

SANTANDER DEFENSIVO GENERA, FI

Nº Registro CNMV: 4935

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: 18/12/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Inversión Global. Este fondo puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo inferior a 4 años.

El fondo hará reembolsos obligatorios de participaciones a los partícipes a fecha 30/3, 29/6, 29/9 y 30/12, por importe bruto de 0,25% trimestral sobre el VL del día hábil siguiente, respectivamente. La estrategia tiene un enfoque multiactivo con un algoritmo de gestión sistemática, con cartera diversificada de activos con pesos asignados según sus métricas de volatilidad reciente y correlación entre otras. Hasta el 100% de la exposición total se invierte (directa e indirectamente a través de IIC (hasta 100%)) en renta variable y/o renta fija sin determinar duración o rating (hasta 100% en baja calidad). Puede invertir en depósitos. Riesgo divisa: 0-100% de la exposición. Se fija un VaR (Valor en Riesgo) máximo del 5% a 1 mes, que supone una pérdida máxima estimada del 5% mensual con un 99% de confianza. Nivel de apalancamiento entre 0-999%. 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 999,00 %.

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	0,43	0,75	0,43	2,68
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,03	4,62	4,03	4,00

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 R	32.022.738,08	35.803.400,00	117.326	125.819	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
CLASE A	353.796,62	370.043,97	4.557	4.645	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE R	EUR	3.242.806	3.554.028	4.336.877	175.685
CLASE A	EUR	35.842	36.747		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE R	EUR	101,2657	99,2651	96,0963	100,7668
CLASE A	EUR	101,3068	99,3054		

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE R	al fondo	0,45	0,00	0,45	0,45	0,00	0,45	mixta	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE A		0,45		0,45	0,45		0,45	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,02	0,23	1,78	3,13	0,15	3,30			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,42	15-04-2024	-0,42	15-04-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,40	02-05-2024	0,40	02-05-2024		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,25	2,26	2,24	1,87	1,55	1,70			
Ibex-35	13,20	14,41	11,85	11,92	12,16	13,89			
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,42	0,00	0,45	0,00	0,76			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,68	1,68	1,70	1,71	1,72	1,71			

(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.

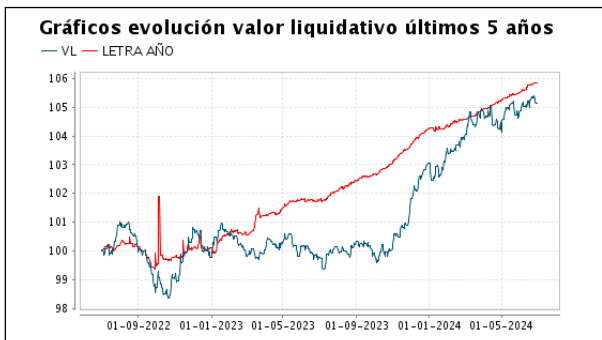
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,59	0,30	0,30	0,30	0,28	1,02	1,10	0,57	0,35

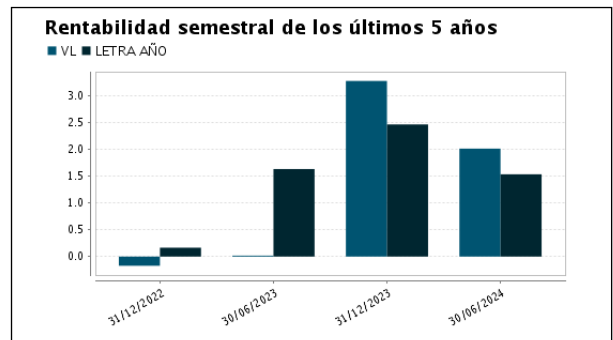
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,02	0,23	1,78	3,19					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,42	15-04-2024	-0,42	15-04-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,40	02-05-2024	0,40	02-05-2024		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,25	2,26	2,24	1,99					
Ibex-35	13,20	14,41	11,85	11,92					
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,42	0,00	0,45					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

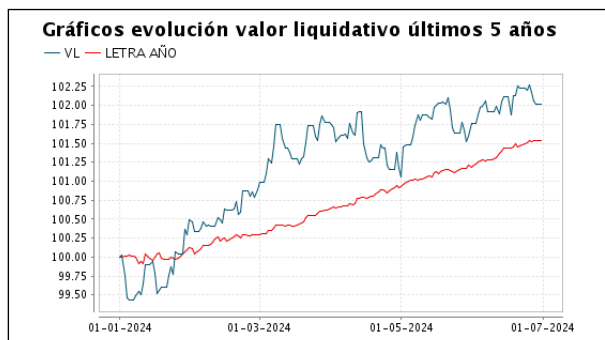
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,59	0,30	0,30	0,24	0,07	0,38			

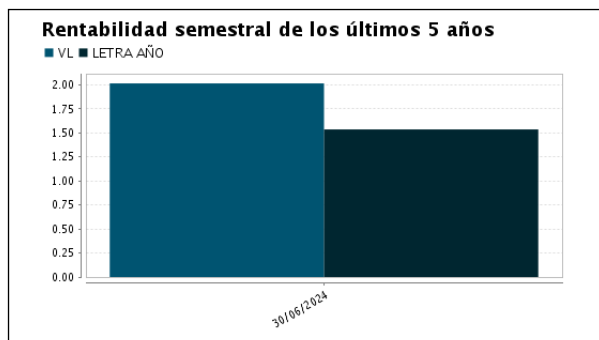
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3.021.983	92,17	3.288.341	91,58
* Cartera interior	399.640	12,19	613.508	17,09
* Cartera exterior	2.602.560	79,38	2.654.142	73,92
* Intereses de la cartera de inversión	19.783	0,60	20.691	0,58
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	164.077	5,00	222.377	6,19
(+/-) RESTO	92.589	2,82	80.057	2,23
TOTAL PATRIMONIO	3.278.648	100,00 %	3.590.776	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.590.776	3.926.232	3.590.776	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-11,11	-12,14	-11,11	-15,73
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,01	3,14	2,01	-40,92
(+) Rendimientos de gestión	2,47	3,70	2,47	-38,56
+ Intereses	0,92	0,02	0,92	4.843,94
+ Dividendos	0,78	0,29	0,78	149,75
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	1,37	0,01	-99,16
± 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)	-0,09	0,59	-0,09	-113,49
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,85	1,43	0,85	-45,40
± Otros resultados	0,00	0,01	0,00	-128,58
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,58	-0,48	-22,96
- Comisión de gestión	-0,45	-0,51	-0,45	-18,48
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-9,14
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-47,69
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-8,08
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,05	-0,01	-78,68
(+) Ingresos	0,02	0,01	0,02	183,80
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	46,39
+ Otros ingresos	0,02	0,00	0,02	243,43
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.278.648	3.590.776	3.278.648	

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	214.376	6,54	296.206	8,23
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA			76.825	2,14
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS			8.749	0,24
TOTAL RENTA FIJA	214.376	6,54	381.780	10,61
TOTAL IIC	185.264	5,64	231.729	6,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	399.640	12,18	613.508	17,06
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.190.695	36,29	1.423.168	39,63
TOTAL RENTA FIJA	1.190.695	36,29	1.423.168	39,63
TOTAL IIC	1.411.277	43,02	1.229.385	34,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.601.971	79,31	2.652.553	73,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.001.611	91,49	3.266.061	90,93

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 (CME) 09/24	Compra de opciones "call"	168.651	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		168651	
CALL SPX VOLATILITY INDEX 20 09/24	Compra de opciones "call"	63.475	Inversión
Total otros subyacentes		63475	
TOTAL DERECHOS		232126	
FUT. EUR/USD FUTURE (EUREX) 09/24	Futuros vendidos	144.559	Inversión
SUBY. FUT CHF/EUR (CME)	Futuros vendidos	149.542	Inversión
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/JPY (CME)	Futuros vendidos	139.036	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		433138	
FUT. MSCI WORLD QUALITY INDEX 09/24	Futuros comprados	225.561	Inversión
CALL SPX VOLATILITY INDEX 30 09/24	Emisión de opciones "call"	95.212	Inversión
FUT. MSCI WORLD SMALL CAP 09/24	Futuros comprados	247.691	Inversión
FUT. US 2YR NOTE 09/24	Futuros comprados	206.540	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
LIQ. SCREENED EURO H Y BD EUR	Futuros comprados	27.813	Inversión
IBOXX ISHARES USD HIGH YIELD	Futuros comprados	42.113	Inversión
FUT. MSCI WORLD INDEX 09/24	Futuros vendidos	1.366.673	Inversión
FUT. SX5E DIVIDEND 12/25	Futuros comprados	102.121	Inversión
FUT. MSCI WOM FUTURES 09/24	Futuros comprados	147.703	Inversión
FUT. MSCI EUROPE INDEX 09/24	Futuros comprados	86.581	Inversión
FUT. MSCI WORLD GROWTH INDEX 09/24	Futuros comprados	217.750	Inversión
FUT. TOPIX INDEX 09/24	Futuros comprados	64.439	Inversión
FUT. MSCI MV 09/24	Futuros comprados	511.672	Inversión
PUT SPX VOLATILITY INDEX 13 09/24	Emisión de opciones "put"	20.629	Inversión
S&P 500 EQUAL DOLLAR INDEX	Futuros comprados	16.946	Inversión
FUT. JPN 10YR BOND (OSE) 09/24	Futuros vendidos	53.415	Inversión
FUT. MSCI EMER MKT INDEX (ICE) 09/24	Futuros comprados	65.348	Inversión
FUT. S AND P500 EMINI 09/24	Futuros comprados	121.486	Inversión
Total otros subyacentes		3619694	
TOTAL OBLIGACIONES		4052832	

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

	SI	NO
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/>

Importe efectivo negociado en operaciones repo con el depositario (millones de euros): 436,66 - 0,13%

Tipo medio aplicado en repo con el depositario: 3,74

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 31,69 - 0,01%

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 1.564.336,74

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

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

En cuanto a la inflación subyacente, el ritmo de moderación ha sido más lento y gradual del registrado en la segunda parte de 2023, especialmente en EEUU donde las cifras del 1T24 decepcionaron de forma relevante. Los datos más recientes han retomado la senda de moderación y la inflación subyacente de mayo en EEUU se situó en el 3,4% y en Zona Euro el dato de junio fue del 2,9% interanual.

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

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

En los mercados de renta fija las 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, principalmente gracias a sus posiciones en renta variable y, en menor medida, a su exposición en renta fija en crédito.

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 -1.41% hasta 3,242,806,186.84 euros. El patrimonio de la clase A decreció en el periodo* en un -2.46% hasta 3,242,806,186.84 euros. El número de participes disminuyó en el periodo* en 8,493 en la clase R, lo que supone un número final de participes de 117,326 para dicha clase. El número de participes disminuyó en el periodo* en 88 en la clase A, lo que supone un número final de participes de 4,557 para dicha clase. La rentabilidad de la clase R durante el trimestre fue de 0.23% y la acumulada en el año de 2.02%. La rentabilidad de la clase A durante el trimestre fue de 0.23% y la acumulada en el año de 2.02%. Los gastos totales soportados por la clase R fueron de 0.54% durante el último trimestre. Los gastos totales soportados por la clase A fueron de 0.53% durante el último trimestre. La rentabilidad diaria máxima alcanzada por la clase R en el pasado trimestre fue de 0.4%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0.42%. La rentabilidad diaria máxima alcanzada por la clase A en el pasado trimestre fue de 0.4%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0.42%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 4.03% en el periodo. La clase R obtuvo una rentabilidad inferior a la rentabilidad semestral de la Letra del Tesoro a 1 año en -1.306% e inferior a la rentabilidad semestral del IBEX 35 en -8.101% en el pasado semestre, debido principalmente al mal comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte. La clase A obtuvo una rentabilidad inferior a la rentabilidad semestral de la Letra del Tesoro a 1 año en -1.306% e inferior a la rentabilidad semestral del IBEX 35 en -8.101% 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 ha cerrado el semestre en positivo destacando la contribución de la exposición a renta variable regional seguida por el crédito grado de inversión y alto rendimiento y oro. El fondo ha mantenido exposiciones permanentes en renta variable de las principales zonas geográficas Estados Unidos, Europa, Japón y emergentes siendo Estados Unidos donde se ha concentrado mayor exposición comparativa y emergentes la menor. La estrategia del fondo ha incluido una exposición significativa a factores con enfoque particular en el factor de baja volatilidad. En renta fija ha incrementado su exposición en bonos de alto rendimiento y activos defensivos como oro así como en divisas refugio como el yen y Franco suizo.

El fondo mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: Aberdeen, Algebris, Allianz, Amundi, AXA, Blackrock, Carmignac, DWS, Generali, Global, Goldman, Invesco, Janus, JP, JPMorgan, Jupiter, Lazard, Lord, MFS,

MSIM, Mutuactivos, Nordea, Pictet, PIMCO, Principal, Robeco, Santander, Schroder, SEI, Syquant, UBP, Waystone, Candriam, M&G. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 46.57% 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 0,11902 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 96.76%. 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 197,57% 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 3% a un mes y con un 99% de confianza. El VaR absoluto a 1 mes con el 99% de nivel de confianza ha alcanzado 2,34% de mínimo, 3,12% de máximo y 2,82% 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 la clase R, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre ha sido de 2.26%. El VaR histórico acumulado en 2023 de la clase R del fondo alcanzó el 1.68%. El riesgo asumido por la clase A, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre ha sido de 2.26%. 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	%
ES0000012L52 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 3.15 2033-04-30	EUR	7.836	0,24	10.195	0,28
ES0000012411 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 5.75 2032-07-30	EUR	13.118	0,40	15.207	0,42
ES00000124C5 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 5.15 2028-10-31	EUR	7.769	0,24	5.169	0,14
ES00000127G9 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 2.15 2025-10-31	EUR	11.349	0,35	4.381	0,12
ES00000122E5 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 4.65 2025-07-30	EUR			7.587	0,21
ES0000012L78 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 3.55 2033-10-31	EUR	12.183	0,37	7.887	0,22
ES0000012M77 - RFIJA SPAIN LETRAS DEL 2.50 2027-05-31	EUR	9.551	0,29		
ES0000011868 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 6.00 2029-01-31	EUR	13.543	0,41	9.758	0,27
ES00000123C7 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 5.90 2026-07-30	EUR	13.776	0,42	10.281	0,29
ES0000012L29 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 2.80 2026-05-31	EUR			7.420	0,21
ES0000012K61 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 2.55 2032-10-31	EUR	9.039	0,28		
ES0000012B88 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.40 2028-07-30	EUR	7.745	0,24	4.964	0,14
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		105.908	3,24	82.850	2,30
ES0000101768 - RFIJA AUTONOMOUS COMMU 1.00 2024-09-30	EUR	4.711	0,14	4.709	0,13
ES0L02404124 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			65.615	1,83
ES0000012H33 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2024-05-31	EUR			35.993	1,00
ES0001351396 - RFIJA JUNTA DE CASTILL 4.00 2024-04-30	EUR			2.544	0,07
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		4.711	0,14	108.861	3,03
XS2102912966 - RFIJA BANCO SANTANDER 4.38 2049-10-14	EUR	1.729	0,05	1.659	0,05
XS2620201421 - RFIJA BANCO BILBAO VIZ 4.12 2026-05-10	EUR	7.522	0,23	7.549	0,21
US05971KAA79 - RFIJA BANCO SANTANDER 5.18 2025-11-19	USD	4.583	0,14	4.463	0,12
ES0840609012 - RFIJA CAIXABANK SA 5.25 2049-03-23	EUR	4.877	0,15		
XS2076079594 - RFIJA BANCO DE SABADEL 0.62 2025-11-07	EUR	17.109	0,52		
US05946KAM36 - RFIJA BANCO BILBAO VIZ 9.38 2079-12-19	USD	6.989	0,21	6.773	0,19
ES0813211028 - RFIJA BANCO BILBAO VIZ 6.00 2049-01-15	EUR	5.975	0,18	6.000	0,17
XS1751004232 - RFIJA BANCO SANTANDER 1.12 2025-01-17	EUR			9.863	0,27
ES0844251019 - RFIJA IBERCAJA BANCO S 9.12 2079-01-25	EUR	2.109	0,06	2.089	0,06
ES0415306069 - RFIJA CAJA RURAL DE NA 0.88 2025-05-08	EUR			1.139	0,03
ES0317046003 - RFIJA CEDULAS TDA 6 FO 3.88 2025-05-23	EUR			12.149	0,34
XS2013574038 - RFIJA CAIXABANK SA 1.38 2026-06-19	EUR	1.192	0,04	1.177	0,03
XS2406737036 - RFIJA NATURGY FINANCE 2.37 2171-12-31	EUR	7.122	0,22		
XS2436160779 - RFIJA BANCO SANTANDER 0.10 2025-01-26	EUR			20.547	0,57
ES0840609046 - RFIJA CAIXABANK SA 8.25 2079-09-13	EUR	5.529	0,17		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		64.735	1,97	73.408	2,04
XS2055758804 - RFIJA CAIXABANK SA 0.62 2024-10-01	EUR	11.119	0,34	11.127	0,31
ES0313307219 - RFIJA CAIXABANK SA 1.00 2024-06-25	EUR			2.617	0,07
ES0415306069 - RFIJA CAJA RURAL DE NA 0.88 2025-05-08	EUR	6.985	0,21		
XS1751004232 - RFIJA BANCO SANTANDER 1.12 2025-01-17	EUR	9.839	0,30		
XS1956973967 - RFIJA BANCO BILBAO VIZ 1.12 2024-02-28	EUR			6.259	0,17
XS1509942923 - RFIJA INMOBILIARIA COL 1.45 2024-10-28	EUR	11.078	0,34	11.084	0,31

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		39.021	1,19	31.087	0,86
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		214.376	6,54	296.206	8,23
ES0513495XF3 - PAGARE SANTANDER CONSU 0.00 2024-06-05	EUR			38.386	1,07
XS2636437803 - PAGARE BANCO SANTANDER 0.00 2024-06-06	EUR			38.439	1,07
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA				76.825	2,14
ES000012729 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 3.67 2024-01-02	EUR			8.749	0,24
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS				8.749	0,24
TOTAL RENTA FIJA		214.376	6,54	381.780	10,61
ES0165142011 - PARTICIPACIONES MUTUA FONDOS CORTO PLAZO F	EUR	45.061	1,37	44.254	1,23
ES0112793015 - PARTICIPACIONES SPB RF CORTO PLAZO FI	EUR	51.798	1,58	100.759	2,81
ES0138534054 - PARTICIPACIONES SANTANDER RENDIMIENTO FI	EUR	47.013	1,43	46.108	1,28
ES0107943013 - PARTICIPACIONES SANTANDER RENTA FIJA FLO	EUR	25.646	0,78	25.084	0,70
ES0165237019 - PARTICIPACIONES MUTUA FONDOS FI L	EUR	15.746	0,48	15.523	0,43
TOTAL IIC		185.264	5,64	231.729	6,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		399.640	12,18	613.508	17,06
DE0001135226 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 4.75 2034-07-04	EUR	5.769	0,18	3.758	0,10
FR0013341682 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 0.75 2028-11-25	EUR	7.522	0,23	2.677	0,07
IT000556011 - RFIIA ITALY BUONI ORD 3.85 2026-09-15	EUR	9.623	0,29	9.795	0,27
DE000A289KM3 - RFIIA INVESTITIONSBANK 2.25 2025-02-27	EUR			5.080	0,14
FR0012993103 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 1.50 2031-05-25	EUR	7.218	0,22	3.119	0,09
FR001400BKZ3 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 2.00 2032-11-25	EUR			2.694	0,08
US91282CFF32 - RFIIA UNITED STATES TR 2.75 2032-08-15	USD	12.421	0,38	9.331	0,26
US91282CGJ45 - RFIIA UNITED STATES TR 3.50 2030-01-31	USD	9.453	0,29	12.215	0,34
IT0004644735 - RFIIA ITALY BUONI POLI 4.50 2026-03-01	EUR	10.091	0,31		
DE000BU22023 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 3.10 2025-09-18	EUR	5.458	0,17	3.694	0,10
DE000BU22023 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 2.20 2034-02-15	EUR	4.591	0,14		
US912810EX29 - RFIIA UNITED STATES TR 6.75 2026-08-15	USD	13.576	0,41	11.714	0,33
US91282CJJ18 - RFIIA UNITED STATES TR 4.50 2033-11-15	USD	10.875	0,33		
FR0000571218 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 5.50 2029-04-25	EUR	3.664	0,11	3.792	0,11
IT0005403396 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.95 2030-08-01	EUR			4.686	0,13
US91282CFU09 - RFIIA UNITED STATES TR 4.12 2027-10-31	USD	9.696	0,30	9.607	0,27
IT0001086567 - RFIIA ITALY BUONI POLI 7.25 2026-11-01	EUR	9.370	0,29	5.628	0,16
FR0010916924 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 3.50 2026-04-25	EUR	3.751	0,11	3.792	0,11
FR0000187635 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 5.75 2032-10-25	EUR	3.588	0,11	3.767	0,10
DE0001135176 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 5.50 2031-01-04	EUR			3.761	0,10
IT0001278511 - RFIIA ITALY BUONI POLI 5.25 2029-11-01	EUR	12.347	0,38	6.685	0,19
FR0000571150 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 6.00 2025-10-25	EUR			3.596	0,10
DE0001141844 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 0.00 2026-10-09	EUR	5.573	0,17	2.631	0,07
DE000BU27006 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 2.40 2030-11-15	EUR			1.918	0,05
FR0013286192 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 0.75 2028-06-25	EUR	6.540	0,20	3.047	0,08
US912810EW46 - RFIIA UNITED STATES TR 6.00 2026-02-15	USD	13.385	0,41	11.833	0,33
US91282CCJ80 - RFIIA UNITED STATES TR 0.88 2026-06-30	USD			5.654	0,16
US91282CET45 - RFIIA UNITED STATES TR 2.62 2027-05-31	USD	14.025	0,43		
IT0001174611 - RFIIA ITALY BUONI POLI 6.50 2027-11-01	EUR	10.349	0,32	9.185	0,26
IT0005370306 - RFIIA ITALY BUONI POLI 2.10 2026-07-15	EUR			8.632	0,24
IT0005445306 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.50 2028-07-15	EUR			7.741	0,22
US91282CDZ14 - RFIIA UNITED STATES TR 1.50 2025-02-15	USD			5.659	0,16
US91282CHA27 - RFIIA UNITED STATES TR 3.50 2028-04-30	USD			10.385	0,29
IT0005538597 - RFIIA ITALY BUONI ORD 3.80 2026-04-15	EUR	7.784	0,24	7.900	0,22
DE0001135143 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 6.25 2030-01-04	EUR	7.248	0,22	3.355	0,09
IT0001444378 - RFIIA ITALY BUONI POLI 6.00 2031-05-01	EUR	8.992	0,27	9.180	0,26
IT0003256820 - RFIIA ITALY BUONI POLI 5.75 2033-02-01	EUR	10.078	0,31	10.335	0,29
US91282CHL81 - RFIIA UNITED STATES TR 4.62 2025-06-30	USD			7.370	0,21
DE0001135085 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 4.75 2028-07-04	EUR	7.309	0,22		
DE0001135069 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 5.62 2028-01-04	EUR	4.535	0,14		
DE000BU25026 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 2.10 2029-04-12	EUR	6.892	0,21		
DE0001102390 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 0.50 2026-02-15	EUR			3.716	0,10
US912810FB99 - RFIIA UNITED STATES TR 6.12 2027-11-15	USD			11.647	0,32
IT0005467482 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.45 2029-02-15	EUR	10.169	0,31		
FR0013200813 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 0.25 2026-11-25	EUR	5.614	0,17	1.912	0,05
FR001400FYQ4 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 2.50 2026-09-24	EUR	7.431	0,23	3.384	0,09
FR001400L834 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 3.50 2033-11-25	EUR	4.537	0,14	1.938	0,05
US91282CFK27 - RFIIA UNITED STATES TR 3.50 2025-09-15	USD	13.198	0,40		
IT0003535157 - RFIIA ITALY BUONI POLI 5.00 2034-08-01	EUR	9.776	0,30	10.062	0,28
DE000BU22007 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 2.30 2033-02-15	EUR	4.928	0,15	2.307	0,06
FR0011317783 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 2.75 2027-10-25	EUR			13.277	0,37
US912810FP85 - RFIIA UNITED STATES TR 5.38 2031-02-15	USD			12.436	0,35
US91282CGR60 - RFIIA UNITED STATES TR 4.62 2026-03-15	USD			8.554	0,24
IT0005508590 - RFIIA ITALY BUONI ORD 4.00 2035-04-30	EUR	7.775	0,24		
US912810FF04 - RFIIA UNITED STATES TR 5.25 2028-11-15	USD	13.317	0,41		
IT0005534281 - RFIIA ITALY BUONI ORD 3.40 2025-03-28	EUR			22.885	0,64
FR0013508470 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 0.00 2026-02-25	EUR			1.873	0,05
FR0010070060 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 4.75 2035-04-25	EUR	7.470	0,23		
US91282CES61 - RFIIA UNITED STATES TR 2.75 2029-05-31	USD	12.265	0,37		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		338.203	10,34	308.209	8,58
DE000A289KM3 - RFIJA INVESTITIONSBANK 2.25 2025-02-27	EUR	5.086	0,16		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		5.086	0,16		
BE6301510028 - RFIJA ANHEUSER BUSCH I 1.15 2027-01-22	EUR	969	0,03	969	0,03
BE0002290592 - RFIJA KBC GROEP NV 1.62 2029-09-18	EUR	993	0,03	975	0,03
DE000CZ45VM4 - RFIJA COMMERZBANK AG 0.88 2027-01-22	EUR	1.500	0,05	1.496	0,04
FR00140007K5 - RFIJA VEOLIA ENVIRONNE 2.25 2049-04-20	EUR	5.769	0,18	5.686	0,16
XS1843436228 - RFIJA FIDELITY NATIONAL 1.50 2027-05-21	EUR	980	0,03	978	0,03
XS1859010685 - RFIJA CITIGROUP INC 1.50 2026-07-24	EUR	6.570	0,20	6.500	0,18
XS2559069849 - RFIJA INTESA SANPAOLO 7.00 2025-11-21	USD	6.816	0,21	6.642	0,18
XS1771838494 - RFIJA ING GROEP NV 1.12 2025-02-14	EUR			2.034	0,06
BE0974423569 - RFIJA KBC GROEP NV 2.88 2025-06-29	EUR			7.165	0,20
XS2679765037 - RFIJA LANDSBANKINN HF 6.38 2027-03-12	EUR	1.998	0,06	1.973	0,05
XS2183818637 - RFIJA STANDARD CHARTER 2.50 2030-09-09	EUR	1.364	0,04	1.348	0,04
XS2001183164 - RFIJA VESTEDA FINANCE 1.50 2027-05-24	EUR	1.994	0,06	1.984	0,06
DE000AAR0413 - RFIJA AAREAL BANK AG 5.88 2026-05-29	EUR	5.865	0,18		
FR0013476090 - RFIJA RCI BANQUE SA 1.12 2027-01-15	EUR	4.042	0,12	4.019	0,11
XS1207058733 - RFIJA REPSOL INTERNET 4.50 2025-03-25	EUR	3.495	0,11	3.497	0,10
XS2224439385 - RFIJA OMV AG 2.50 2049-09-01	EUR	6.040	0,18	5.949	0,17
XS2432130610 - RFIJA TOTAL SE 2.00 2171-12-31	EUR	4.966	0,15	4.895	0,14
DE0001102382 - RFIJA BUNDESREPUBLIK D 1.00 2025-08-15	EUR			2.620	0,07
BE0002846278 - RFIJA KBC GROEP NV 1.50 2026-03-29	EUR	5.600	0,17	5.547	0,15
XS1202849086 - RFIJA GLENCORE FINANCE 1.75 2025-03-17	EUR			5.635	0,16
US06051GGT04 - RFIJA BANK OF AMERICA 3.09 2025-10-01	USD	6.384	0,19	6.135	0,17
FR0013311503 - RFIJA SOCIETE GENERALE 1.12 2025-01-23	EUR			5.356	0,15
FR0013526803 - RFIJA WORLDLINE SA FRA 0.00 2025-07-30	EUR	2.115	0,06	2.064	0,06
XS1560863802 - RFIJA BANK OF AMERICA 1.38 2025-02-07	EUR			9.379	0,26
XS2572989650 - RFIJA TOYOTA MOTOR FIN 3.38 2026-01-13	EUR	4.064	0,12	4.089	0,11
XS2682331728 - RFIJA MEDIOBANCA SPA 4.88 2027-09-13	EUR	5.619	0,17	5.660	0,16
XS1586555945 - RFIJA VOLKSWAGEN INTER 1.88 2027-03-30	EUR	4.046	0,12	4.018	0,11
XS2000719992 - RFIJA ENEL SPA 3.50 2080-05-24	EUR	3.959	0,12		
XS2405390043 - RFIJA SYDBANK A/S 0.50 2026-11-10	EUR	11.275	0,34	11.090	0,31
USF1067PAC08 - RFIJA BNP PARIBAS SA 7.75 2079-08-16	USD	6.032	0,18	5.947	0,17
XS1069439740 - RFIJA AXA SA 3.88 2049-05-20	EUR	930	0,03	932	0,03
FR0013331949 - RFIJA LA POSTE 3.12 2079-01-29	EUR	8.298	0,25		
FR0014003S56 - RFIJA ELECTRICITE DE F 2.62 2079-06-01	EUR	6.851	0,21		
XS2770512064 - RFIJA ENEL SPA 4.75 2079-05-27	EUR	7.654	0,23		
US06738EAN58 - RFIJA BARCLAYS PLC 4.38 2026-01-12	USD	7.609	0,23	7.466	0,21
XS2486825669 - RFIJA VOLVO CAR AB 4.25 2028-05-31	EUR	2.240	0,07	3.483	0,10
PTEDPLOM0017 - RFIJA EDP ENERGIAS D 1.70 2080-07-20	EUR	3.314	0,10		
CH0409606354 - RFIJA UBS GROUP FUNDIN 1.25 2025-04-17	EUR			13.785	0,38
DE000A3T0X97 - RFIJA DEUTSCHE PFANDBR 0.25 2025-01-17	EUR			4.554	0,13
FR0013398229 - RFIJA ENGIE SA 3.25 2049-02-28	EUR			2.964	0,08
FR0013505625 - RFIJA AEROPORTS DE PAR 2.12 2026-10-02	EUR	1.990	0,06	1.983	0,06
FR0013506524 - RFIJA PERNOD RICARD SA 1.12 2025-04-07	EUR			1.011	0,03
XS1218821756 - RFIJA ABN AMRO BANK NV 1.00 2025-04-16	EUR			4.405	0,12
XS2228683277 - RFIJA NISSAN MOTOR CO 2.65 2026-03-17	EUR	5.247	0,16	5.293	0,15
XS1933828433 - RFIJA TELEFONICA EUROP 4.38 2049-03-14	EUR			4.175	0,12
XS0542534192 - RFIJA AUTOSTRADE LITAL 4.38 2025-09-16	EUR	5.635	0,17	5.654	0,16
XS2049154078 - RFIJA ING GROEP NV 0.10 2025-09-03	EUR	9.831	0,30	9.646	0,27
XS2152899584 - RFIJA E ON SE 1.00 2025-10-07	EUR	5.977	0,18	5.924	0,16
XS2554581830 - RFIJA ASR NEDERLAND NV 7.00 2043-12-07	EUR	2.507	0,08	2.506	0,07
XS2078924755 - RFIJA MBANK HIPOTECZNY 0.24 2025-09-15	EUR	11.787	0,36	11.877	0,33
XS2182067350 - RFIJA SCANIA CV AB 2.25 2025-06-03	EUR			14.752	0,41
XS2385393405 - RFIJA CELLNEX TELECOM 1.00 2027-09-15	EUR	1.252	0,04	1.266	0,04
XS2597970800 - RFIJA INTESA SANPAOLO 4.56 2025-03-17	EUR			17.918	0,50
XS2102283061 - RFIJA ABN AMRO BANK NV 0.60 2027-01-15	EUR	1.135	0,03	1.127	0,03
DE000A2DAH6 - RFIJA ALLIANZ SE 3.10 2047-07-06	EUR	4.008	0,12	4.018	0,11
FR001400MK22 - RFIJA VINCI SA 4.06 2026-01-02	EUR	5.709	0,17	5.742	0,16
XS2434710799 - RFIJA NATIONAL GRID NO 0.41 2026-01-20	EUR	6.738	0,21		
XS2153406868 - RFIJA TOTAL CAPITAL IN 1.49 2027-04-08	EUR	4.537	0,14	5.930	0,17
XS1962513674 - RFIJA ANGLO AMERICAN C 1.62 2026-03-11	EUR	6.983	0,21	6.896	0,19
XS2675884576 - RFIJA VOLKSWAGEN INTER 7.50 2079-09-06	EUR	5.422	0,17		
XS2676816940 - RFIJA NORDEA BANK ABP 4.38 2026-09-06	EUR	11.039	0,34	11.109	0,31
XS1288849471 - RFIJA KERRY GROUP FINA 2.38 2025-09-10	EUR	1.219	0,04	1.205	0,03
XS2391790610 - RFIJA BRITISH AMERICAN 3.75 2079-09-27	EUR	3.368	0,10		
XS2696903728 - RFIJA INTESA SANPAOLO 4.50 2025-10-02	EUR	7.055	0,22	7.136	0,20
XS2207430120 - RFIJA TENNET HOLDING B 2.37 2049-10-22	EUR	7.481	0,23	7.491	0,21
XS1813593313 - RFIJA MONDI FINANCE PL 1.62 2026-04-27	EUR	5.750	0,18	5.712	0,16
XS2613667976 - RFIJA TOYOTA MOTOR FIN 3.62 2025-04-24	EUR			5.407	0,15
FR0014006ND8 - RFIJA ACCOR SA 2.38 2028-11-29	EUR	5.848	0,18	5.965	0,17
USF22797RT78 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 7.88 2049-03-23	USD			5.708	0,16
XS2530031546 - RFIJA MITSUBISHI UFJ F 3.27 2025-09-19	EUR	15.824	0,48	15.750	0,44
XS1952091202 - RFIJA SVENSKA HANDELSB 6.25 2049-03-01	USD			5.601	0,16

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2055646918 - RFIIA ABBVIE INC 0.75 2027-11-18	EUR	1.979	0,06	1.976	0,06
XS2076079594 - RFIIA BANCO DE SABADEL 0.62 2025-11-07	EUR			16.828	0,47
XS2477154871 - RFIIA LEASEPLAN CORP N 2.12 2025-05-06	EUR			9.709	0,27
XS1377679961 - RFIIA BRITISH TELECOMM 1.75 2026-03-10	EUR			1.229	0,03
XS1979280853 - RFIIA VERIZON COMMUNIC 0.88 2027-04-08	EUR			1.989	0,06
XS2082324364 - RFIIA BARCLAYS PLC 0.75 2025-06-09	EUR			6.478	0,18
US539439AU36 - RFIIA LLOYDS BANKING G 7.50 2079-12-31	USD	5.333	0,16	5.082	0,14
XS1795406658 - RFIIA TELEFONICA EUROP 3.88 2049-09-22	EUR	3.965	0,12	3.894	0,11
XS2801964284 - RFIIA JEFFERIES FINAN 3.88 2026-04-16	EUR	9.005	0,27		
XS1040105980 - RFIIA PHILIP MORRIS IN 2.88 2026-03-03	EUR	1.611	0,05	1.588	0,04
XS2106524262 - RFIIA PHOENIX GROUP HO 5.62 2049-04-26	USD	832	0,03	777	0,02
DE000BU22056 - RFIIA BUNDESobligation 2.90 2026-06-18	EUR	6.913	0,21		
FR0013218393 - RFIIA CADE 1.12 2025-11-17	EUR	602	0,02	2.069	0,06
FR0013453040 - RFIIA ALSTOM SA 1.62 2026-10-14	EUR	2.060	0,06	2.013	0,06
XS2134245138 - RFIIA COCA COLA EUROPA 1.75 2026-03-27	EUR	2.060	0,06	2.048	0,06
XS2185997884 - RFIIA REPSOL INTERNATI 3.75 2049-06-11	EUR	3.311	0,10	3.282	0,09
XS2590758400 - RFIIA AT&T INC. 3.55 2025-11-18	EUR	10.332	0,32	10.416	0,29
XS2218405772 - RFIIA MERCK KGAA 1.62 2080-09-09	EUR	1.515	0,05	1.489	0,04
XS1136406342 - RFIIA 3M CO 1.50 2026-11-09	EUR	2.005	0,06	1.963	0,05
XS2364754098 - RFIIA ARION BANKI HF 0.38 2025-07-14	EUR	10.220	0,31	10.183	0,28
XS1973750869 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 1.62 2025-01-07	EUR			2.065	0,06
XS2078918781 - RFIIA LLOYDS BANKING G 0.50 2025-11-12	EUR	13.940	0,43	13.707	0,38
XS2281342878 - RFIIA BAYER AG 0.05 2025-01-12	EUR			6.047	0,17
XS2192431380 - RFIIA ITALGAS SPA 0.25 2025-06-24	EUR			5.937	0,17
DE000DL19VR6 - RFIIA DEUTSCHE BANK AG 1.00 2025-11-19	EUR	7.516	0,23	7.395	0,21
FR0014000RR2 - RFIIA ENGIE SA 1.50 2049-11-30	EUR	3.547	0,11		
CH0537261858 - RFIIA UBS GROUP AG 3.25 2026-04-02	EUR	4.974	0,15		
XS1640667116 - RFIIA RAIFFEISEN BANK 8.66 2049-12-15	EUR	2.735	0,08	2.693	0,07
US404280DQ93 - RFIIA HSBC HOLDINGS PL 7.34 2026-11-03	USD	6.951	0,21	6.873	0,19
XS2344772426 - RFIIA HAMMERSON IRELAN 1.75 2027-06-03	EUR	4.925	0,15		
XS2391779134 - RFIIA BRITISH AMERICAN 3.00 2051-12-27	EUR	6.274	0,19		
DE000A3LC4C3 - RFIIA TRATON FINANCE L 4.12 2025-01-18	EUR			7.309	0,20
XS2618508340 - RFIIA BANK OF NOVA SCO 4.40 2025-05-02	EUR			19.136	0,53
XS2620752811 - RFIIA ARION BANKI HF 7.25 2026-05-25	EUR	3.762	0,11	3.742	0,10
XS2333391303 - RFIIA ROYAL SCHIPHOL G 0.00 2025-04-22	EUR			847	0,02
XS2034626460 - RFIIA FEDEX CORP 0.45 2025-08-05	EUR	5.063	0,15	5.098	0,14
XS2167007249 - RFIIA WELLS FARGO AND 1.34 2025-05-04	EUR			7.525	0,21
XS1173792059 - RFIIA CITIGROUP INC 1.75 2025-01-28	EUR			2.492	0,07
US06738EBG98 - RFIIA BARCLAYS PLC 8.00 2048-09-15	USD			5.588	0,16
XS2682093526 - RFIIA RAIFFEISEN BANK 6.00 2028-09-15	EUR	10.403	0,32	10.425	0,29
XS1592283391 - RFIIA JYSKE BANK A/S 2.25 2029-04-05	EUR			6.298	0,18
XS1501166869 - RFIIA TOTAL SE 3.37 2049-12-29	EUR	5.814	0,18	5.789	0,16
FR0013507852 - RFIIA CAPGEMINI SA 1.62 2026-04-15	EUR	5.786	0,18	5.739	0,16
FR0013534351 - RFIIA EDF 2.88 2079-03-15	EUR	4.295	0,13		
FR001400CRG6 - RFIIA RCI BANQUE SA 4.88 2028-09-21	EUR	8.275	0,25		
XS2147995299 - RFIIA DANAHER CORP 2.10 2026-09-30	EUR	2.033	0,06	2.024	0,06
BE6277215545 - RFIIA JAG INSURANCE SA 3.50 2047-06-30	EUR	5.861	0,18		
XS1693822634 - RFIIA ABN AMRO GROUP N 4.75 2079-09-22	EUR	1.967	0,06		
XS2798269069 - RFIIA TERNA RETE ELETT 4.75 2079-04-11	EUR	3.063	0,09		
XS2306621934 - RFIIA LANDSBANKINN HF 0.38 2025-05-23	EUR			9.234	0,26
FR0012444750 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 4.25 2045-01-13	EUR			797	0,02
FR001400AO22 - RFIIA SOCIETE GENERALE 1.50 2025-05-30	EUR			4.059	0,11
XS1719267855 - RFIIA PARKER HANNIFIN 1.12 2025-03-01	EUR			8.164	0,23
XS2150054026 - RFIIA BARCLAYS PLC 3.38 2025-04-02	EUR			10.174	0,28
XS2176621170 - RFIIA ING GROEP NV 2.12 2031-05-26	EUR	2.311	0,07	2.291	0,06
XS1548475968 - RFIIA INTESA SANPAOLO 7.75 2079-01-11	EUR	6.983	0,21		
XS2167003685 - RFIIA CITIGROUP INC 1.25 2026-07-06	EUR	10.640	0,32	10.506	0,29
DE000A3KNP88 - RFIIA TRATON FINANCE L 0.12 2025-03-24	EUR			3.848	0,11
XS2072815066 - RFIIA BANCO BPM SPA 1.75 2025-01-28	EUR			1.263	0,04
XS1792505866 - RFIIA GENERAL MOTORS F 1.69 2025-03-26	EUR			5.903	0,16
FR001400M2G2 - RFIIA TELEPERFORMANCE 5.75 2031-11-22	EUR	5.147	0,16		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		469.699	14,29	604.016	16,86
XS1401331753 - RFIIA CARREFOUR SA 0.75 2024-04-26	EUR			1.071	0,03
XS2402009539 - RFIIA VOLVO TREASURY A 0.00 2024-05-09	EUR			3.371	0,09
DE000NWB0618 - RFIIA INRW BANK 0.25 2024-05-16	EUR			10.153	0,28
XS1520899532 - RFIIA ABBVIE INC 1.38 2024-05-17	EUR			3.337	0,09
XS1626933102 - RFIIA BNP PARIBAS SA 4.71 2024-06-07	EUR			2.185	0,06
XS1729872736 - RFIIA FORD MOTOR CREDI 4.67 2024-12-01	EUR	13.076	0,40	13.088	0,36
XS2031862076 - RFIIA ROYAL BANK OF CA 0.12 2024-07-23	EUR	3.045	0,09	3.042	0,08
XS1456422135 - RFIIA JPMORGAN CHASE 0.62 2024-01-25	EUR			11.287	0,31
XS2075185228 - RFIIA HARLEY DAVIDSON 0.90 2024-11-19	EUR	7.803	0,24	7.791	0,22
XS1075218799 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 2.25 2024-06-10	EUR			3.785	0,11
US83368TAU25 - RFIIA SOCIETE GENERALE 2.62 2024-10-16	USD	18.750	0,57	18.283	0,51
XS2560673662 - RFIIA FEDERATION DES C 2.88 2024-11-28	EUR	2.088	0,06	2.090	0,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2563348361 - RFIJA LEASYS SPA 4.38 2024-12-07	EUR	17.264	0,53	17.252	0,48
BE0974423569 - RFIJA KBC GROEP NV 2.88 2024-07-01	EUR	7.202	0,22		
XS2281342878 - RFIJA BAYER AG 0.05 2025-01-12	EUR	6.163	0,19		
IT0005359507 - RFIJA BANCA MONTE DEI 2.00 2024-01-29	EUR			26.504	0,74
XS2008921947 - RFIJA AEGON BANK NV 0.62 2024-06-21	EUR			1.168	0,03
DE000A3LJT71 - RFIJA MERCEDES BENZ GR 3.62 2024-12-16	EUR	15.331	0,47	15.352	0,43
FR0013393774 - RFIJA RCI BANQUE SA 2.00 2024-07-11	EUR	5.070	0,15	5.072	0,14
XS1614198262 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 1.38 2024-05-15	EUR			19.614	0,55
XS1627782771 - RFIJA LEONARDO SPA 1.50 2024-06-07	EUR			4.376	0,12
XS1559352437 - RFIJA DEXIA CREDIT LOC 0.62 2024-02-03	EUR			8.963	0,25
XS1979446843 - RFIJA INTESA SANPAOLO 1.50 2024-04-10	EUR			7.837	0,22
XS1292988984 - RFIJA ENI SPA 1.75 2024-01-18	EUR			10.767	0,30
FR0013429073 - RFIJA BPCE SA 0.62 2024-09-26	EUR	9.125	0,28	9.133	0,25
FR0010800540 - RFIJA ELECTRICITE DE F 4.62 2024-09-11	EUR	8.038	0,25	2.770	0,08
FR0013311503 - RFIJA SOCIETE GENERALE 1.12 2025-01-23	EUR	5.350	0,16		
XS2618508340 - RFIJA BANK OF NOVA SCO 4.27 2025-05-02	EUR	13.030	0,40		
XS1440976535 - RFIJA MOLSON COORS BRE 1.25 2024-07-15	EUR	12.271	0,37	12.267	0,34
XS1978668298 - RFIJA NIBC BANK NV 2.00 2024-04-09	EUR			5.459	0,15
XS1388625425 - RFIJA STELLANTIS NV 3.75 2024-03-29	EUR			5.640	0,16
XS2388456456 - RFIJA MONDELEZ INTERNA 0.00 2024-09-20	EUR	6.504	0,20	6.486	0,18
XS2003442436 - RFIJA AIB GROUP PLC 1.25 2024-05-28	EUR			6.217	0,17
XS1405775708 - RFIJA THERMO FISHER SC 0.75 2024-09-12	EUR	1.615	0,05	1.584	0,04
XS1069521083 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 2.38 2024-05-20	EUR			13.012	0,36
DE000DL19U15 - RFIJA DEUTSCHE BANK AG 0.05 2024-11-20	EUR	3.034	0,09	3.035	0,08
FR0013396447 - RFIJA BPCE SA 1.00 2024-07-15	EUR	4.835	0,15	4.832	0,13
FR0014002NR7 - RFIJA ARVAL SERVICE LE 0.00 2024-09-30	EUR	3.436	0,10	3.436	0,10
XS1830986326 - RFIJA VOLKSWAGEN BANK 1.25 2024-06-10	EUR			6.414	0,18
XS1959949196 - RFIJA NORD/LB LUXEMBOU 0.38 2024-03-07	EUR			7.554	0,21
XS1076018131 - RFIJA AT&T INC. 2.40 2024-03-15	EUR			2.102	0,06
XS1079726334 - RFIJA BANK OF AMERICA 2.38 2024-06-19	EUR			2.148	0,06
DE000A3LC4C3 - RFIJA TRATON FINANCE L 4.12 2025-01-18	EUR	7.274	0,22		
XS2030530450 - RFIJA JEFFERIES GROUP 1.00 2024-07-19	EUR	9.226	0,28	9.230	0,26
XS2333391303 - RFIJA ROYAL SCHIPHOL G 0.00 2025-04-22	EUR	840	0,03		
XS1640492994 - RFIJA FIDELITY NATIONA 1.10 2024-07-15	EUR	8.311	0,25	8.302	0,23
XS1652512457 - RFIJA DS SMITH PLC 1.38 2024-07-26	EUR	5.135	0,16	5.101	0,14
XS2072815066 - RFIJA BANCO BPM SPA 1.75 2025-01-28	EUR	1.258	0,04		
XS2192431380 - RFIJA ITALGAS SPA 0.25 2025-06-24	EUR	6.009	0,18		
XS2009152591 - RFIJA EASYJET PLC 0.88 2025-06-11	EUR	1.691	0,05	1.696	0,05
XS2328980979 - RFIJA ASAHI GROUP HOLD 0.01 2024-04-19	EUR			10.585	0,29
XS1485597329 - RFIJA HSBC HOLDINGS PL 0.88 2024-09-06	EUR	2.263	0,07	2.262	0,06
XS0787786440 - RFIJA BHP BILLITON FIN 3.00 2024-05-29	EUR			13.764	0,38
XS2089368596 - RFIJA INTESA SANPAOLO 0.75 2024-12-04	EUR			3.820	0,11
XS1395010397 - RFIJA MONDI FINANCE PL 1.50 2024-04-15	EUR			6.540	0,18
DE000A3KNP88 - RFIJA TRATON FINANCE L 0.12 2025-03-24	EUR	3.835	0,12		
XS2615199093 - RFIJA BMW FINANCE NV 3.62 2024-10-21	EUR	15.715	0,48	15.752	0,44
XS1218821756 - RFIJA ABN AMRO BANK NV 1.00 2025-04-16	EUR	4.392	0,13		
XS1719267855 - RFIJA PARKER HANNIFIN 1.12 2025-03-01	EUR	8.138	0,25		
XS1143093976 - RFIJA DEXIA CREDIT LOC 1.25 2024-11-26	EUR	5.138	0,16	5.134	0,14
XS1771838494 - RFIJA ING GROEP NV 1.12 2025-02-14	EUR	2.053	0,06		
XS1973750869 - RFIJA MEDIOBANCA SPA 1.62 2025-01-07	EUR	2.099	0,06		
XS1173792059 - RFIJA CITIGROUP INC 1.75 2025-01-28	EUR	2.495	0,08		
XS2597970800 - RFIJA INTESA SANPAOLO 4.35 2025-03-17	EUR	17.937	0,55		
PTCMGAOM0038 - RFIJA CAIXA ECONOMICA 0.12 2024-11-14	EUR	17.673	0,54	17.714	0,49
FR0013405537 - RFIJA BNP PARIBAS SA 1.12 2024-08-28	EUR	9.609	0,29	9.611	0,27
XS1023684522 - RFIJA BNP PARIBAS SA 2.88 2024-12-20	EUR	9.805	0,30	9.796	0,27
XS0768448796 - RFIJA FINGRID OYJ 3.50 2024-04-03	EUR			8.675	0,24
XS2270150399 - RFIJA VOLKSWAGEN INTER 0.05 2024-06-10	EUR			18.195	0,51
XS1985806600 - RFIJA TORONTO DOMINION 0.38 2024-04-25	EUR			14.103	0,39
XS1987097430 - RFIJA WELLS FARGO AND 0.50 2024-04-26	EUR			15.013	0,42
IT0005038283 - RFIJA BANCA MONTE DEI 2.88 2024-07-16	EUR	7.100	0,22		
FR0013483526 - RFIJA AGENCE FRANCAISE 0.00 2025-03-25	EUR	3.865	0,12		
FR0013506524 - RFIJA PERNOD RICARD SA 1.12 2025-04-07	EUR	1.026	0,03		
XS2477154871 - RFIJA LEASEPLAN CORP N 2.12 2025-05-06	EUR	9.647	0,29		
FR0013327962 - RFIJA CAPGEMINI SA 1.00 2024-10-18	EUR	4.722	0,14	4.717	0,13
XS1935153632 - RFIJA NATIONAL BANK OF 0.38 2024-01-15	EUR			3.421	0,10
XS2613667976 - RFIJA TOYOTA MOTOR FIN 3.62 2025-04-24	EUR	5.378	0,16		
XS2047500769 - RFIJA E ON SE 0.00 2024-08-28	EUR	11.458	0,35	11.454	0,32
XS2170362326 - RFIJA NESTLE FINANCE I 0.00 2024-11-12	EUR	1.073	0,03	1.053	0,03
XS2182067350 - RFIJA SCANIA CV AB 2.25 2025-06-03	EUR	14.708	0,45		
XS1792505866 - RFIJA GENERAL MOTORS F 1.69 2025-03-26	EUR	6.002	0,18		
XS2332254015 - RFIJA CA AUTO BANK SPA 0.00 2024-04-16	EUR			10.066	0,28
XS1146282634 - RFIJA VERIZON COMMUNIC 1.62 2024-03-01	EUR			3.360	0,09
XS2150006133 - RFIJA JOHN DEERE CASH 1.38 2024-04-02	EUR			13.100	0,36
XS1202849086 - RFIJA GLENCORE FINANCE 1.75 2025-03-17	EUR	5.608	0,17		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2306621934 - RFJJA LANDSBANKINN HF 0.38 2025-05-23	EUR	796	0,02		
FR0013367612 - RFJJA ELECTRICITE DE F 4.00 2049-10-04	EUR	2.399	0,07		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		377.708	11,50	510.942	14,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.190.695	36,29	1.423.168	39,63
TOTAL RENTA FIJA		1.190.695	36,29	1.423.168	39,63
LU0607519435 - PARTICIPACIONES INVESCO EURO SHORT TERM	EUR			14.093	0,39
LU2237990275 - PARTICIPACIONES LUMYNA BOFA MLCX COMMO	EUR	5.987	0,18	6.003	0,17
LU2280632238 - PARTICIPACIONES ABERDEEN EM MKTS CORP BD	EUR	17.932	0,55	17.573	0,49
LU2090056206 - PARTICIPACIONES FRANKLIN K2 ELECTRON GLO	EUR			12.990	0,36
IE00B7SR3R97 - PARTICIPACIONES ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC	EUR	59.210	1,81	58.869	1,64
IE00B5BJ5943 - PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS GLOBAL INVES	EUR	8.848	0,27	11.035	0,31
LU0912262358 - PARTICIPACIONES HELIUM FUND HELIUM PER	EUR	8.947	0,27	9.308	0,26
LU0360478795 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY SICAV SHO	EUR	11.873	0,36	22.016	0,61
LU1681040496 - PARTICIPACIONES AMUNDI EURO HIGH YIELD L	EUR	26.918	0,82	26.767	0,75
LU0891843558 - PARTICIPACIONES CANDRIAM BONDS EURO HIGH	EUR	83.210	2,54	63.660	1,77
IE00BF4VRR96 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS EMG MKTS BOND	EUR	34.764	1,06	30.305	0,84
LU1109942653 - PARTICIPACIONES XTRACKERS II EUR HIGH YI	EUR	66.343	2,02	67.843	1,89
LU1432415641 - PARTICIPACIONES DWS INVEST EURO HIGH YIE	EUR	39.946	1,22	40.295	1,12
LU0428586928 - PARTICIPACIONES SANTANDER CORPORATE COUP	USD	23.243	0,71	22.675	0,63
LU0192065133 - PARTICIPACIONES UBAM MED TERM US CORP BO	EUR	21.916	0,67	22.494	0,63
LU0592589740 - PARTICIPACIONES PTRMANDARINI EUR	EUR			11.704	0,33
IE00BF3N7102 - PARTICIPACIONES SHARES HIGH YIELD COR	EUR	26.336	0,80	26.926	0,75
LU0803997666 - PARTICIPACIONES GS US CREDIT	EUR	17.510	0,53		
LU0463469121 - PARTICIPACIONES SCHRODER GAIA EGERTON EQ	EUR	12.259	0,37	12.518	0,35
LU2188668326 - PARTICIPACIONES IM AND G EUROPEAN CREDIT	EUR	8.483	0,26	8.369	0,23
LU1995653893 - PARTICIPACIONES HELIUM INVEST A EUR ACC	EUR	16.839	0,51		
IE00B579F325 - PARTICIPACIONES INVESCO PHYSICAL MARKETS	EUR	66.210	2,02	59.709	1,66
IE00BKPLQ052 - PARTICIPACIONES LAZARD RATHMORE ALTERNAT	EUR	15.292	0,47	17.702	0,49
IE00BYWSZH19 - PARTICIPACIONES SEI GMF LIQ ALT FUND P E	EUR	8.271	0,25	9.063	0,25
LU0211301337 - PARTICIPACIONES AXA IM FIIS US CORP INTE	EUR	34.985	1,07	34.842	0,97
LU1718492413 - PARTICIPACIONES ROBECO HIGH YIELD BOND	EUR	23.415	0,71	15.080	0,42
LU1034966751 - PARTICIPACIONES CGS FMS GL EVOLUTION FRT	EUR	26.817	0,82	22.966	0,64
LU1136108757 - PARTICIPACIONES ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	8.611	0,26	8.452	0,24
IE00BKDW9M74 - PARTICIPACIONES PRINCIPAL GLOBAL	EUR	26.257	0,80	26.414	0,74
LU1112771768 - PARTICIPACIONES HELIUM SELECTION S ACC	EUR	15.450	0,47		
LU0496443705 - PARTICIPACIONES PICTET TOTAL RETURN MAND	EUR	10.850	0,33		
LU1297941517 - PARTICIPACIONES INVESCO EURO SHORT TERM	EUR	10.366	0,32		
IE00BF199251 - PARTICIPACIONES GMO EQ DISLOCAT INV L EU	EUR	8.938	0,27		
IE00BJ7BP256 - PARTICIPACIONES LORD ABBETT SHORT DURATI	EUR	47.556	1,45	48.050	1,34
IE00001AGYX7 - PARTICIPACIONES PASSIM STRT DIVERSIFIED	EUR	25.315	0,77	24.878	0,69
LU0428380124 - PARTICIPACIONES MAN AHL TREND ALTERNATIV	EUR	10.733	0,33	9.040	0,25
LU2658581710 - PARTICIPACIONES SANTANDER GLOBAL VOLATIL	EUR	7.785	0,24	7.884	0,22
LU0276013835 - PARTICIPACIONES AXA WRLD FND US HIGH YLD	EUR	42.481	1,30	32.928	0,92
FR0013416716 - PARTICIPACIONES AMUNDI PHYSICAL METALS P	EUR	66.378	2,02	59.666	1,66
LU0628638206 - PARTICIPACIONES ODDO BHF EURO CREDIT SHO	EUR	34.802	1,06		
LU2051742067 - PARTICIPACIONES UBAM GLOBAL HY EXT DURAT	EUR	11.561	0,35		
LU0658025464 - PARTICIPACIONES AXA IM FIXED INCOME INVE	EUR	47.536	1,45	46.592	1,30
LU0992627298 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC PF EURPATRIMO	EUR	13.147	0,40	11.026	0,31
IE00BJBY6Z09 - PARTICIPACIONES IRONSHIELD CREDIT FUND I	EUR	6.933	0,21		
LU1701680032 - PARTICIPACIONES INVESCO GLB INVMT GR CO	EUR			22.988	0,64
IE00B0V9TC00 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS GLOBAL HIGH YI	EUR	38.820	1,18	28.152	0,78
LU2037748774 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX EURO CORPOR	EUR	22.580	0,69	22.259	0,62
LU0546251033 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EMERGING MA	EUR	19.967	0,61	16.719	0,47
LU1859347210 - PARTICIPACIONES MFS MERIDIAN EMG MKTS DE	EUR	35.003	1,07	30.507	0,85
LU1931975079 - PARTICIPACIONES AMUNDI PRIME EUROPE CORP	EUR	8.261	0,25	8.237	0,23
LU1694789378 - PARTICIPACIONES DNCA INVEST ALPHA BOND	EUR	13.892	0,42		
LU0778444652 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 SICAV EUROPEA	EUR	65.539	2,00	70.656	1,97
IE00BLP5S791 - PARTICIPACIONES JUPITER GLOBAL INVESTORS	EUR	18.095	0,55	24.846	0,69
LU1451406505 - PARTICIPACIONES INVESCO EURO CORPORATE B	EUR	6.878	0,21		
LU0569864134 - PARTICIPACIONES UBAM GLOBAL HIGH YIELD	EUR	36.725	1,12	18.641	0,52
LU0973529844 - PARTICIPACIONES JPM US SHORT DURATION BO	EUR	20.624	0,63		
LU1490674006 - PARTICIPACIONES DWS INVEST EURO CORP BON	EUR	7.560	0,23	7.454	0,21
LU1004011935 - PARTICIPACIONES HENDERSON HORIZON EURO	EUR	8.431	0,26	8.381	0,23
LU1727354448 - PARTICIPACIONES JPM GLOBAL CORP BD I2 (A	USD	58	0,00	57	0,00
LU2735858693 - PARTICIPACIONES SANTANDER US EQUITY HEDG	USD	10.062	0,31		
IE0032895942 - PARTICIPACIONES SHARES MARKIT IBOXX USD	USD	19.057	0,58	8.635	0,24
LU1819524072 - PARTICIPACIONES CANDRIAM ABS RET EQT MKT	EUR			15.796	0,44
LU0243958047 - PARTICIPACIONES INVESCO EURO CORPORATE B	EUR			8.374	0,23
IE00BZ16DW41 - PARTICIPACIONES LEGG MASON WA MACRO OPPS	EUR			17.946	0,50
LU2139469949 - PARTICIPACIONES INVESCO GLOBAL INVMT GRD	EUR	19.473	0,59		
TOTAL IIC		1.411.277	43,02	1.229.385	34,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.601.971	79,31	2.652.553	73,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.001.611	91,49	3.266.061	90,93

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 436,66 millones de euros, siendo el tipo medio de estas operaciones de 3,78%. 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.

Por otra parte, al cierre del período el fondo no tiene contratado ninguna operación de simultáneas con el depositario.

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.