

## SANTANDER PB SYSTEMATIC BALANCED, FI

Nº Registro CNMV: 4959

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](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 04/03/2016

### 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: 3 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: Fondo de Inversión Global. Hasta el 100% de la exposición total se invertirá a través de IIC en renta variable y/o renta fija sin predeterminación por duración o rating (incluyendo depósitos). Se podrá invertir hasta el 100% con rating inferior a BBB-/Baa3) o sin rating. El riesgo divisa será de 0-100% de exposición total. Se fija un VaR (Valor en Riesgo) máximo del 6,75% a 1 mes, lo que supone una pérdida máxima estimada del 6,75% mensual con un 99% de confianza. El nivel de apalancamiento estará entre 0% y 600%. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es del 600,00 %.

Gestionándose con un objetivo no garantizado de volatilidad máxima inferior al 10% para un periodo de observación de 4 años

#### Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el VaR Relativo

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	0,15	0,73	0,15	2,24
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,32	3,86	3,32	2,95

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.160.623,79	1.305.672,86
Nº de Partícipes	807	867
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1 participación	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	109.315	94,1864
2023	119.996	91,9037
2022	148.938	88,4769
2021	191.460	97,3685

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,67		0,67	0,67		0,67	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. 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
<b>Rentabilidad IIC</b>	2,48	0,40	2,08	3,61	-0,84	3,87	-9,13		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,34	15-04-2024	-0,39	17-01-2024		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,32	15-05-2024	0,55	21-03-2024		

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	2,80	2,50	3,06	2,93	2,74	2,83	3,80		
<b>Ibex-35</b>	13,20	14,41	11,85	11,92	12,16	13,89	19,45		
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,52	0,42	0,00	0,45	0,00	0,76	3,41		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	2,55	2,55	2,58	2,60	2,63	2,60	2,70		

(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
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,88	0,43	0,43	0,37	0,44	1,72	1,78	1,68	1,69

(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 26 de febrero del 2021 este fondo 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			
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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	105.002	96,05	113.872	94,90
* Cartera interior	5.984	5,47	4.519	3,77
* Cartera exterior	98.675	90,27	109.067	90,89
* Intereses de la cartera de inversión	343	0,31	286	0,24
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.561	4,17	4.067	3,39
(+/-) RESTO	-248	-0,23	2.058	1,72
TOTAL PATRIMONIO	109.315	100,00 %	119.996	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	119.996	141.132	119.996	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-11,72	-18,54	-11,72	-44,32
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,46	2,39	2,46	-9,66
(+) Rendimientos de gestión	3,21	3,14	3,21	-10,06
+ Intereses	0,52	0,54	0,52	-14,72
+ Dividendos	0,38	0,41	0,38	-17,45
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,11	0,60	0,11	-84,25
± 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)	-0,35	0,06	-0,35	-616,07
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,48	1,51	2,48	44,76
± Otros resultados	0,07	0,03	0,07	145,09
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,76	-0,77	-0,76	-12,38
- Comisión de gestión	-0,67	-0,68	-0,67	-13,14
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-13,14
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-43,99
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-8,09
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,03	-0,03	16,27
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,01	-61,24
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	-7,90
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,00	-94,98
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	109.315	119.996	109.315	

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	5.984	5,48	4.842	4,03
TOTAL RENTA FIJA	5.984	5,48	4.842	4,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.984	5,48	4.842	4,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	36.180	33,11	42.201	35,20
TOTAL RENTA FIJA	36.180	33,11	42.201	35,20
TOTAL IIC	62.546	57,24	66.888	55,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	98.726	90,35	109.089	90,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	104.710	95,83	113.931	94,98

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. EUR/USD FUTURE (EUREX) 09/24	Futuros comprados	22.257	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		22257	
FUT. US 2YR NOTE 09/24	Futuros comprados	6.941	Inversión
FUT. JPN 10YR BOND (OSE) 09/24	Futuros vendidos	1.696	Inversión
FUT. MSCI WORLD INDEX 09/24	Futuros vendidos	20.307	Inversión
FUT. MSCI WORLD GROWTH INDEX 09/24	Futuros comprados	942	Inversión
FUT. EURO BTP (ITALY GOVT) 09/24	Futuros comprados	347	Inversión
FUT. MSCI WORLD QUALITY INDEX 09/24	Futuros comprados	6.677	Inversión
FUT. MSCI WORLD SMALL CAP 09/24	Futuros comprados	2.079	Inversión
FUT. EURO BOBL 09/24	Futuros comprados	4.747	Inversión
FUT. MSCI WOM FUTURES 09/24	Futuros comprados	6.226	Inversión
FUT. MSCI MV 09/24	Futuros comprados	4.292	Inversión
Total otros subyacentes		54253	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		76510	

#### 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

<p>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 que 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.</p> <p>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</p>
---

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](mailto:privacySAMSP@santanderam.com) o por medio de correo postal al domicilio social de la Gestora.

#### Información adicional

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

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 0,07

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 18.150.42

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

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 100% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CREDITO MUY ELEVADO. DATOS GENERALES DEL FONDO

## 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 TIRRES 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 dólar/euro.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo ha tenido un primer semestre positivo, destacando su exposición en renta variable regional

c) Índice de referencia.

N/A

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

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para el fondo un comportamiento positivo en el periodo\*, ya que se ha visto beneficiado por la subida de la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte. El patrimonio del fondo en el periodo\* decreció en un -8.9% hasta 109,314,926.32 euros. El número de participes disminuyó en el periodo\* en 60 lo que supone 807 participes para el fondo. La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de 0.4% y la acumulada en el año de 2.48%. Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0.43% durante el último trimestre. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de 0.32%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0.34%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3.32% en el periodo. El fondo obtuvo una rentabilidad inferior a la rentabilidad semestral de la Letra del Tesoro a 1 año en -1.136% e inferior a la rentabilidad semestral del IBEX 35 en -7.931% en el pasado semestre, debido principalmente al mal comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte. En el párrafo siguiente, donde se describe la actividad normal de gestión del fondo durante el periodo se puede obtener un mayor detalle de cual han sido los factores que han llevado a estas diferencias de rentabilidad del fondo y estos índices.

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

Los fondos de la misma categoría gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 3.83% en el periodo\*.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo cerró el semestre positivo gracias a su exposición a activos sensibles a la evolución del mercado de renta variable. La exposición a activos de protección contra la inflación, como el oro, también contribuyó positivamente, mientras que la exposición a factores no tuvo un impacto significativo. El fondo mantuvo una exposición limitada a los mercados tradicionales de renta variable, así como a megatendencias -tecnología, sociedad del futuro y futuro del planeta- aunque esta exposición se redujo ligeramente a lo largo del semestre. La exposición a bonos de alto rendimiento y deuda de mercados emergentes se mantuvo con algunos cambios durante el semestre. La exposición a factores se redujo paulatinamente finalizando el periodo con una mayor exposición al factor de compañías de baja capitalización.

El fondo mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: Aberdeen, Allianz, Amundi, AXA, Blackrock, BNP, DWS, Global, Goldman, Invesco, JP, JPMorgan, LGIM, Lord, Lyxor, MFS, Neuberger, Nordea, PIMCO, Principal, Robeco, Santander, Schroder, Syquant, UBP, UBS, Waystone, Wellington, Candriam, CPR . El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 57.09% de los activos de la cartera del fondo a cierre de semestre.

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 0,14625 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.

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. El fondo tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo de 98.56%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia del fondo.

Adicionalmente, se indica que el fondo tiene un nivel de apalancamiento en derivados directo e indirecto por la inversión de las IICs subyacentes en las que invierte es del 160,81% sobre el patrimonio del fondo al cierre del periodo. Así mismo, el VaR de la cartera del fondo al cierre de este periodo es del 2,68% a un mes y con un 99% de confianza. El VaR absoluto a 1 mes con el 99% de nivel de confianza ha alcanzado 2,65% de mínimo, 4,08% de máximo y 3,13% de media durante el año en curso, utilizando el método VaR histórico.

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 el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre ha sido de 2.5%. El VaR histórico acumulado en 2023 del fondo alcanzó el 2.55% La volatilidad de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0.42% y del Ibex 35 de 14.41% para el mismo 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.

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.

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, a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012J15 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2027-01-31	EUR	400	0,37	407	0,34
ES0000012B88 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.40 2028-07-30	EUR	1.158	1,06	641	0,53
ES00000122E5 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 4.65 2025-07-30	EUR			412	0,34
ES00000123C7 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 5.90 2026-07-30	EUR	576	0,53	578	0,48
ES0000011868 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 6.00 2029-01-31	EUR	1.995	1,82	1.152	0,96
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>4.129</b>	<b>3,78</b>	<b>3.189</b>	<b>2,65</b>
XS2620201421 - RFIJA BANCO BILBAO VIZ 4.12 2026-05-10	EUR	401	0,37	403	0,34
XS2076079594 - RFIJA BANCO DE SABADEL 0.62 2025-11-07	EUR	593	0,54		
XS1751004232 - RFIJA BANCO SANTANDER  1.12 2025-01-17	EUR			479	0,40
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>995</b>	<b>0,91</b>	<b>881</b>	<b>0,74</b>
XS1751004232 - RFIJA BANCO SANTANDER  1.12 2025-01-17	EUR	478	0,44		
ES0313307219 - RFIJA CAIXABANK SA 1.00 2024-06-25	EUR			388	0,32
XS2055758804 - RFIJA CAIXABANK SA 0.62 2024-10-01	EUR	384	0,35	384	0,32
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>861</b>	<b>0,79</b>	<b>771</b>	<b>0,64</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>5.984</b>	<b>5,48</b>	<b>4.842</b>	<b>4,03</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>5.984</b>	<b>5,48</b>	<b>4.842</b>	<b>4,03</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>5.984</b>	<b>5,48</b>	<b>4.842</b>	<b>4,03</b>
IT0005365165 - RFIJA ITALY BUONI POLI 3.00 2029-08-01	EUR	1.863	1,70	1.054	0,88
FR0011317783 - RFIJA FRENCH REPUBLIC  2.75 2027-10-25	EUR	568	0,52	582	0,49
US9128285W63 - RFIJA UNITED STATES TR 0.88 2029-01-15	USD	2.216	2,03	2.218	1,85
FR0010916924 - RFIJA FRENCH REPUBLIC  3.50 2026-04-25	EUR	561	0,51	565	0,47
FR0013286192 - RFIJA FRENCH REPUBLIC  0.75 2028-05-25	EUR	638	0,58	656	0,55
PTOTEUOE0019 - RFIJA PORTUGAL OBRIGAC 4.12 2027-04-14	EUR	397	0,36	404	0,34
DE0001102390 - RFIJA BUNDESREPUBLIK DJ 0.50 2026-02-15	EUR	594	0,54	596	0,50

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0012993103 - RFIJA FRENCH REPUBLIC  1.50 2031-05-25	EUR	611	0,56	642	0,54
BE0000291972 - RFIJA BELGIUM GOVERNME 5.50 2028-03-28	EUR	776	0,71	796	0,66
FR0013407236 - RFIJA FRENCH REPUBLIC  0.50 2029-05-25	EUR	345	0,32	359	0,30
US912810QP66 - RFIJA UNITED STATES TR 2.12 2041-02-15	USD	1.430	1,31	1.402	1,17
FR0000188799 - RFIJA FRENCH REPUBLIC  3.15 2032-07-25	EUR	1.224	1,12	1.419	1,18
IT0005274805 - RFIJA ITALY BUONI POLI 2.05 2027-08-01	EUR	2.003	1,83	1.134	0,94
FR0013508470 - RFIJA FRANCE REPUBLIC  0.00 2026-02-25	EUR	544	0,50	547	0,46
US9128282L36 - RFIJA UNITED STATES TR 0.38 2027-07-15	USD	4.304	3,94	4.043	3,37
AT0000383864 - RFIJA AUSTRIA GOVERNME 6.25 2027-07-15	EUR	508	0,46	519	0,43
NL0014555419 - RFIJA NETHERLANDS GOVE 0.00 2030-07-15	EUR	771	0,71	800	0,67
IT0004644735 - RFIJA ITALY BUONI POLI 4.50 2026-03-01	EUR	684	0,63	693	0,58
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>20.037</b>	<b>18,33</b>	<b>18.431</b>	<b>15,38</b>
XS1202849086 - RFIJA GLENCCORE FINANCE 1.75 2025-03-17	EUR			194	0,16
DE000A3LC4C3 - RFIJA TRATON FINANCE L 4.12 2025-01-18	EUR			400	0,33
XS2364754098 - RFIJA ARION BANKI HF 0.38 2025-07-14	EUR	372	0,34	370	0,31
US539439AU36 - RFIJA LLOYDS BANKING G 7.50 2079-12-31	USD	281	0,26	267	0,22
BE0002846278 - RFIJA KBC GROEP NV 1.50 2026-03-29	EUR	295	0,27	292	0,24
FR001400A022 - RFIJA SOCIETE GENERALE 1.50 2025-05-30	EUR			495	0,41
XS2559069849 - RFIJA INTESA SANPAOLO  7.00 2025-11-21	USD	477	0,44	465	0,39
XS2477154871 - RFIJA LEASEPLAN CORP N 2.12 2025-05-06	EUR			437	0,36
XS1859010685 - RFIJA CITIGROUP INC 1.50 2026-07-24	EUR	732	0,67	724	0,60
AT0000A308C5 - RFIJA AUSTRIA, REPUBLI 2.00 2026-07-15	EUR	570	0,52	579	0,48
CH0409606354 - RFIJA UBS GROUP FUNDIN 1.25 2025-04-17	EUR			595	0,50
FR0013311503 - RFIJA SOCIETE GENERALE 1.12 2025-01-23	EUR			478	0,40
XS1933828433 - RFIJA TELEFONICA EUROP 4.38 2049-03-14	EUR			199	0,17
XS2150054026 - RFIJA BARCLAYS PLC 3.38 2025-04-02	EUR			598	0,50
XS1207058733 - RFIJA REPSOL INTERNATI 4.50 2075-03-25	EUR	150	0,14	150	0,12
XS2034626460 - RFIJA FEDEX CORP 0.45 2025-08-05	EUR	559	0,51	563	0,47
XS1560863802 - RFIJA BANK OF AMERICA  1.38 2025-02-07	EUR			439	0,37
XS2076079594 - RFIJA BANCO DE SABADEL 0.62 2025-11-07	EUR			584	0,49
XS1218821756 - RFIJA ABN AMRO BANK NV 1.00 2025-04-16	EUR			383	0,32
XS2676816940 - RFIJA NORDEA BANK ABP 4.38 2026-09-06	EUR	281	0,26	283	0,24
XS2224439385 - RFIJA OMV AG 2.50 2049-09-01	EUR	192	0,18	189	0,16
XS2620752811 - RFIJA ARION BANKI HF 7.25 2026-05-25	EUR	133	0,12	132	0,11
XS1166201035 - RFIJA BANQUE FEDERATIV 1.25 2025-01-14	EUR			288	0,24
FR0013331949 - RFIJA LA POSTE 3.12 2079-01-29	EUR	293	0,27		
FR0013534351 - RFIJA EDF 2.88 2079-03-15	EUR	374	0,34		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>4.706</b>	<b>4,32</b>	<b>9.104</b>	<b>7,59</b>
DE000A3LJT71 - RFIJA MERCEDES BENZ GR 3.62 2024-12-16	EUR	597	0,55	596	0,50
XS1614198262 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 1.38 2024-05-15	EUR			733	0,61
XS1023684522 - RFIJA BNP PARIBAS SA 2.88 2024-12-20	EUR	981	0,90	980	0,82
XS1830986326 - RFIJA VOLKSWAGEN BANK  1.25 2024-06-10	EUR			972	0,81
XS1985806600 - RFIJA TORONTO DOMINION 0.38 2024-04-25	EUR			485	0,40
XS1401331753 - RFIJA CARREFOUR SA 0.75 2024-04-26	EUR			584	0,49
FR0013405537 - RFIJA BNP PARIBAS SA 1.12 2024-08-28	EUR			775	0,65
XS2388456456 - RFIJA MONDELEZ INTERNA 0.00 2024-09-20	EUR	765	0,70	762	0,64
XS1202849086 - RFIJA GLENCCORE FINANCE 1.75 2025-03-17	EUR	193	0,18		
DE000DL19U15 - RFIJA DEUTSCHE BANK AG 0.05 2024-11-20	EUR	759	0,69	759	0,63
PTCMGAOM0038 - RFIJA CAIXA ECONOMICA  0.12 2024-11-14	EUR	758	0,69	759	0,63
FR0013327962 - RFIJA CAPGEMINI SA 1.00 2024-10-18	EUR	771	0,71	770	0,64
XS2477154871 - RFIJA LEASEPLAN CORP N 2.12 2025-05-06	EUR	434	0,40		
FR0013429073 - RFIJA BPCE SA 0.62 2024-09-26	EUR	765	0,70	766	0,64
FR0010800540 - RFIJA ELECTRICITE DE F 4.62 2024-09-11	EUR	808	0,74	808	0,67
XS1627782771 - RFIJA LEONARDO SPA 1.50 2024-06-07	EUR			389	0,32
XS2560673662 - RFIJA FEDERATION DES C 2.88 2024-11-28	EUR	790	0,72	791	0,66
XS2089368596 - RFIJA INTESA SANPAOLO  0.75 2024-12-04	EUR	763	0,70	765	0,64
XS2031862076 - RFIJA ROYAL BANK OF CA 0.12 2024-07-23	EUR	767	0,70	767	0,64
DE000A3LC4C3 - RFIJA TRATON FINANCE L 4.12 2025-01-18	EUR	399	0,36		
XS1405775708 - RFIJA THERMO FISHER SCI 0.75 2024-09-12	EUR	771	0,70	770	0,64
FR0013311503 - RFIJA SOCIETE GENERALE 1.12 2025-01-23	EUR	478	0,44		
XS2563348361 - RFIJA LEASYS SPA 4.38 2024-12-07	EUR	350	0,32	351	0,29
XS1456422135 - RFIJA JPMORGAN CHASE  0.62 2024-01-25	EUR			393	0,33
XS1166201035 - RFIJA BANQUE FEDERATIV 1.25 2025-01-14	EUR	287	0,26		
XS1069521083 - RFIJA CREDIT AGRICOLE  2.38 2024-05-20	EUR			690	0,58
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>11.437</b>	<b>10,46</b>	<b>14.666</b>	<b>12,23</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>36.180</b>	<b>33,11</b>	<b>42.201</b>	<b>35,20</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>36.180</b>	<b>33,11</b>	<b>42.201</b>	<b>35,20</b>
LU0803997666 - PARTICIPACIONES GS US CREDIT	EUR			1.101	0,92
LU0428586928 - PARTICIPACIONES SANTANDER CORPORATE COUP	USD	4.649	4,25	4.535	3,78
LU2146190165 - PARTICIPACIONES IRS SUS HEALTHY LIVING EQ	EUR	461	0,42	1.045	0,87
LU0950674332 - PARTICIPACIONES UBS ETF MSCI WORLD SOCI	USD	3.153	2,88	5.082	4,24
LU0192065133 - PARTICIPACIONES UBAM MED TERM US CORP BO	EUR	2.220	2,03	2.279	1,90
IE00BNRK7K28 - PARTICIPACIONES KBI GLOB SUSTAINABLE INF	USD	449	0,41	474	0,40
LU2058011201 - PARTICIPACIONES DWS INV GLOB AGRIBUS IC	EUR	423	0,39	421	0,35

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU2658581710 - PARTICIPACIONES SANTANDER GLOBAL VOLATIL	EUR	2.365	2,16	2.395	2,00
IE00BYPLS672 - PARTICIPACIONES JL AND G CYBER SECURITY G	USD	653	0,60	796	0,66
FR0013416716 - PARTICIPACIONES AMUNDI PHYSICAL METALS P	EUR	1.703	1,56	2.046	1,71
IE00001AGYX7 - PARTICIPACIONES PASSIM STRT DIVERSIFIED	EUR	2.110	1,93	2.073	1,73
LU1811047320 - PARTICIPACIONES BELLEVUE DIGITAL HEALTH	USD	441	0,40	1.146	0,95
LU0912262358 - PARTICIPACIONES HELIUM FUND HELIUM PER	EUR	3.657	3,35	3.602	3,00
LU1034966751 - PARTICIPACIONES CGS FMS GL EVOLUTION FRT	EUR	892	0,82	873	0,73
LU1859347210 - PARTICIPACIONES JMS MERIDIAN EMG MKTS DE	EUR	1.184	1,08	1.298	1,08
LU1490674006 - PARTICIPACIONES DWS INVEST EURO CORP BON	EUR	1.043	0,95	1.028	0,86
LU2091935150 - PARTICIPACIONES JPM THEMATIC GENETIC	EUR	458	0,42	1.071	0,89
IE00BKDW9M74 - PARTICIPACIONES PRINCIPAL GLOBAL	EUR	955	0,87	979	0,82
LU0334857512 - PARTICIPACIONES INVESCO ASIA CONSUMER DE	USD	489	0,45	981	0,82
LU1165135952 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS FUNDS AQUA	EUR	422	0,39	476	0,40
LU2280632238 - PARTICIPACIONES ABERDEEN EM MKTS CORP BD	EUR	662	0,61	640	0,53
IE00B579F325 - PARTICIPACIONES INVESCO PHYSICAL MARKETS	EUR	1.701	1,56	2.050	1,71
LU0348927095 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 SICAV GLOBAL	EUR	444	0,41	458	0,38
IE00B2R34Y72 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL HIGH YIELD	EUR	1.407	1,29		
LU0786609700 - PARTICIPACIONES GOLDSACH GELPI	USD	481	0,44	1.039	0,87
IE00BDD2B004 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS EURO CREDIT IN	EUR	1.285	1,18	1.314	1,09
FR0010213355 - PARTICIPACIONES GROUPAMA ENTREPRISES	EUR			1.910	1,59
IE00BF4VRR96 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS EMG MKTS BOND	EUR	1.168	1,07	1.309	1,09
LU1601098537 - PARTICIPACIONES AXA WORLD FUNDS EURO C	EUR	5.200	4,76	4.937	4,11
LU0569863755 - PARTICIPACIONES UBAM GLOBAL HIGH YIELD	EUR	1.652	1,51		
FR0010524777 - PARTICIPACIONES LYXOR NEW ENERGY UCITS E	EUR	415	0,38	433	0,36
LU1529781541 - PARTICIPACIONES AXA WORLD FUNDS FRAMLI	USD	637	0,58	786	0,66
LU1953136527 - PARTICIPACIONES BNPP EASY ECPI CIRCULAR	EUR	441	0,40	461	0,38
LU1184248083 - PARTICIPACIONES CANDRIAM BONDS EURO SHOR	EUR	4.971	4,55	4.933	4,11
LU0194345913 - PARTICIPACIONES AXA IM FIIS US SHORT DUR	EUR	1.418	1,30		
LU0546251033 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EMERGING MA	EUR	584	0,53	602	0,50
IE00BJ7BP256 - PARTICIPACIONES LORD ABBETT SHORT DURATI	EUR	2.907	2,66	2.937	2,45
IE00BYZK4883 - PARTICIPACIONES ISHARES DIGITALISATION U	USD	546	0,50	786	0,65
LU1737652583 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX MSCI EMERGI	EUR	3.445	3,15	4.487	3,74
LU1291158316 - PARTICIPACIONES CPR INVEST GLOBAL SILV	EUR	499	0,46	937	0,78
LU1548499711 - PARTICIPACIONES ALLIANZ GLOBAL ARTIF INT	EUR	642	0,59	816	0,68
IE00BLOBNS87 - PARTICIPACIONES WELLINGTON FINTECH S (EU	EUR	635	0,58	844	0,70
IE00BJSFR200 - PARTICIPACIONES ISHARES GLOBAL HIGH YIEL	EUR	1.236	1,13	27	0,02
IE00BMD7ZB71 - PARTICIPACIONES NEUBERGER BERMAN 5G CONN	EUR	608	0,56	765	0,64
IE00BNK9T448 - PARTICIPACIONES LYXOR/TIEDEMANN ARBITRAG	EUR	593	0,54	714	0,60
LU0891843558 - PARTICIPACIONES CANDRIAM BONDS EURO HIGH	EUR	1.242	1,14		
<b>TOTAL IIC</b>		<b>62.546</b>	<b>57,24</b>	<b>66.888</b>	<b>55,75</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>98.726</b>	<b>90,35</b>	<b>109.089</b>	<b>90,95</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>104.710</b>	<b>95,83</b>	<b>113.931</b>	<b>94,98</b>

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

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.

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

Al cierre del primer semestre de 2024 este fondo tenía colateral recibido por parte las contrapartidas con las que tiene abiertas las posiciones en derivados como garantía, la cual está materializada en efectivo. En relación a estos activos recibidos por el fondo como garantía por la contrapartida, el fondo no realiza ninguna operación de reutilización de garantías.

Al cierre del primer semestre de 2024 este fondo tenía colateral entregado a las contrapartidas con las que tiene abiertas las posiciones en derivados como garantía, la cual está materializada en efectivo. Por otra parte, se indica que en el caso que en vez de tener que entregar colateral el fondo hubiera recibido colateral, el criterio de este fondo es no realizar operaciones de reutilización sobre las garantías que pueda recibir de las contrapartidas.