE AG 2.12 2026-05-24	EUR	191	0,10	192	0,09
XS2583352443 - RFIIA VOLVO TREASURY A 3.50 2025-11-17	EUR	299	0,16	301	0,15
XS2390400633 - RFIIA ENEL FINANCE INT 0.00 2026-05-28	EUR	582	0,31	575	0,28
XS2604697891 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 3.88 2026-03-29	EUR	201	0,11	201	0,10
XS2407357768 - RFIIA NATWEST GROUP PL 0.12 2025-11-12	EUR	476	0,26	470	0,23
XS1509006380 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 1.25 2025-05-01	EUR			295	0,14
DE000A30VUG3 - RFIIA KFW 2.50 2025-11-19	EUR	991	0,53	998	0,48
FR001400JEA2 - RFIIA BANQUE STELLANTI 4.00 2027-01-21	EUR	504	0,27	508	0,25
FR001400KI02 - RFIIA KERING 3.75 2025-09-05	EUR			504	0,24
XS2624683301 - RFIIA CARLSBERG BREWER 3.50 2026-11-26	EUR	421	0,23	427	0,21
XS2080767010 - RFIIA AIB GROUP PLC 1.88 2029-11-19	EUR			97	0,05
XS1382784509 - RFIIA RABOBANK NEDERLA 1.25 2026-03-23	EUR	940	0,51	948	0,46
XS2593105393 - RFIIA ASTRAZENECA PLC 3.62 2027-03-03	EUR	578	0,31	587	0,29
PTEDPLOM0017 - RFIIA EDP ENERGIAS D 1.70 2080-07-20	EUR	97	0,05	96	0,05
XS2800653581 - RFIIA CA AUTO BANK SPA 3.75 2027-04-12	EUR	416	0,22		
XS1069439740 - RFIIA AXA SA 3.88 2049-05-20	EUR	986	0,53		
XS2708354811 - RFIIA CA AUTO BANK SPA 4.75 2027-01-25	EUR	473	0,25	477	0,23
DE000A3LH6T7 - RFIIA MERCEDES-BENZ IN 3.50 2026-05-30	EUR	1.010	0,54	1.018	0,49
FR001400H2O3 - RFIIA RCI BANQUE SA 4.50 2027-04-06	EUR	251	0,14	254	0,12
FR001400KZP3 - RFIIA SOCIETE GENERALE 4.25 2026-09-28	EUR	1.012	0,54	1.025	0,50
XS2617256065 - RFIIA PROCTER AND GA 3.25 2026-08-02	EUR	806	0,43	814	0,40
XS2720896047 - RFIIA LEASYS SPA 4.62 2027-02-16	EUR	586	0,32	589	0,29
XS2656537664 - RFIIA LEASYS SPA 4.50 2026-07-26	EUR	368	0,20	371	0,18
XS2757515882 - RFIIA COCA COLA HBC FI 3.38 2028-02-27	EUR	288	0,15		
XS2584643113 - RFIIA NORDEA BANK ABP 3.62 2026-02-10	EUR	537	0,29	537	0,26
XS2589907653 - RFIIA UBS AG LONDON 5.50 2026-08-20	EUR	726	0,39	737	0,36
XS2491029208 - RFIIA MERCK FINANCIAL 1.88 2026-06-15	EUR	192	0,10	193	0,09
XS2491189408 - RFIIA A2A SPA 2.50 2026-06-15	EUR	244	0,13	247	0,12
DE000A351MM7 - RFIIA KFW 2.88 2026-05-29	EUR	444	0,24	450	0,22
XS2712746960 - RFIIA COOPERATIEVE RAB 3.91 2026-11-03	EUR	710	0,38	716	0,35
FR001400IDW0 - RFIIA SOCIETE GENERALE 4.12 2027-06-02	EUR	101	0,05	103	0,05
FR001400M8T2 - RFIIA ALD SA 4.38 2026-11-23	EUR	506	0,27	512	0,25
XS2723549528 - RFIIA COMPAGNIE DE ST 3.75 2026-11-29	EUR	1.006	0,54	1.018	0,49
XS2631416950 - RFIIA ASML HOLDING NV 3.50 2025-12-06	EUR			294	0,14
XS2345784057 - RFIIA BANK OF AMERICA 4.96 2025-08-24	EUR	2.003	1,08	2.009	0,98
XS2554487905 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 4.12 2025-11-15	EUR	506	0,27	508	0,25
XS2555178644 - RFIIA ADIDAS AG 3.00 2025-11-21	EUR	398	0,21	401	0,19
XS2590758400 - RFIIA AT&T INC. 3.55 2025-11-18	EUR	792	0,43	798	0,39
BE0002872530 - RFIIA CRELAN SA 5.38 2025-10-31	EUR	408	0,22	413	0,20

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0014003Q41 - RFIJA DANONE SA 0.00 2025-12-01	EUR	930	0,50	939	0,46
FR001400HJE7 - RFIJA VMH MOET HENNES 3.38 2025-10-21	EUR	799	0,43	806	0,39
XS2533012790 - RFIJA COCA COLA HBC FI 2.75 2025-09-23	EUR	814	0,44	819	0,40
XS2838379712 - RFIJA JPMORGAN CHASE 3.67 2028-06-06	EUR	821	0,44		
XS2744121869 - RFIJA TOYOTA MOTOR FIN 3.12 2027-01-11	EUR	1.015	0,55		
XS2654097927 - RFIJA DS SMITH PLC 4.38 2027-07-27	EUR	102	0,05	103	0,05
XS1061714165 - RFIJA PEPSICO INC 2.62 2026-04-28	EUR	979	0,53	984	0,48
XS2769892519 - RFIJA SIEMENS FINANCI 3.00 2028-11-22	EUR	298	0,16		
XS1109836038 - RFIJA HANNOVER RUECK S 3.38 2029-12-26	EUR	493	0,27	493	0,24
XS1612940558 - RFIJA KFW 0.25 2025-06-30	EUR			1.891	0,92
XS2613667976 - RFIJA TOYOTA MOTOR FIN 3.62 2025-04-24	EUR			802	0,39
FR001400D0Y0 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 4.00 2026-10-12	EUR	701	0,38	706	0,34
FR001400KPB4 - RFIJA PERNOD RICARD SA 3.75 2027-09-15	EUR			205	0,10
XS2715276163 - RFIJA SVENSKA HANDELSB 3.88 2027-05-10	EUR	1.114	0,60	1.123	0,55
XS2615917585 - RFIJA DIAGEO FINANCE P 3.50 2025-06-26	EUR			801	0,39
XS2723597923 - RFIJA STATKRAFT AS 3.12 2026-12-13	EUR	497	0,27	503	0,24
XS2530031546 - RFIJA MITSUBISHI UFJ F 3.27 2025-09-19	EUR	799	0,43	795	0,39
XS2536730448 - RFIJA Sparebanken Midt 3.12 2025-12-22	EUR	494	0,27	496	0,24
XS2545248242 - RFIJA VATTENFALL AB 3.75 2026-10-18	EUR	246	0,13	248	0,12
XS1648298559 - RFIJA NESTLE HOLDINGS 0.88 2025-07-18	EUR	949	0,51	951	0,46
XS2560411543 - RFIJA ACHMEA BV 3.62 2025-11-29	EUR	327	0,18	330	0,16
XS2463505581 - RFIJA E ON SE 0.88 2025-01-08	EUR			174	0,08
CH1168499791 - RFIJA UBS GROUP AG 1.00 2025-03-21	EUR			684	0,33
XS2591026856 - RFIJA OERSTED A/S 3.62 2026-03-01	EUR	734	0,39	736	0,36
XS1793252419 - RFIJA BNP PARIBAS SA 1.25 2025-03-19	EUR			1.937	0,94
IT0005598971 - RFIJA UNICREDIT SPA 3.88 2028-06-11	EUR	666	0,36		
DE000A3LT431 - RFIJA BMW US CAPITAL L 3.00 2027-11-02	EUR	491	0,26		
FR001400E904 - RFIJA RCI BANQUE SA 4.12 2025-12-01	EUR	494	0,27	496	0,24
FR001400O457 - RFIJA AYVENS SA 3.88 2027-02-22	EUR	401	0,22		
XS2530506752 - RFIJA OP CORPORATE BAN 2.88 2025-12-15	EUR	943	0,51	949	0,46
XS2837886014 - RFIJA VOLKSWAGEN FIN.S 3.75 2026-09-10	EUR	561	0,30		
XS2753547673 - RFIJA LOGICOR FINANCI 4.62 2028-07-25	EUR	310	0,17		
XS2767499275 - RFIJA SNAM SPA 3.38 2028-02-19	EUR	248	0,13		
XS2676816940 - RFIJA NORDEA BANK ABP 4.38 2026-09-06	EUR	335	0,18	337	0,16
XS2384269101 - RFIJA LEASEPLAN CORP N 0.25 2026-09-07	EUR	904	0,49	910	0,44
XS2697483118 - RFIJA ING BANK NV 4.12 2026-10-02	EUR	711	0,38	718	0,35
DE000A3LBM2 - RFIJA MERCEDES CANADA 3.00 2027-02-23	EUR	154	0,08	155	0,08
FR0013478849 - RFIJA QUADIENT SAS 2.25 2025-02-03	EUR			195	0,09
FR0014007KL5 - RFIJA RCI BANQUE SA 0.50 2025-07-14	EUR	290	0,16	286	0,14
FR001400HACO - RFIJA BPCE SA 3.62 2026-04-17	EUR	200	0,11	201	0,10
FR001400HX73 - RFIJA L OREAL SA 3.12 2025-05-19	EUR			897	0,44
XS2535484526 - RFIJA ESSITY CAPITAL B 3.00 2026-09-21	EUR	203	0,11	204	0,10
XS2489981485 - RFIJA MITSUBISHI UFJ F 2.26 2025-06-14	EUR			496	0,24
XS2491738352 - RFIJA VOLKSWAGEN INTER 3.12 2025-03-28	EUR			399	0,19
XS2810308846 - RFIJA PROCTER AND GA 3.15 2028-04-29	EUR	687	0,37		
FR001400P3D4 - RFIJA RCI BANQUE SA 3.75 2027-10-04	EUR	617	0,33		
XS1325645825 - RFIJA BNP PARIBAS SA 2.75 2026-01-27	EUR	685	0,37		
XS2826614898 - RFIJA SYDBANK A/S 4.12 2027-09-30	EUR	677	0,36		
DK0030393665 - RFIJA NYKREDIT REALKRE 3.88 2027-07-05	EUR	358	0,19		
XS2637963146 - RFIJA ABN AMRO GROUP N 3.88 2026-12-21	EUR	1.314	0,71	1.327	0,64
XS2745344601 - RFIJA VOLKSWAGEN LEAS 3.62 2026-10-11	EUR	594	0,32		
XS2764264607 - RFIJA ING GROEP NV 3.88 2029-08-12	EUR	201	0,11		
CH0483180946 - RFIJA UBS GROUP AG 1.00 2027-06-24	EUR	947	0,51		
XS2696749626 - RFIJA TOYOTA MOTOR FIN 4.00 2027-04-02	EUR	834	0,45	846	0,41
XS2696903728 - RFIJA INTESA SANPAOLO 4.50 2025-10-02	EUR	807	0,43		
XS2306621934 - RFIJA LANDSBANKINN HF 0.38 2025-05-23	EUR			656	0,32
CH0409606354 - RFIJA UBS GROUP FUNDIN 1.25 2025-04-17	EUR			991	0,48
DE000A3LGLLO - RFIJA MERCEDES-BENZ IN 3.40 2025-04-13	EUR			500	0,24
DE000BLB6JZ6 - RFIJA BAYERISCHE LANDE 4.25 2027-06-21	EUR			103	0,05
XS2617442525 - RFIJA VOLKSWAGEN AG 4.25 2026-01-07	EUR	1.008	0,54	1.013	0,49
XS2455401328 - RFIJA SEGRO CAPITAL SA 1.25 2026-03-23	EUR	1.518	0,82	478	0,23
XS2063547041 - RFIJA UNICREDIT SPA 0.50 2025-04-09	EUR			353	0,17
XS2364754098 - RFIJA ARION BANKI HF 0.38 2025-07-14	EUR	1.011	0,54	985	0,48
XS2465984289 - RFIJA BANK OF IRELAND 1.88 2026-06-05	EUR	567	0,30	562	0,27
XS2483607474 - RFIJA ING GROEP NV 2.12 2026-05-23	EUR			1.076	0,52
XS2482872418 - RFIJA FRESENIUS 1.88 2025-05-24	EUR			122	0,06
DE000A3LSYG8 - RFIJA MERCEDES-BENZ IN 3.00 2027-07-10	EUR	450	0,24		
XS2671621402 - RFIJA VOLVO TREASURY A 3.88 2026-08-29	EUR	458	0,25	464	0,23
FR001400H5F4 - RFIJA SCHNEIDER ELECTR 3.38 2025-04-06	EUR			201	0,10
DE000A3823R3 - RFIJA SCHAEFFLER AG 4.50 2026-08-14	EUR	202	0,11		
DE000A382962 - RFIJA MERCEDES BENZ GR 3.25 2027-09-15	EUR	598	0,32		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		83.419	44,87	80.146	38,91
DE000A3E5XK7 - RFIJA KFW 0.00 2024-11-15	EUR	947	0,51	945	0,46
XS1725630740 - RFIJA MCDONALD S CORP 0.62 2024-01-29	EUR			1.013	0,49

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2328980979 - RFIIA ASAHI GROUP HOLD 0.01 2024-04-19	EUR			1.440	0,70
XS2545247863 - RFIIA VATTENFALL AB 3.25 2024-04-18	EUR			365	0,18
XS1551306951 - RFIIA INTESA SANPAOLO 1.38 2024-01-18	EUR			972	0,47
XS2197342129 - RFIIA OP CORPORATE BAN 0.12 2024-07-01	EUR	997	0,54	979	0,48
XS1581375182 - RFIIA A2A SPA 1.25 2024-03-16	EUR			2.072	1,01
XS2052503872 - RFIIA DE VOLKSBANK NV 0.01 2024-09-16	EUR	99	0,05	97	0,05
XS2063547041 - RFIIA UNICREDIT SPA 0.50 2025-04-09	EUR	351	0,19		
XS1793252419 - RFIIA BNP PARIBAS SA 1.25 2025-03-19	EUR	1.929	1,04		
FR0013245859 - RFIIA ENGIE SA 0.88 2024-03-27	EUR			1.746	0,85
XS2132337697 - RFIIA MITSUBISHI UFJ F 0.98 2024-06-09	EUR			201	0,10
XS1550135831 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 1.00 2024-09-16	EUR	818	0,44	803	0,39
XS1456422135 - RFIIA JPMORGAN CHASE 0.62 2024-01-25	EUR			1.016	0,49
XS2199265617 - RFIIA BAYER AG 0.38 2024-07-06	EUR			491	0,24
FR0012199065 - RFIIA ARTE RESEAU DE TR 1.62 2024-10-08	EUR	1.534	0,83	1.507	0,73
XS1612940558 - RFIIA KFW 0.25 2025-06-30	EUR	1.891	1,02		
XS2563348361 - RFIIA LEASYS SPA 4.38 2024-12-07	EUR	311	0,17	310	0,15
DE000A11QSB8 - RFIIA MERCEDES-BENZ IN 1.88 2024-07-08	EUR	2.099	1,13	2.060	1,00
DE000A3E5MF0 - RFIIA VONOVIA SE 0.00 2024-09-16	EUR	299	0,16	292	0,14
FR0011182542 - RFIIA CREDIT MUTUEL 4.12 2024-01-19	EUR			2.026	0,98
CH1120418079 - RFIIA BANK JULIUS BAER 0.00 2024-06-25	EUR			1.530	0,74
XS1328173080 - RFIIA CRH FUNDING BV 1.88 2024-01-09	EUR			107	0,05
XS2366741770 - RFIIA LEASYS SPA 0.00 2024-07-22	EUR	521	0,28	510	0,25
XS1076018131 - RFIIA AT&T INC. 2.40 2024-03-15	EUR			1.566	0,76
XS1379171140 - RFIIA MORGAN STANLEY 1.75 2024-03-11	EUR			1.238	0,60
XS2613667976 - RFIIA TOYOTA MOTOR FIN 3.62 2025-04-24	EUR	800	0,43		
FR0014003Z81 - RFIIA CARREFOUR SA 0.11 2025-06-14	EUR	926	0,50		
FR001400H5F4 - RFIIA SCHNEIDER ELECTRI 3.38 2025-04-06	EUR	200	0,11		
XS1069549761 - RFIIA BANQUE FEDERATIV 3.00 2024-05-21	EUR			1.580	0,77
XS0203712939 - RFIIA ATERNA RETE ELETT 4.90 2024-10-28	EUR	2.018	1,09		
XS1910245676 - RFIIA BMW FINANCE NV 1.00 2024-11-14	EUR	1.006	0,54	989	0,48
XS2615917585 - RFIIA DIAGEO FINANCE P 3.50 2025-06-26	EUR	799	0,43		
XS2626344266 - RFIIA VOLVO TREASURY A 3.75 2024-11-25	EUR	555	0,30	555	0,27
DE0001104909 - RFIIA BUNDES Obligation 2.20 2024-12-12	EUR			14.333	6,96
XS1982725159 - RFIIA ERSTE GROUP BANK 0.38 2024-04-16	EUR			476	0,23
XS1509006380 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 1.25 2025-05-01	EUR	300	0,16		
FR001400HX73 - RFIIA J OREAL SA 3.12 2025-05-19	EUR	893	0,48		
XS2526839175 - RFIIA SIEMENS FINANCIER 2.25 2025-03-10	EUR	298	0,16		
XS2463505581 - RFIIA E ON SE 0.88 2025-01-08	EUR	176	0,09		
XS1041934800 - RFIIA NATURGY ENERGY G 2.88 2024-03-11	EUR			299	0,15
XS2264980363 - RFIIA CNH INDUSTRIAL F 0.00 2024-04-01	EUR			593	0,29
DE000A3LGLG0 - RFIIA MERCEDES-BENZ IN 3.40 2025-04-13	EUR	499	0,27		
FR0013478849 - RFIIA QUADIENT SAS 2.25 2025-02-03	EUR	198	0,11		
FR0013506508 - RFIIA LVMH MOET HENNES 0.75 2025-04-07	EUR	969	0,52		
FR001400A5N5 - RFIIA KERING 1.25 2025-05-05	EUR	286	0,15		
XS2002491517 - RFIIA NATWEST GROUP PL 1.00 2024-05-28	EUR			288	0,14
DE000A19UR61 - RFIIA VONOVIA FINANCE 0.75 2024-01-15	EUR			399	0,19
XS2066706818 - RFIIA ENEL FINANCE INT 0.00 2024-06-17	EUR			292	0,14
XS1292988984 - RFIIA ENI SPA 1.75 2024-01-18	EUR			2.002	0,97
XS2306621934 - RFIIA LANDSBANKINN HF 0.38 2025-05-23	EUR	96	0,05		
XS148597329 - RFIIA HSBC HOLDINGS PL 0.88 2024-09-06	EUR	983	0,53		
XS2016807864 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 0.50 2024-06-24	EUR			1.977	0,96
XS2482872418 - RFIIA FRESENIUS 1.88 2025-05-24	EUR	123	0,07		
XS2491738352 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 3.12 2025-03-28	EUR	401	0,22		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		23.320	12,57	47.070	22,86
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		117.049	62,98	136.415	66,24
TOTAL RENTA FIJA		117.049	62,98	136.415	66,24
IE00B3F81R35 - PARTICIPACIONES SHARES CORE EURO CORPOR	EUR	1.426	0,77	1.446	0,70
IE00B4L60045 - PARTICIPACIONES SHARES EURO CORPORATE B	EUR	1.799	0,97	1.806	0,88
TOTAL IIC		3.225	1,74	3.252	1,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		120.273	64,72	139.667	67,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		159.989	86,10	177.894	86,38

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 de 2024 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 2074,2 millones de euros, siendo el tipo medio de estas operaciones de 3,79%. 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 22.820.000 euros, y un tipo de 3,54%.