

SPBG PREMIUM VOLATILIDAD 5, FI

Nº Registro CNMV: 5588

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: 11/02/2022

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 con vocación inversora Global. Se invertirá entre el 0%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% no armonizadas), del Grupo o no de la Gestora, principalmente de gestión tradicional y hasta el 20% de gestión alternativa. Se invertirá entre el 0%-25% de la exposición total en renta variable (en condiciones normales de mercado en torno al 10%) sin predeterminación de sectores o capitalización, y el resto en renta fija pública y/o privada sin predeterminación de porcentajes ni duración. Se podrá invertir en instrumentos de mercado monetario cotizados o no (líquidos), depósitos, deuda subordinada (con derecho de cobro posterior a acreedores comunes) y bonos convertibles que podrán convertirse en acciones (sin incluirse contingentes convertibles). La calidad crediticia de las emisiones será al menos media (mínimo BBB-/Baa3) y máximo 30% de la exposición total podrá tener baja calidad crediticia (inferior a BBB-/Baa3) o sin rating. No obstante, la renta fija podrá tener la calidad que en cada momento tenga el Reino de España, si fuera inferior. Las inversiones serán de emisores/mercados OCDE (incluyendo países emergentes). La exposición a riesgo divisa no superará el 30% de la exposición total. La inversión en acciones de baja capitalización y en emisiones de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Se podrá invertir hasta un 20% de la exposición total en instrumentos financieros aptos con rentabilidad ligada a materias primas. 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.

Objetivo no garantizado de volatilidad en torno al 3% (en condiciones normales de mercado) con volatilidad máxima inferior al 5% (volatilidades anualizadas 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 método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,54	0,40	0,54	0,93
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,32	3,23	3,32	2,64

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	114.974,95	154.926,56	42	40	EUR	0,00	0,00	250.000 euros	NO
CLASE B	709.248,34	788.240,96	45	46	EUR	0,00	0,00	3.000.000 euros	NO
CLASE CARTERA	106.604,27	129.513,04	4.043	3.606	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	11.764	15.566	30.012	
CLASE B	EUR	72.968	79.533	65.621	
CLASE CARTERA	EUR	11.013	13.109	11.799	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	102,3176	100,4730	96,9489	
CLASE B	EUR	102,8807	100,8992	97,1110	
CLASE CARTERA	EUR	103,3038	101,2197	97,2345	

(*)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 A		0,25		0,25	0,25		0,25	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE B		0,12		0,12	0,12		0,12	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE CARTERA A		0,03		0,03	0,03		0,03	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,84	0,41	1,42	2,83	-0,54	3,63			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,29	16-04-2024	-0,33	17-01-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,30	12-04-2024	0,30	12-04-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,89	2,06	1,71	2,34	2,22	2,21			
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)	1,91	1,91	1,91	1,91	1,91	1,91			

(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.

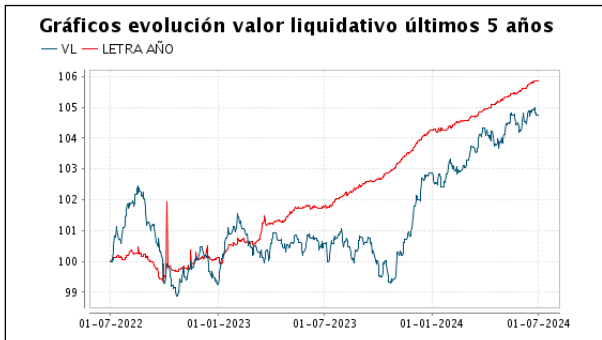
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,46	0,23	0,23	0,15	0,23	0,90			

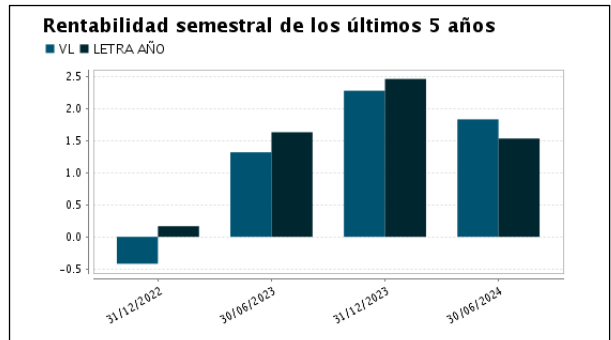
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 B .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	1,96	0,48	1,48	2,90	-0,47	3,90			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,29	16-04-2024	-0,33	17-01-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,30	12-04-2024	0,30	12-04-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,89	2,06	1,71	2,34	2,22	2,21			
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)	1,88	1,88	1,89	1,89	1,89	1,89			

(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.

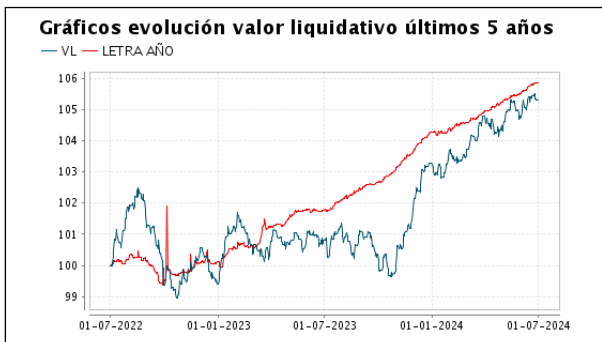
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,33	0,17	0,17	0,09	0,17	0,65			

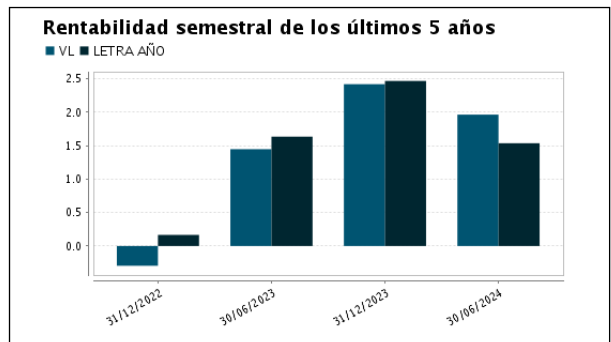
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE CARTERA .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	2,06	0,52	1,53	2,95	-0,42	4,10			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,29	16-04-2024	-0,33	17-01-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,30	12-04-2024	0,30	12-04-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,89	2,06	1,71	2,34	2,22	2,21			
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)	1,87	1,87	1,87	1,87	1,87	1,87			

(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.

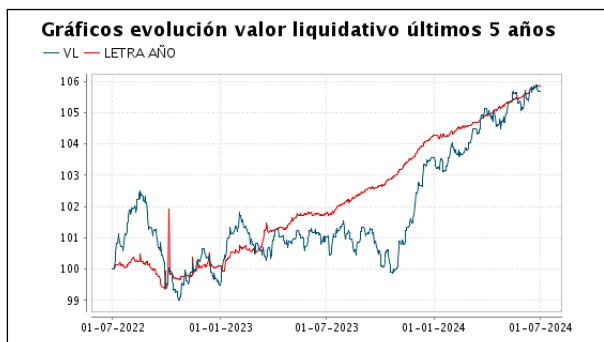
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,24	0,12	0,12	0,04	0,12	0,46			

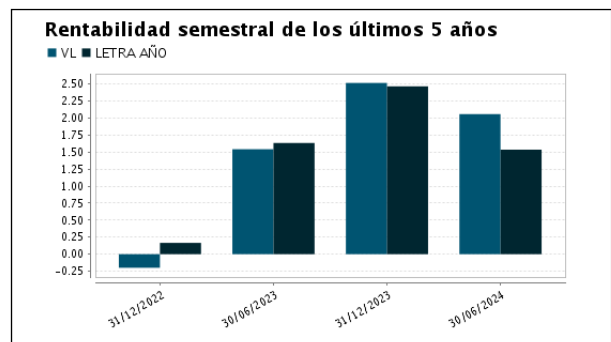
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	90.340	94,35	98.555	91,08
* Cartera interior	13.795	14,41	15.115	13,97
* Cartera exterior	76.327	79,72	83.006	76,71
* Intereses de la cartera de inversión	218	0,23	433	0,40
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.630	4,84	9.093	8,40
(+/-) RESTO	775	0,81	560	0,52
TOTAL PATRIMONIO	95.745	100,00 %	108.208	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	108.208	133.849	108.208	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-14,17	-23,08	-14,17	-48,70
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,93	2,04	1,93	-21,01
(+) Rendimientos de gestión	2,13	2,25	2,13	-20,89
+ Intereses	0,61	0,60	0,61	-15,54
+ Dividendos	0,03	0,06	0,03	-52,94
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,21	-0,10	0,21	-277,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,01	0,06	-0,01	-113,70
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,33	-0,17	-0,33	59,63
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,41	1,74	1,41	-32,18
± Otros resultados	0,21	0,06	0,21	195,36
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,20	-0,21	-0,20	-20,04
- Comisión de gestión	-0,13	-0,13	-0,13	-19,50
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-17,59
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-54,24
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-11,55
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,02	-16,90
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-62,53
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-66,05
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-53,04
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	95.745	108.208	95.745	

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

3. Inversiones financieras

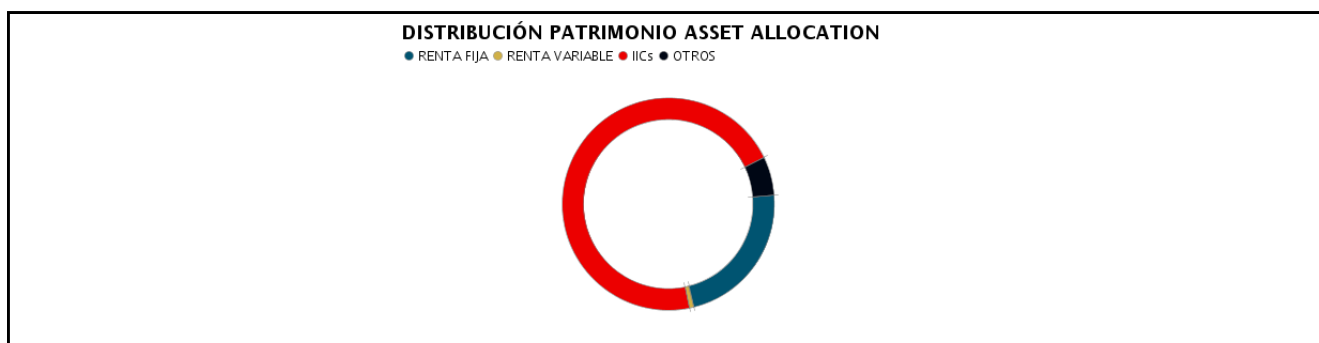
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.138	10,59	11.425	10,56
TOTAL RENTA FIJA	10.138	10,59	11.425	10,56
TOTAL RV COTIZADA	414	0,43	729	0,68
TOTAL RENTA VARIABLE	414	0,43	729	0,68
TOTAL IIC	3.244	3,39	2.960	2,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	13.796	14,41	15.115	13,98
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	11.366	11,87	12.318	11,38
TOTAL RENTA FIJA	11.366	11,87	12.318	11,38
TOTAL RV COTIZADA	272	0,29	876	0,79
TOTAL RENTA VARIABLE	272	0,29	876	0,79
TOTAL IIC	64.669	67,52	69.835	64,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	76.307	79,68	83.029	76,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	90.104	94,09	98.144	90,67

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
S&P 500 INDEX	Compra de opciones "put"	980	Inversión
Total otros subyacentes		980	
TOTAL DERECHOS		980	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	18.083	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		18083	
IBEX-35	Futuros comprados	879	Inversión
Total otros subyacentes		879	
TOTAL OBLIGACIONES		18962	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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 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.</p> <p>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.</p>
--

Información adicional

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

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 0,3

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 12,17 - 0,12%

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 145,19

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 177,51

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 2.445,75

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 30% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO.

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 TIRRES 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 TIRAS. En el semestre las TIRAS 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.

La exposición a los distintos activos que conforman el fondo se fue modulando en función de los registros de coyuntura económica, especialmente la evolución de los registros de actividad y de precios, así como los anuncios y decisiones de política monetaria realizados por los bancos centrales y la evolución de la situación geopolítica e institucional.

El elemento fundamental a la hora de determinar la asignación de activos ha sido la consecución o no de los distintos hitos que nos habíamos marcado en la estrategia: (1) pico de inflación, (2) ¿pausa¿ monetaria, y (3) pivote. Una vez rebasado con claridad el pico de inflación el pasado ejercicio, los datos han guiado mes a mes la asignación de activos del fondo, haciendo incrementar o reducir la exposición a los activos de riesgo a medida que se iban acercando o alejando del esperado pivote monetario.

El fondo empezó el ejercicio con una posición neutral en el activo renta variable, con un posicionamiento geográfico más favorable hacia EEUU, economía que mantenía unas métricas más favorables en términos de actividad y de precios, frente a Europa y España, donde se mantenía una infrponderación relativa. A medida que avanzó el ejercicio y la visibilidad monetaria en EEUU fue a peor, el posicionamiento geográfico en renta variable fue volviéndose algo más equilibrado, incrementando el peso en Europa frente a EEUU. A lo largo del semestre la exposición a renta variable japonesa se mantuvo estable, justificándose en una mejora de las dinámicas domésticas de actividad y una política que se ha mantenido en coordenadas ultra-acomodaticias en términos reales. En lo que respecta la exposición a renta variable emergente, se empezó el periodo con un posicionamiento geográfico volcado hacia Asia (incluyendo apuestas país como China y La India) así como LatAm, con apuestas en Méjico y Brasil que al final del periodo se fueron rebajando sustancialmente, ante el deterioro institucional y la mayor incertidumbre fiscal en estos países. En clave sectorial, tras empezar el ejercicio con un posicionamiento sectorial con un mayor sesgo a sectores de crecimiento, posición que el final del periodo se fue volviendo más neutral.

En renta fija, el peso en la categoría gobiernos se fue incrementando a medida que avanzó el ejercicio, dando preponderancia en la primera parte del ejercicio a duraciones cortas, y a medida que fue avanzando el periodo, se empezaron a tomar duraciones algo más largas, aunque el fondo sigue sesgado mayoritariamente a duraciones inferiores a tres años. En el segmento renta fija corporativa, se mantuvo la preferencia por activos de mayor calidad crediticia (segmento Investment Grade), si bien tras un inicio de año donde el peso del crédito High Yield era muy limitado, el peso del mismo se fue incrementando a medida que el riesgo de recesión se iba disipando.

A medida que fue avanzando el ejercicio, se fue reduciendo de manera gradual la exposición a dólar estadounidense en el vehículo

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 3.792.000 euros en la clase A y decreció en 6.565.000 euros en la clase B, y en 2.096.000 euros en la clase Cartera.

El número de participes aumentó en el periodo* en 2 lo que supone 42 participes para la clase A. El número de participes disminuyó en el periodo* en 1 lo que supone 45 participes para la clase B. El número de participes aumentó en el periodo* en 437 lo que supone 4043 participes para la clase Cartera.

La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue del 0,41% y la acumulada en el año del 1,84% para la clase A. La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue del 0,48% y la acumulada en el año del 1,96% para la clase B. La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue del 0,52% y la acumulada en el año de 2,06% para la clase Cartera.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,38% durante el último trimestre para la clase A y 0,26% para la clase B, y de 0,16% para la clase Cartera.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de 0,30%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,29% para la Clase A, la rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de 0,30%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,29% para la Clase B, la rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de 0,30%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,29% para la Clase Cartera.

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

La clase A obtuvo una rentabilidad superior a la rentabilidad semestral de la Letra del Tesoro a 1 año en 1,32% y inferior a la rentabilidad semestral del IBEX 35 en 11,36% en el pasado semestre, debido principalmente al comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte.

La clase B obtuvo una rentabilidad superior a la rentabilidad semestral de la Letra del Tesoro a 1 año en 1,44% y inferior a la rentabilidad semestral del IBEX 35 en 11,24% en el pasado semestre, debido principalmente al comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte.

La clase Cartera obtuvo una rentabilidad superior a la rentabilidad semestral de la Letra del Tesoro a 1 año en 1,54% y inferior a la rentabilidad semestral del IBEX 35 en 11,14% en el pasado semestre, debido principalmente al 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 -0,15% en el periodo*.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Dentro de la actividad normal, el fondo mantiene posiciones entre las que se incluyen acciones, ETFs e IICs de renta variable española, europea, estadounidense y emergente (fundamentalmente asiática y latinoamericana). Asimismo, el fondo invirtió en IICs de renta fija, bonos de renta fija del Gobierno estadounidense y del Gobierno español, así como IICs de materias primas.

El fondo mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: VANGUARD, JPM, SCHRODER,

MORGAN STANLEY, CARMIGNAC, NOMURA entre otras. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 67,52% de los activos de la cartera del fondo.

Adicionalmente, se indica que el ratio de gastos indirectos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al acumulado del año 2024 ha sido de 0,15568 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. Como consecuencia del uso de derivados, el Fondo tuvo un grado de apalancamiento medio de 59,98% en el periodo, y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo de 98,75%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia del fondo.

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 2,06%, para la clase A. El VaR histórico acumulado en 2024 del fondo alcanzó 1,91% para la Clase A.

El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre ha sido de 2,06% para la clase B. El VaR histórico acumulado en 2024 del fondo alcanzó 1,88% para la Clase B.

El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre ha sido de 2,06% para la clase Cartera. El VaR histórico acumulado en 2024 del fondo alcanzó 1,87% para la Clase Cartera.

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	%
ES0000012L29 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 2.80 2026-05-31	EUR	10.138	10,59		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		10.138	10,59		
ES0L02406079 - RFIIA SPAIN LETRAS DEL 0.00 2024-06-07	EUR			11.425	10,56
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				11.425	10,56
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		10.138	10,59	11.425	10,56
TOTAL RENTA FIJA		10.138	10,59	11.425	10,56
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	112	0,12	121	0,11
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR			114	0,11
ES0105563003 - ACCIONES CORPORACION ACCIONA ENERGIAS RE	EUR	80	0,08	116	0,11
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR			137	0,13
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	99	0,10	117	0,11
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR			124	0,11
NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	123	0,13		
TOTAL RV COTIZADA		414	0,43	729	0,68
TOTAL RENTA VARIABLE		414	0,43	729	0,68
FR0010251744 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF IBEX 35 (EUR)	EUR	940	0,98	689	0,64
ES0165237019 - PARTICIPACIONES MUTUAFONDO FI L	EUR	2.304	2,41	2.271	2,10
TOTAL IIC		3.244	3,39	2.960	2,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		13.796	14,41	15.115	13,98
US91282CED92 - RFIIA UNITED STATES TR 1.75 2025-03-15	USD			3.790	3,50
US91282CHE49 - RFIIA UNITED STATES TR 3.62 2028-05-31	USD	2.934	3,06		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.934	3,06	3.790	3,50
US91282CEG24 - RFIIA UNITED STATES TR 2.25 2024-03-31	USD			3.622	3,35
US91282CER88 - RFIIA UNITED STATES TR 2.50 2024-05-31	USD			4.906	4,53
US91282CDN83 - RFIIA UNITED STATES TR 1.00 2024-12-15	USD	4.536	4,74		
US91282CED92 - RFIIA UNITED STATES TR 1.75 2025-03-15	USD	3.896	4,07		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		8.432	8,81	8.528	7,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		11.366	11,87	12.318	11,38
TOTAL RENTA FIJA		11.366	11,87	12.318	11,38

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US7181721090 - ACCIONES PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	USD			33	0,03
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD			34	0,03
US20825C1045 - ACCIONES CONOCOPHILLIPS	USD			32	0,03
US31428X1063 - ACCIONES FEDEX CORP	USD			33	0,03
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	87	0,09	107	0,10
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR			101	0,09
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD			33	0,03
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT MINING CORP	USD			37	0,03
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD			27	0,02
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD			34	0,03
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	92	0,10		
US86800U1043 - ACCIONES SUPER MICRO COMPUTER INC	USD	93	0,10		
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC	USD			34	0,03
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD			32	0,03
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE AND CO	USD			37	0,03
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD			34	0,03
US9497461015 - ACCIONES WELLS FARGO AND COMPANY	USD			38	0,04
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON AND JOHNSON	USD			34	0,03
US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC.	USD			34	0,03
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD			32	0,03
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD			32	0,03
US7427181091 - ACCIONES PROCTER AND GAMBLE CO/THE	USD			31	0,03
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD			36	0,03
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD			33	0,03
TOTAL RV COTIZADA		272	0,29	876	0,79
TOTAL RENTA VARIABLE		272	0,29	876	0,79
IE00B0M63516 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI BRAZIL ETF	USD	234	0,24	170	0,16
LU0335987698 - PARTICIPACIONES EURIZON EASYFUND BD EUR	EUR	4.200	4,39	4.714	4,36
IE00BDCJZ889 - PARTICIPACIONES BNY US MUNI INFRA DBT EU	EUR	6.631	6,93	7.540	6,97
LU1129205529 - PARTICIPACIONES ABERDGL CASEFH2	EUR	517	0,54	542	0,50
LU0328475792 - PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS MSCI EUROP	EUR	816	0,85		
LU1737526100 - PARTICIPACIONES T ROWE PRICE US SMALLER	EUR	325	0,34		
LU0955863922 - PARTICIPACIONES INVESCO EURO CORPORATE B	EUR	2.890	3,02		
LU0821169231 - PARTICIPACIONES ROBECO EMERGING CONSERVA	USD	238	0,25		
IE00B3VTL690 - PARTICIPACIONES NOMURA FDS IRELAND JAPAN	JPY	683	0,71		
IE00B43HR379 - PARTICIPACIONES ISHARES S AND P 500 USD	USD	352	0,37	358	0,33
IE00BKDW9G15 - PARTICIPACIONES PGIF FINISTERRE UNCONSTR	USD	2.091	2,18		
IE00BLNMYC90 - PARTICIPACIONES DB X TRACKERS S AND P 50	USD	525	0,55	366	0,34
FR0000098683 - PARTICIPACIONES LAZARD CONVERTIBLE GLOBA	EUR			539	0,50
DE000A0D8Q07 - PARTICIPACIONES ISHARES EURO STOXX SELEC	EUR			1.095	1,01
IE0033989843 - PARTICIPACIONES PIMCO TOTAL RETURN BOND	EUR			4.217	3,90
LU0713324548 - PARTICIPACIONES THREEDNEEDLE UK EQUITIES	GBP			238	0,22
LU0908572075 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVESTMEN	EUR			1.671	1,54
LU0992628858 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC PF GDE EUROPE	EUR	661	0,69	339	0,31
LU0360478795 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY SICAV SHO	EUR	4.437	4,63	4.936	4,56
IE00BFMXYP42 - PARTICIPACIONES VANGUARD FTSE 100 UCITS	GBP	224	0,23		
IE00BYQG5606 - PARTICIPACIONES BALLIE GIFFORD WW LT GL	USD	218	0,23	245	0,23
LU0360483019 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY GLOBAL BR	EUR	268	0,28	545	0,50
LU1642786542 - PARTICIPACIONES INVESCO JAPANESE EQUITY	JPY			331	0,31
LU0966752916 - PARTICIPACIONES JANUS HENDERSON UNITED	EUR	498	0,52	532	0,49
LU0992631217 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC PF CAPITAL PLU	EUR	2.847	2,97	3.147	2,91
IE00B5WHFQ43 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI MEXICO CAPP	EUR	142	0,15	197	0,18
IE0007471471 - PARTICIPACIONES VANGUARD INVESTMENT SERI	EUR	4.426	4,62	5.010	4,63
IE00BDZR185 - PARTICIPACIONES NEUBERGER BERMAN SHORT D	EUR			1.667	1,54
LU1078767826 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EURO CORPOR	EUR	5.800	6,06	7.565	6,99
LU1881796145 - PARTICIPACIONES M AND G LUX INVESTMENT F	EUR	3.681	3,84		
IE00B5BJ5943 - PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS GLOBAL INVES	EUR			932	0,86
LU2016217395 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF GLOBAL ENER	USD			222	0,20
LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS MERIDIAN FUNDS-EUROP	EUR			288	0,27
IE00BF1T7090 - PARTICIPACIONES BROWN ADVISORY US SUSTAI	EUR	302	0,32	358	0,33
LU1727359835 - PARTICIPACIONES JPM US SHORT DURATION BO	EUR	5.551	5,80	6.145	5,68
LU0380865021 - PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS EURO STOXX	EUR	729	0,76		
LU0415416444 - PARTICIPACIONES VONTOBEL - BELVISTA COMM	EUR	962	1,00	930	0,86
LU1665237456 - PARTICIPACIONES M AND G LUX INVESTMENT F	USD	196	0,21		
IE00BYPCT768 - PARTICIPACIONES UTI INDIA DYNAMIC EQUITY	EUR	222	0,23	198	0,18
IE00B579F325 - PARTICIPACIONES SOURCE PHYSICAL MARKETS	USD	1.256	1,31	1.271	1,17
LU1711970159 - PARTICIPACIONES FIDELITY GLOBAL FINANCI	USD			217	0,20
LU1295558887 - PARTICIPACIONES CAPITAL GROUP NEW PERSPE	EUR			391	0,36
LU2334141400 - PARTICIPACIONES PICTET USD SHORT MID	EUR	5.557	5,80	6.021	5,56
LU1968468162 - PARTICIPACIONES FIDELITY GERMANY I EUR A	EUR			355	0,33
LU1775950048 - PARTICIPACIONES INVESCO FUNDS SICAV IN	USD			351	0,32
LU2386637925 - PARTICIPACIONES FRANKLIN EURO SHORT DURA	EUR	3.355	3,50	3.745	3,46
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE S AND P 500	USD	411	0,43		
IE00B81TMV64 - PARTICIPACIONES ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC	EUR	2.082	2,17		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0010213355 - PARTICIPACIONES GROUPAMA ENTREPRISES	EUR			2.449	2,26
LU0274211480 - PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS DAX ETF AC	EUR	319	0,33		
LU0628638032 - PARTICIPACIONES SICAV ODDO BHF EURO CRED	EUR	1.021	1,07		
TOTAL IIC		64.669	67,52	69.835	64,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		76.307	79,68	83.029	76,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		90.104	94,09	98.144	90,67

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

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