

SANTANDER DEFENSIVO GENERA, FI

Nº Registro CNMV: 4935

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC

Depositario: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Grupo Gestora: 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: Santander Defensivo Genera es un Fondo de Inversión Global. 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. LOS PAGOS PERIÓDICOS SON REEMBOLSOS DE SU INVERSIÓN, ES DECIR, NO SE CORRESPONDEN CON LA RENTABILIDAD OBTENIDA POR EL FI; ESTE PODRÍA ESTAR OBTENIENDO PÉRDIDAS AUNQUE SE RECIBAN LOS PAGOS. 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. Se utilizan técnicas de gestión tradicional y alternativa. 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 pública y/o privada sin predeterminedar por divisa, capitalización, porcentajes, emisores, sector, mercados (incluye emergentes), duración o rating (hasta 100% en baja calidad). Se invierte directa o indirectamente hasta 100% de la exposición total en instrumentos financieros con rentabilidad ligada a: riesgo de crédito, inflación, dividendos, tipo de interés, materias primas o volatilidad. Riesgo divisa: 0-100% de la exposición. La inversión en baja capitalización y baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez. 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.

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	1,87	0,86	1,87	2,42
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,39	0,49	3,39	-0,01

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	40.849.929,99	45.130.534,20
Nº de Partícipes	140.571	148.768
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1 participación	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.926.232	96,1135
2022	4.336.877	96,0963
2021	175.685	100,7668
2020	168.411	100,9300

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,40	0,00	0,40	0,40	0,00	0,40	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	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	0,02	-0,26	0,28	1,05	-1,21				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,19	05-05-2023	-0,21	14-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,24	25-04-2023	0,26	06-01-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	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	1,65	1,63	1,68	2,95	2,02				
Ibex-35	15,51	10,84	19,04	15,34	16,45				
Letra Tesoro 1 año	1,41	0,59	1,89	6,59	1,77				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,74	1,74							

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,59	0,28	0,31	0,27	0,27	1,10	0,57	0,35	0,35

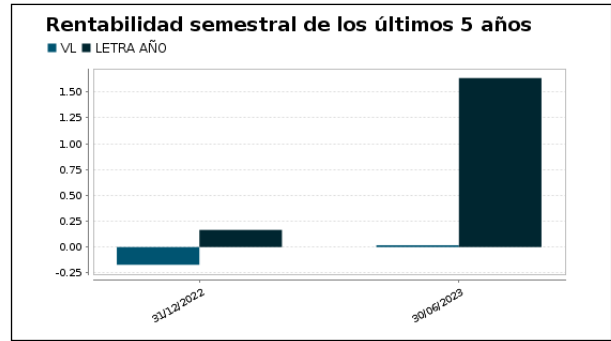
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



Con fecha 1 de abril del 2022 este fondo ha cambiado su política de inversión. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	8.130.647	407.428	1,23
Renta Fija Internacional	970.132	122.315	2,02
Renta Fija Mixta Euro	1.843.045	23.330	1,55
Renta Fija Mixta Internacional	1.518.714	48.611	2,93
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	1.835.555	32.872	4,37
Renta Variable Euro	1.677.972	57.985	12,74
Renta Variable Internacional	2.675.446	207.140	11,54
IIC de Gestión Pasiva	88.293	3.050	1,45
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	455.376	14.618	1,08
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	466.147	119.853	-2,45
Global	23.689.118	852.717	1,89
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	2.440.418	261.239	1,30
IIC que Replica un Índice	944.328	30.994	17,27
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	4.828.929	143.610	1,04
Total fondos	51.564.120	2.325.762	2,87

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.657.660	93,16	3.948.151	91,04
* Cartera interior	749.430	19,09	663.942	15,31
* Cartera exterior	2.900.519	73,88	3.288.516	75,83
* Intereses de la cartera de inversión	7.710	0,20	-4.307	-0,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	198.502	5,06	429.164	9,90
(+/-) RESTO	70.070	1,78	-40.438	-0,93
TOTAL PATRIMONIO	3.926.232	100,00 %	4.336.877	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.336.877	4.816.858	4.336.877	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,93	-10,31	-9,93	-12,36
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,06	-0,19	0,06	-127,61
(+) Rendimientos de gestión	0,50	0,24	0,50	85,27
+ Intereses	0,39	0,12	0,39	207,55
+ Dividendos	0,31	0,09	0,31	218,78
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,07	-0,48	0,07	-113,13
± 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	-15,39
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,12	0,64	-1,12	-260,03
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,90	-0,01	0,90	-6.168,18
± Otros resultados	-0,06	-0,10	-0,06	-50,59
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-0,43	-0,44	-7,69
- Comisión de gestión	-0,40	-0,40	-0,40	-9,83
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-10,48
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	2,75
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-9,20
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	108,09
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	61,95
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	80,70
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	40,16
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.926.232	4.336.877	3.926.232	

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

3. Inversiones financieras

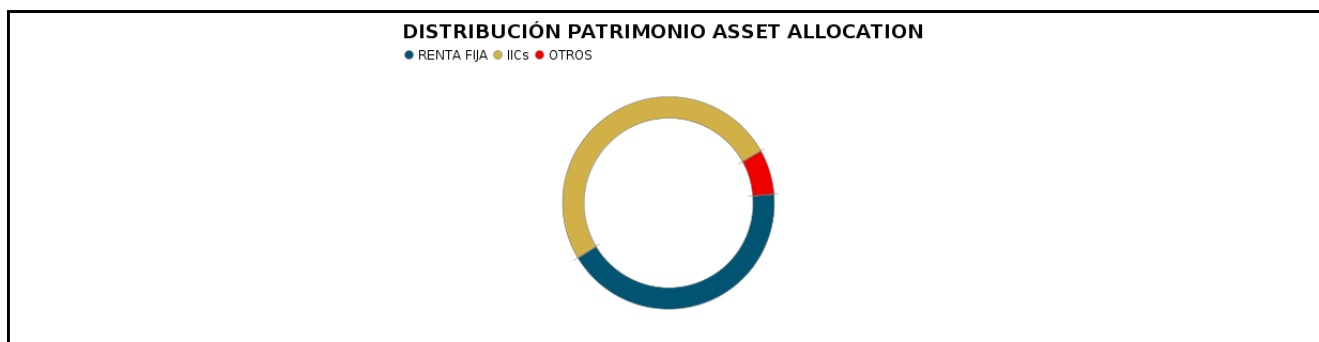
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	277.876	7,06	252.516	5,83
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	155.215	3,96		
TOTAL RENTA FIJA	433.092	11,02	252.516	5,83
TOTAL IIC	317.543	8,09	381.953	8,81
TOTAL DEPÓSITOS			19.951	0,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	750.635	19,11	654.420	15,10
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.241.948	31,61	1.237.188	28,50
TOTAL RENTA FIJA	1.241.948	31,61	1.237.188	28,50
TOTAL IIC	1.664.781	42,38	2.050.134	47,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.906.728	73,99	3.287.321	75,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.657.364	93,10	3.941.741	90,89

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) 09/23	Compra de opciones "put"	247.442	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		247442	
CALL SPX VOLATILITY INDEX 35 09/23	Compra de opciones "call"	89.010	Inversión
PUT S AND P 500 INDEX 4150 09/23	Compra de opciones "put"	38.033	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Compra de opciones "put"	83.000	Inversión
FUT. EURO BUND 09/23	Compra de opciones "call"	206.252	Inversión
Total otros subyacentes		416294	
TOTAL DERECHOS		663736	
MONDELEZ INTERNATIONAL HOLD CONV 0 09/24	Compras al contado	3.631	Inversión
Total subyacente renta fija		3631	
ISHR EUR HY COR (XETRA)	Emisión de opciones "put"	900	Inversión
Total subyacente renta variable		900	
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/JPY (CME)	Futuros vendidos	122.383	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBY. FUT CHF/EUR (CME)	Futuros vendidos	122.881	Inversión
FUT. EUR/USD FUTURE (CME) 09/23	Emisión de opciones "call"	126.012	Inversión
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	127.577	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		498853	
CALL SPX VOLATILITY INDEX 45 09/23	Emisión de opciones "call"	114.442	Inversión
FUT. TOPIX INDEX 09/23	Futuros comprados	54.679	Inversión
FUT. MSCI EUROPE INDEX 09/23	Futuros comprados	55.273	Inversión
PUT S AND P 500 INDEX 3700 09/23	Emisión de opciones "put"	33.909	Inversión
TRS P/COMP JPQFQUMW INDEX 10/23 (JP)	Permutas financieras. Derechos a recibir	368.600	Inversión
FUT. JPN 10YR BOND (OSE) 09/23	Futuros vendidos	62.070	Inversión
CALL TPX TOPIX INDEX (TOKYO) 2100 09/2	Emisión de opciones "call"	16.054	Inversión
FUT. EURO BOBL 09/23	Futuros comprados	10.463	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Emisión de opciones "call"	22.750	Inversión
TRS P/COMP JPQFMOMW INDEX 10/23 (JP)	Permutas financieras. Derechos a recibir	212.400	Inversión
CALL S AND P 500 INDEX 4400 12/23	Emisión de opciones "call"	40.324	Inversión
FUT. S AND P500 EMINI 09/23	Futuros comprados	67.785	Inversión
FUT. EURO STOXX 50 DIVIDEND XEUR 12/23	Futuros comprados	46.206	Inversión
FUT. US 10YR NOTE 09/23	Emisión de opciones "put"	105.850	Inversión
FUT. EURO BUND 09/23	Emisión de opciones "put"	203.230	Inversión
TRS P/VEND JPQFLSMW INDEX 10/23 (JP)	Permutas financieras. Derechos a recibir	227.400	Inversión
TRS P/VEND JPQFLVMW INDEX 10/23 (JP)	Permutas financieras. Derechos a recibir	544.200	Inversión
TRS P/COMP JPQFGRMW INDEX 10/23 (JP)	Permutas financieras. Derechos a recibir	378.600	Inversión
TRS P/COMP GSVIY50E GS 30/09/23 (GS)	Permutas financieras. Derechos a recibir	565.000	Inversión
Total otros subyacentes		3129234	
TOTAL OBLIGACIONES		3632618	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
--	-----------	-----------

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés. Adicionalmente, también la Gestora cuenta con un procedimiento para el control de las operaciones vinculadas en el 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.

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

La Gestora informa que los Interesados pueden ejercer frente a la Gestora sus derechos de acceso, rectificación o

supresión así como otros derechos como se explica en la información adicional, a través del buzón privacySAMSP@santanderam.com o por medio de correo postal al domicilio social de la Gestora.

Información adicional

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

Tipo medio aplicado en repo con el depositario: 2,36

Importe efectivo negociado en operaciones repo con el depositario (millones de euros): 4.840,73 - 116,34%

Efectivo por compras de valores emitidos, colocados o asegurados por el grupo gestora o grupo depositario (millones euros): 178,33 - 4,29%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 123,4 - 2,97%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 339,91 - 8,17%

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 8,13

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 2.269.193.88

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

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

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.

El primer semestre del año finalizó con fuertes subidas en las bolsas y también con subidas en los índices de bonos de gobierno y de crédito de Zona Euro y EEUU (EG00, ERL0, HE00, G0Q0, HUC0, C0A0). Durante la primera mitad del año se sucedieron dos episodios que tuvieron impacto en los mercados: a mitad de marzo se produjo el colapso del banco estadounidense Silicon Valley Bank (SVB), que afectó también a otros bancos comerciales de EEUU, y durante el mes de mayo las negociaciones sobre el techo de la deuda en EEUU provocaron algunas jornadas de volatilidad. En este periodo los Bancos Centrales continuaron con las subidas de tipos de interés. El BCE subió +50p.b. en las reuniones de febrero y marzo y posteriormente moderó el ritmo en las de mayo y junio al subir +25p.b., lo que situó el tipo Depósito en el 3,5% en junio. Por su parte, la Fed moderó el ritmo desde el inicio del año al subir +25p.b. en las reuniones de febrero, marzo y mayo e hizo pausa en la de junio. El tipo oficial de EEUU se situó en la horquilla del 5%-5,25%. Además, la Reserva Federal Americana actualizó en junio sus previsiones internas de subidas de tipos de interés oficial y sorprendió al mercado al añadir +50p.b., lo que situaría su previsión del tipo oficial en el 5,50%-5,75% para diciembre 2023. En sus declaraciones, los miembros de los Bancos Centrales continuaron haciendo hincapié en el objetivo del control de la inflación, que todavía se mantiene en niveles elevados en ambas geografías. La inflación subyacente de mayo se situó en EEUU en el 5,3% y en el mes de junio, la de Zona Euro repuntó al 5,4%. Respecto al crecimiento, los datos que se publicaron en el semestre mostraron mayor resiliencia de la prevista, especialmente en EEUU, donde el PIB del 1ºT23 se revisó al alza del 1,4% al 2% anualizado. En Zona Euro, el PIB del 1ºT23 cayó un -0,1%. En los mercados de renta fija, las

TIRES de los bonos de gobierno se ajustaron al alza en el inicio del año y a principios de marzo anotaron nuevos máximos del ciclo actual. Sin embargo, la volatilidad generada por el colapso de SVB hizo que los bonos de gobierno recuperasen su carácter de activo refugio y diversificador en las carteras y las compras se plasmaron en fuertes caídas de las TIREs. Durante el mes de junio, los mensajes restrictivos de los Bancos Centrales hicieron que los plazos cortos de las curvas se ajustaran a las previsiones de tipos oficiales más altos, lo que hizo que se impusieran las ventas tanto en Zona Euro como en EEUU. En el semestre la TIR del bono del gobierno alemán a 2 años subió +43p.b. al 3,20% y la del 2 años de EEUU +47p.b. al 4,90%. Por el contrario, las TIREs cayeron en el semestre en los plazos más largos: la TIR del bono del gobierno de EEUU a 10Y cayó -4pb y la del bono del gobierno alemán a 10Y cayó -18pb. El índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años subió +0,56% y el de 7 a 10 años un +3,53%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro subió +2,16%. La evolución en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI Diversified) fue del +4,09% en el semestre. Las bolsas han anotado fuertes subidas en el primer semestre del año tanto en Zona Euro como en EEUU. Durante los meses de abril y mayo, tuvo lugar la publicación de resultados empresariales del primer trimestre del año, que se saldó con tono positivo tanto por las sorpresas al alza como por las guías que dieron las empresas para próximos trimestres. En Europa, índices como el DAX alemán o el CAC francés registraron nuevos máximos históricos durante el periodo. En EEUU, ha destacado la subida del Nasdaq superior al +30% en los primeros seis meses del año ya que se ha visto favorecido por el comportamiento que han tenido las tecnológicas. El EUROSTOXX50 subió un +15,96%, el DAX alemán un +15,98%, el IBEX35 un +16,57% y el FTSE100 británico un 1,07%. En Estados Unidos el SP500 subió un +15,91% y el Nasdaq un +31,73%. En Japón, el Nikkei 225 subió un +27,19%. En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local) el MSCI Latin America subió un 3,99% en el semestre. Respecto a las divisas, durante la primera mitad de año el euro se apreció un +1,91% frente al dólar y se depreció un -2,94% frente a la libra esterlina.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En un contexto de menor volatilidad y tipos de interés al alza, el modelo aumentaba ligeramente su exposición a renta variable tradicional al tiempo que aumentaba la TIR total fondo.

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 -9.47% hasta 3,926,231,775.61 euros. El número de participes disminuyó en el periodo* en 8,197 lo que supone 140,571 participes para el fondo. La rentabilidad del fondo durante el primer semestre del año fue de 0.02%. Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0.59% durante el semestre. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de 0.24%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0.19%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3.39% en el periodo. El fondo obtuvo una rentabilidad inferior a la rentabilidad semestral de la Letra del Tesoro a 1 año en -1.615% e inferior a la rentabilidad semestral del IBEX 35 en -16.554% 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 2.26% en el periodo*.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer semestre del año los mercados mostraron mayor apetito por el riesgo, lo que se tradujo en la ampliación de tipos de interés y la revalorización de los principales índices de renta variable. En este entorno, la metodología sistemática empleada en la construcción de la cartera incrementó la exposición en renta variable tradicional, especialmente en Japón y EE.UU, al tiempo que matizaba al alza la exposición tanto a estrategias alternativas y estilos de inversión en renta variable como a estrategias discrecionales de retorno absoluto. En un contexto donde las rentabilidades nominales de los bonos han ido evolucionando consecutivamente al alza, el fondo aprovechaba para tomar posiciones en bonos de gobierno y en crédito corporativo a corto y medio plazo, mejorando consiguientemente la tasa interna de retorno de los activos más conservadores de la cartera. El fondo mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes

Gestoras: Aberdeen, Algebris, Allianz, Amundi, Aviva, Axa, B&G, Blackstone, Bnp Paribas, Blackrock, Candriam, Dws, Global Evolution, Goldman Sachs, Helium, Henderson, Invesco, Ishares, Jp Morgan, Jupiter, Lazard, Legg Mason, Lumyna, Lyxor, M&G, Man, Mfs, Morgan Stanley, Mutuactivos, Natixis, Nordea, Principal Global, Pictet, Pimco, Robeco, Santander, Schroder, SEI, Ubam y Xtrackers. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 50.21% 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 2023 ha sido de 0,16819% 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 trimestral.

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 nivel medio de inversión en contado durante el periodo de 98.76%. 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 semestre ha sido de 1.65%. El VaR histórico acumulado en 2023 del fondo alcanzó un 1.74%. La volatilidad de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 1.41% y del Ibex 35 de 15.51% para el mismo semestre.

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.

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 152% 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 1.34% a un mes y con un 99% de confianza. El VaR absoluto a 1 mes con el 99% de nivel de confianza ha alcanzado 1.15% de mínimo, 2.20% de máximo y 1.61% de media durante el año en curso, utilizando el método VaR histórico.

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.

Para el ejercicio 2023 el contexto económico continúa afectado por los impactos derivados de la invasión de Ucrania por Rusia. La trayectoria de la inflación será clave así como las actuaciones de los Bancos Centrales y su impacto en el crecimiento económico. 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 2023 y los del trimestre al segundo trimestre de 2023 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	%
ES0000011868 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 6.00 2029-01-31	EUR	14.172	0,36	8.206	0,19
ES00000122E5 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 4.65 2025-07-30	EUR	11.303	0,29	6.329	0,15
ES00000123C7 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 5.90 2026-07-30	EUR	15.254	0,39	8.427	0,19
ES0000012411 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 5.75 2032-07-30	EUR	15.378	0,39		
ES00000124C5 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 5.15 2028-10-31	EUR	12.672	0,32		
ES0000012A89 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 1.45 2027-10-31	EUR	12.543	0,32		
ES0000012L29 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 2.80 2026-05-31	EUR	15.853	0,40		
ES0000012L52 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 3.15 2033-04-30	EUR	11.928	0,30		
ES00000101768 - RFIIJA AUTONOMOUS COMMU 1.00 2024-09-30	EUR	4.698	0,12		
ES0000012G34 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 1.25 2030-10-31	EUR			5.778	0,13
ES0000012G91 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2026-01-31	EUR			4.148	0,10
ES0000012H41 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 0.10 2031-04-30	EUR			10.219	0,24
ES0000012H33 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2024-05-31	EUR			12.773	0,29
ES0000012B39 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 1.40 2028-04-30	EUR			6.019	0,14
ES0000012G26 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 0.80 2027-07-30	EUR			6.026	0,14
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		113.801	2,89	67.924	1,57
ES0001351396 - RFIIJA JUNTA DE CASTILL 4.00 2024-04-30	EUR	2.532	0,06		
ES0L02404124 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	83.014	2,11		
ES0000012F84 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2023-04-30	EUR			139.890	3,23
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		85.546	2,17	139.890	3,23
XS1509942923 - RFIIJA INMOBILIARIA COL 1.45 2024-10-28	EUR	11.002	0,28		
XS2013574038 - RFIIJA CAIXABANK SA 1.38 2026-06-19	EUR	1.127	0,03	1.112	0,03
ES0415306069 - RFIIJA CAJA RURAL DE NA 0.88 2025-05-08	EUR	1.126	0,03		
XS2620201421 - RFIIJA BANCO BILBAO VIZ 4.12 2026-05-10	EUR	7.436	0,19		
ES0443307063 - RFIIJA KUTXABANK SA 1.25 2025-09-22	EUR	3.854	0,10		
XS1751004232 - RFIIJA BANCO SANTANDER 1.12 2025-01-17	EUR	9.805	0,25		
XS2055758804 - RFIIJA CAIXABANK SA 0.62 2024-10-01	EUR	11.087	0,28		
XS2112289207 - RFIIJA TELEFONICA EMISI 0.66 2030-02-03	EUR			1.297	0,03
XS1956973967 - RFIIJA BANCO BILBAO VIZ 1.12 2024-02-28	EUR			6.062	0,14
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		45.436	1,16	8.471	0,20
ES0313307219 - RFIIJA CAIXABANK SA 1.00 2024-06-25	EUR	2.610	0,07		
ES0413860554 - RFIIJA BANCO DE SABADEL 0.12 2023-10-20	EUR	8.783	0,22		
ES0415306051 - RFIIJA CAJA RURAL DE NA 0.62 2023-12-01	EUR	2.954	0,08		
XS1956973967 - RFIIJA BANCO BILBAO VIZ 1.12 2024-02-28	EUR	6.138	0,16		
ES0457089011 - RFIIJA EUROCAJA RURAL S 0.88 2024-05-27	EUR	7.174	0,18		
XS1888206627 - RFIIJA SANTANDER CONSUM 1.12 2023-10-09	EUR	2.157	0,05	2.129	0,05
ES0200002022 - RFIIJA ADIF ALTA VELOC 0.80 2023-07-05	EUR	3.278	0,08	3.248	0,07
XS0874864860 - RFIIJA TELEFONICA EMISI 3.99 2023-01-23	EUR			15.073	0,35
ES0378641312 - RFIIJA FADE FONDO DE 0.50 2023-03-17	EUR			7.034	0,16
ES0413320062 - RFIIJA DEUTSCHE BANK SA 1.12 2023-01-20	EUR			3.540	0,08
XS1689234570 - RFIIJA BANCO SANTANDER 2.89 2023-03-28	EUR			5.207	0,12
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		33.094	0,84	36.231	0,83
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		277.876	7,06	252.516	5,83
ES0513495XD8 - PAGARE SANTANDER CONSU 0.00 2023-12-04	EUR	39.243	1,00		
ES0513495XF3 - PAGARE SANTANDER CONSU 0.00 2024-06-05	EUR	38.356	0,98		
XS2636411592 - PAGARE SANTANDER CONSU 0.00 2023-12-08	EUR	39.229	1,00		
XS2636437803 - PAGARE BANCO SANTANDER 0.00 2024-06-06	EUR	38.387	0,98		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		155.215	3,96		
TOTAL RENTA FIJA		433.092	11,02	252.516	5,83
ES0105931010 - PARTICIPACIONES SANTANDER RENTA FIJA AHO	EUR	81.214	2,07	115.215	2,66
ES0112793015 - PARTICIPACIONES SPB RF CORTO PLAZO FI	EUR	140.276	3,57	138.456	3,19
ES0138534054 - PARTICIPACIONES SANTANDER RENDIMIENTO FI	EUR	81.218	2,07	113.737	2,62
ES0165237019 - PARTICIPACIONES MUTUA FONDOS FI L	EUR	14.835	0,38	14.546	0,34
TOTAL IIC		317.543	8,09	381.953	8,81
- DEPOSITO BANCO SANTAND 0.00 2023-01-13	EUR			19.951	0,46
TOTAL DEPÓSITOS				19.951	0,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		750.635	19,11	654.420	15,10
FR0000187635 - RFIIJA FRENCH REPUBLIC 5.75 2032-10-25	EUR	13.148	0,33	242	0,01
FR0000571218 - RFIIJA FRENCH REPUBLIC 5.50 2029-04-25	EUR	13.416	0,34		
DE0001135044 - RFIIJA BUNDESREPUBLIK DJ 6.50 2027-07-04	EUR	15.114	0,38		
DE0001135143 - RFIIJA BUNDESREPUBLIK DJ 6.25 2030-01-04	EUR	12.177	0,31		
DE0001135176 - RFIIJA BUNDESREPUBLIK DJ 5.50 2031-01-04	EUR	15.977	0,41		
IT0001174611 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 6.50 2027-11-01	EUR	11.187	0,28	9.971	0,23
IT0001278511 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 5.25 2029-11-01	EUR	8.838	0,23	6.712	0,15
IT0001444378 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 6.00 2031-05-01	EUR	18.571	0,47	6.700	0,15
IT0003256820 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 5.75 2033-02-01	EUR	18.445	0,47		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0004513641 - RFIJA ITALY BUONI POLI 5.00 2025-03-01	EUR	15.691	0,40	8.957	0,21
FR0000571150 - RFIJA FRENCH REPUBLIC 6.00 2025-10-25	EUR	11.142	0,28		
DE0001030716 - RFIJA BUNDES OBLIGATION 0.00 2025-10-10	EUR	11.836	0,30		
IT0001086567 - RFIJA ITALY BUONI POLI 7.25 2026-11-01	EUR	15.822	0,40		
FR0010916924 - RFIJA FRENCH REPUBLIC 3.50 2026-04-25	EUR	11.254	0,29	10.736	0,25
DE0001102390 - RFIJA BUNDES REPUBLIC D 0.50 2026-02-15	EUR	5.951	0,15	11.479	0,26
FR0013341682 - RFIJA FRENCH REPUBLIC 0.75 2028-11-25	EUR	6.731	0,17	3.092	0,07
IT0005514473 - RFIJA ITALY BUONI ORD 3.50 2026-01-15	EUR	5.443	0,14		
IT0005534281 - RFIJA ITALY BUONI ORD 3.40 2025-03-28	EUR	8.668	0,22		
IT0005538597 - RFIJA ITALY BUONI ORD 3.80 2026-04-15	EUR	8.272	0,21		
DE000A289KM3 - RFIJA INVESTITIONSBANK 2.25 2025-02-27	EUR	5.068	0,13		
DE000BUZ2007 - RFIJA BUNDES OBLIGATION 2.30 2033-02-15	EUR	15.330	0,39		
FR0011317783 - RFIJA FRENCH REPUBLIC 2.75 2027-10-25	EUR	8.671	0,22	5.572	0,13
FR0012993103 - RFIJA FRENCH REPUBLIC 1.50 2031-05-25	EUR	6.407	0,16	5.382	0,12
FR0013200813 - RFIJA FRENCH REPUBLIC 0.25 2026-11-25	EUR	6.856	0,17	6.046	0,14
FR0013415627 - RFIJA FRENCH REPUBLIC 0.00 2025-03-25	EUR	12.222	0,31		
FR001400BKZ3 - RFIJA FRENCH REPUBLIC 2.00 2032-11-25	EUR	5.924	0,15		
IT0005327306 - RFIJA ITALY BUONI POLI 1.45 2025-05-15	EUR			5.608	0,13
DE0001141802 - RFIJA BUNDES OBLIGATION 0.00 2024-10-18	EUR			10.247	0,24
DE0001102564 - RFIJA BUNDES OBLIGATION 0.00 2031-08-15	EUR			5.380	0,12
IT0004644735 - RFIJA ITALY BUONI POLI 4.50 2026-03-01	EUR			12.081	0,28
IT0005367492 - RFIJA ITALY BUONI POLI 1.75 2024-07-01	EUR			4.616	0,11
FR0013516549 - RFIJA FRANCE (REPUBLIC) 0.00 2030-11-25	EUR			10.513	0,24
FR0014007TY9 - RFIJA FRENCH REPUBLIC 0.00 2025-02-25	EUR			11.201	0,26
DE0001102507 - RFIJA BUNDES OBLIGATION 0.00 2030-08-15	EUR			5.406	0,12
FR0013508470 - RFIJA FRENCH REPUBLIC 0.00 2026-02-25	EUR			6.024	0,14
IT0004889033 - RFIJA ITALY BUONI POLI 4.75 2028-09-01	EUR			7.350	0,17
FR0013451507 - RFIJA FRENCH REPUBLIC 0.00 2029-11-25	EUR			7.214	0,17
DE0001141836 - RFIJA BUNDES OBLIGATION 0.00 2026-04-10	EUR			6.029	0,14
DE0001102465 - RFIJA BUNDES REPUBLIC D 0.25 2029-02-15	EUR			4.369	0,10
FR0013286192 - RFIJA FRENCH REPUBLIC 0.75 2028-05-25	EUR			3.046	0,07
DE0001102416 - RFIJA BUNDES REPUBLIC D 0.25 2027-02-15	EUR			7.347	0,17
DE0001141794 - RFIJA BUNDES OBLIGATION 0.00 2024-04-05	EUR			11.765	0,27
DE0001102531 - RFIJA BUNDES OBLIGATION 0.00 2031-02-15	EUR			12.138	0,28
IT0005433690 - RFIJA ITALY BUONI ORD 0.25 2028-03-15	EUR			5.894	0,14
DE0001102440 - RFIJA BUNDES REPUBLIC D 0.50 2028-02-15	EUR			6.417	0,15
FR0011619436 - RFIJA FRENCH REPUBLIC 2.25 2024-05-25	EUR			9.711	0,22
IT0005422891 - RFIJA ITALY BUONI POLI 0.90 2031-04-01	EUR			6.399	0,15
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		288.163	7,31	233.645	5,39
NL0010418810 - RFIJA NETHERLANDS GOVE 1.75 2023-07-15	EUR	2.769	0,07	2.729	0,06
FR0010466938 - RFIJA FRENCH REPUBLIC 4.25 2023-10-25	EUR			63.979	1,48
IT0004356843 - RFIJA ITALY BUONI POLI 4.75 2023-08-01	EUR			130.984	3,02
DE0001030898 - RFIJA BUNDES OBLIGATION 0.00 2023-10-18	EUR			48.873	1,13
IT0005325946 - RFIJA ITALY BUONI POLI 0.95 2023-03-01	EUR			158.934	3,66
FR0011486067 - RFIJA FRENCH REPUBLIC 1.75 2023-05-25	EUR			19.967	0,46
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.769	0,07	425.467	9,81
FR0010800540 - RFIJA ELECTRICITE DE F 4.62 2024-09-11	EUR	2.715	0,07	2.689	0,06
DE0001102382 - RFIJA BUNDES REPUBLIC D 1.00 2025-08-15	EUR	5.160	0,13	6.006	0,14
XS1501166869 - RFIJA TOTAL SE 3.37 2049-12-29	EUR	5.580	0,14	5.553	0,13
XS2001183164 - RFIJA VESTEDA FINANCE 1.50 2027-05-24	EUR	1.890	0,05	1.860	0,04
BE6301510028 - RFIJA ANHEUSER BUSCH 1.15 2027-01-22	EUR	936	0,02	927	0,02
XS2102283061 - RFIJA ABN AMRO BANK NV 0.60 2027-01-15	EUR	1.070	0,03	1.069	0,02
BE0002290592 - RFIJA KBC GROEP NV 1.62 2029-09-18	EUR	950	0,02	931	0,02
BE0002846278 - RFIJA KBC GROEP NV 1.50 2026-03-29	EUR	3.511	0,09		
XS1040105980 - RFIJA PHILIP MORRIS IN 2.88 2026-03-03	EUR	1.540	0,04	1.515	0,03
XS1405775708 - RFIJA THERMO FISHER SC 0.75 2024-09-12	EUR	1.553	0,04	1.537	0,04
XS2106524262 - RFIJA PHOENIX GROUP HO 5.62 2049-04-26	USD	734	0,02	776	0,02
XS1069439740 - RFIJA AXA SA 3.88 2049-05-20	EUR	908	0,02	1.881	0,04
CH0409606354 - RFIJA UBS GROUP FUNDIN 1.25 2025-04-17	EUR	13.476	0,34		
DE000A2DAH6 - RFIJA ALLIANZ SE 3.10 2047-07-06	EUR	3.829	0,10	3.789	0,09
DE000A2LQRA1 - RFIJA RAG-STIFTUNG 0.00 2024-10-02	EUR	15.111	0,38	15.002	0,35
DE000A3LC4C3 - RFIJA TRATON FINANCE L 4.12 2025-01-18	EUR	7.234	0,18		
DE000A3LJT71 - RFIJA MERCEDES BENZ GR 3.62 2024-12-16	EUR	15.304	0,39		
DE000A3T0X97 - RFIJA DEUTSCHE PFANDBR 0.25 2025-01-17	EUR	4.591	0,12		
DE000CZ45VM4 - RFIJA COMMERZBANK AG 0.88 2027-01-22	EUR	1.419	0,04	1.373	0,03
DE000DL19U15 - RFIJA DEUTSCHE BANK AG 0.05 2024-11-20	EUR	3.019	0,08		
FR0012444750 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 4.25 2045-01-13	EUR	3.121	0,08	3.123	0,07
FR0013144201 - RFIJA TDF INFRASTRUCTU 2.50 2026-04-07	EUR	1.448	0,04	1.393	0,03
FR0013218393 - RFIJA ICADE 1.12 2025-11-17	EUR	2.011	0,05	1.938	0,04
FR0013311503 - RFIJA SOCIETE GENERALE 1.12 2025-01-23	EUR	5.327	0,14		
FR0013327962 - RFIJA CAPGEMINI SA 1.00 2024-10-18	EUR	4.702	0,12		
FR0013396447 - RFIJA BPCE SA 1.00 2024-07-15	EUR	4.815	0,12		
FR0013398229 - RFIJA ENGIE SA 3.25 2049-02-28	EUR	2.910	0,07	2.930	0,07
FR0013405537 - RFIJA BNP PARIBAS SA 1.12 2024-08-28	EUR	9.589	0,24		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013453040 - RFIIA ALSTOM SA 0.25 2026-10-14	EUR	1.974	0,05	1.972	0,05
FR0013476090 - RFIIA RCI BANQUE SA 1.12 2027-01-15	EUR	3.823	0,10	3.738	0,09
FR0013505625 - RFIIA AEROPORTS DE PAR 2.12 2026-10-02	EUR	1.915	0,05	1.875	0,04
FR0013506524 - RFIIA PERNOD RICARD SA 1.12 2025-04-07	EUR	988	0,03	976	0,02
FR0013507852 - RFIIA CAPGEMINI SA 1.62 2026-04-15	EUR	5.547	0,14	5.499	0,13
FR0013528803 - RFIIA WORLDLINE SA FRA 0.00 2025-07-30	EUR	2.036	0,05	2.033	0,05
XS1813593313 - RFIIA MONDI FINANCE PL 1.62 2026-04-27	EUR	5.487	0,14	5.416	0,12
FR001400A022 - RFIIA SOCIETE GENERALE 1.50 2025-05-30	EUR	3.988	0,10		
XS2615199093 - RFIIA BMW FINANCE NV 3.62 2024-10-21	EUR	15.681	0,40		
XS2218405772 - RFIIA MERCK KGAA 1.62 2080-09-09	EUR	1.432	0,04	1.425	0,03
XS1218821756 - RFIIA ABN AMRO BANK NV 1.00 2025-04-16	EUR	7.961	0,20		
XS1023684522 - RFIIA BNP PARIBAS SA 2.88 2024-12-20	EUR	9.785	0,25		
XS0525602339 - RFIIA COOPERATIEVE RAB 4.12 2025-07-14	EUR	1.156	0,03	1.154	0,03
XS2228683277 - RFIIA NISSAN MOTOR CO 2.65 2026-03-17	EUR	5.130	0,13		
XS2031862076 - RFIIA ROYAL BANK OF CA 0.12 2024-07-23	EUR	3.035	0,08		
XS2134245138 - RFIIA COCA COLA EUROPA 1.75 2026-03-27	EUR	1.980	0,05	1.967	0,05
XS2034626460 - RFIIA FEDEX CORP 0.45 2025-08-05	EUR	5.035	0,13		
XS1135337498 - RFIIA APPLE INC 1.62 2026-11-10	EUR	1.943	0,05	1.942	0,04
XS1136406342 - RFIIA 3M CO 1.50 2026-11-09	EUR	1.902	0,05	1.926	0,04
US83368TAU25 - RFIIA SOCIETE GENERALE 2.62 2024-10-16	USD	18.235	0,46		
XS1640492994 - RFIIA FIDELITY NATIONAL 1.10 2024-07-15	EUR	8.280	0,21		
XS1143093976 - RFIIA DEXIA CREDIT LOC 1.25 2024-11-26	EUR	5.091	0,13		
XS1843436228 - RFIIA FIDELITY NATIONAL 1.50 2027-05-21	EUR	935	0,02	918	0,02
XS2147995299 - RFIIA DANAHER CORP 2.10 2026-09-30	EUR	1.949	0,05	1.940	0,04
XS2049154078 - RFIIA IING GROEP NV 0.10 2025-09-03	EUR	9.408	0,24		
XS2150054026 - RFIIA BARCLAYS PLC 3.38 2025-04-02	EUR	10.091	0,26		
XS1652512457 - RFIIA DS SMITH PLC 1.38 2024-07-26	EUR	5.055	0,13	2.077	0,05
XS2152899584 - RFIIA E.ON SE 1.00 2025-10-07	EUR	5.773	0,15	5.722	0,13
XS2153406868 - RFIIA TOTAL CAPITAL IN 1.49 2027-04-08	EUR	5.688	0,14	5.646	0,13
XS2055646918 - RFIIA ABBVIE INC 0.75 2027-11-18	EUR	1.888	0,05	1.867	0,04
XS2559069849 - RFIIA INTESA SANPAOLO 7.00 2025-11-21	USD	6.608	0,17		
XS2560673662 - RFIIA FEDERATION DES C 2.88 2024-11-28	EUR	2.077	0,05		
XS1560863802 - RFIIA BANK OF AMERICA 1.38 2025-02-07	EUR	9.237	0,24		
XS1962513674 - RFIIA ANGLO AMERICAN C 1.62 2026-03-11	EUR	6.691	0,17	6.596	0,15
XS2563348361 - RFIIA LEASYS SPA 4.38 2024-12-07	EUR	17.145	0,44		
XS2167003685 - RFIIA CITIGROUP INC 1.25 2026-07-06	EUR	1.506	0,04	1.501	0,03
XS2170362326 - RFIIA NESTLE FINANCE 1.00 2024-11-12	EUR	1.032	0,03	1.027	0,02
XS17171838494 - RFIIA IING GROEP NV 1.12 2025-02-14	EUR	1.988	0,05	1.992	0,05
XS2572989650 - RFIIA TOYOTA MOTOR FIN 3.38 2026-01-13	EUR	6.088	0,16		
XS1973750869 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 1.62 2025-01-07	EUR	2.018	0,05	2.010	0,05
XS1173792059 - RFIIA CITIGROUP INC 1.75 2025-01-28	EUR	3.972	0,10		
BE0974423569 - RFIIA KBC GROEP NV 2.88 2025-06-29	EUR	7.088	0,18		
XS1675764945 - RFIIA MITSUBISHI UFJ F 0.87 2024-09-07	EUR	14.400	0,37		
XS2076079594 - RFIIA BANCO DE SABADEL 0.62 2025-11-07	EUR	16.367	0,42		
XS2176621170 - RFIIA IING GROEP NV 2.12 2031-05-26	EUR	2.181	0,06	2.179	0,05
XS2477154871 - RFIIA LEASEPLAN CORP N 2.12 2025-05-06	EUR	9.569	0,24		
XS1377679961 - RFIIA BRITISH TELECOMM 1.75 2026-03-10	EUR	1.189	0,03	1.177	0,03
XS2078918781 - RFIIA LLOYDS BANKING G 0.50 2025-11-12	EUR	13.347	0,34		
XS2078924755 - RFIIA MBANK HIPOTECZNY 0.24 2025-09-15	EUR	11.689	0,30		
XS2179037697 - RFIIA INTESA SANPAOLO 2.12 2025-05-26	EUR	1.970	0,05	1.952	0,05
XS1979280853 - RFIIA VERIZON COMMUNIC 0.88 2027-04-08	EUR	1.897	0,05	1.867	0,04
XS2081018629 - RFIIA INTESA SANPAOLO 1.00 2026-11-19	EUR	1.912	0,05	1.890	0,04
XS2281342878 - RFIIA BAYER AG 0.05 2025-01-12	EUR	5.914	0,15	5.864	0,14
XS2082324364 - RFIIA BARCLAYS PLC 0.75 2025-06-09	EUR	6.332	0,16		
XS2183818637 - RFIIA STANDARD CHARTER 2.50 2030-09-09	EUR	1.293	0,03	1.286	0,03
XS1485597329 - RFIIA HSBC HOLDINGS PL 0.88 2024-09-06	EUR	2.253	0,06		
XS2185997884 - RFIIA REPSOL INTERNATI 3.75 2049-06-11	EUR	3.138	0,08	3.113	0,07
XS1586555945 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 1.88 2027-03-30	EUR	3.834	0,10	3.728	0,09
XS2388456456 - RFIIA MONDELEZ INTERNA 0.00 2024-09-20	EUR	2.872	0,07		
XS1288849471 - RFIIA KERRY GROUP FINA 2.38 2025-09-10	EUR	1.180	0,03	1.172	0,03
XS2089368596 - RFIIA INTESA SANPAOLO 0.75 2024-12-04	EUR	3.798	0,10		
XS0897406814 - RFIIA AQUARIUS AND INV 4.25 2043-10-02	EUR	398	0,01	400	0,01
XS2590758400 - RFIIA AT AND T INC 3.55 2025-11-18	EUR	10.238	0,26		
XS2192431380 - RFIIA ITALGAS SPA 0.25 2025-06-24	EUR	5.753	0,15	5.678	0,13
XS1792505866 - RFIIA GENERAL MOTORS F 1.69 2025-03-26	EUR	5.749	0,15	5.658	0,13
XS2597970800 - RFIIA INTESA SANPAOLO 4.18 2025-03-17	EUR	17.897	0,46		
FR0013429073 - RFIIA BPCE SA 0.62 2024-09-26	EUR	5.440	0,14		
PTCMGAOM0038 - RFIIA CAIXA ECONOMICA 0.12 2024-11-14	EUR	1.892	0,05		
FR0013323870 - RFIIA ORANGE SA 1.38 2028-03-20	EUR			894	0,02
FR0013422011 - RFIIA BNP PARIBAS SA 1.38 2029-05-28	EUR			1.023	0,02
XS1490726590 - RFIIA IBERDROLA INTERN 0.38 2025-09-15	EUR			468	0,01
BE6285457519 - RFIIA ANHEUSER BUSCH 1.2.75 2036-03-17	EUR			787	0,02
DE000A1UDWN5 - RFIIA SIEMENS FINANCI 2.88 2028-03-10	EUR			1.443	0,03
XS2101357072 - RFIIA FRESENIUS SE AN 0.75 2028-01-15	EUR			1.772	0,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2148390755 - RFIJA NESTLE FINANCE I 1.50 2030-04-01	EUR			1.018	0,02
XS2003442436 - RFIJA AIB GROUP PLC 1.25 2024-05-28	EUR			5.991	0,14
XS2079716937 - RFIJA APPLE INC 0.50 2031-11-15	EUR			887	0,02
XS1772374770 - RFIJA DEUTSCHE BAHN F 1.62 2033-08-16	EUR			1.538	0,04
XS2102916793 - RFIJA MERCK FINANCIAL 0.12 2025-07-16	EUR			1.955	0,05
XS1079726334 - RFIJA BANK OF AMERICA 2.38 2024-06-19	EUR			2.113	0,05
XS2135801160 - RFIJA BP CAPITAL MARKE 2.82 2032-04-07	EUR			962	0,02
XS2049582625 - RFIJA PROLOGIS EURO F 0.25 2027-09-10	EUR			1.014	0,02
XS1506615282 - RFIJA GELF BOND ISSUER 1.62 2026-10-20	EUR			2.708	0,06
DE000A2GSCW3 - RFIJA MERCEDES BENZ GR 1.50 2029-07-03	EUR			1.396	0,03
XS2189970317 - RFIJA ZURICH FINANCE (1.88 2050-09-17	EUR			3.279	0,08
DE000A289DC9 - RFIJA BASF SE 0.25 2027-06-05	EUR			1.510	0,03
XS2332254015 - RFIJA FCA BANK SPA IRE 0.00 2024-04-16	EUR			9.697	0,22
DE000A19UR79 - RFIJA VONOVIA FINANCE 1.50 2028-01-14	EUR			1.715	0,04
XS1721244371 - RFIJA IBERDROLA INTERN 1.88 2049-05-22	EUR			3.283	0,08
XS1989375503 - RFIJA MORGAN STANLEY 0.64 2024-07-26	EUR			2.102	0,05
USH3698DCP71 - RFIJA CREDIT SUISSE GR 6.38 2049-08-21	USD			1.693	0,04
FR0013482833 - RFIJA LVMH MOET HENNES 0.12 2028-02-11	EUR			945	0,02
CH0591979627 - RFIJA CREDIT SUISSE GR 0.62 2033-01-18	EUR			932	0,02
FR0013444692 - RFIJA ORANGE SA 1.38 2049-09-04	EUR			650	0,01
XS2228373671 - RFIJA ENEL SPA 2.25 2049-03-10	EUR			670	0,02
XS2147889690 - RFIJA DIAGEO FINANCE P 2.50 2032-03-27	EUR			996	0,02
XS2112475509 - RFIJA PROLOGIS EURO F 0.38 2028-02-06	EUR			1.773	0,04
XS1146282634 - RFIJA VERIZON COMMUNIC 1.62 2024-03-01	EUR			3.252	0,07
XS2178833690 - RFIJA EQUINOR ASA 1.38 2032-05-22	EUR			1.256	0,03
BEG320935271 - RFIJA ANHEUSER BUSCH 1.2.88 2032-04-02	EUR			1.314	0,03
FR0013515871 - RFIJA SOCIETE FONCIERE 1.50 2027-06-05	EUR			890	0,02
FR0013512621 - RFIJA COMPAGNIE FIN. E 1.00 2031-05-19	EUR			1.328	0,03
XS2010045198 - RFIJA SCHLUMBERGER FIN 0.25 2027-10-15	EUR			864	0,02
XS2197348597 - RFIJA TAKEDA PHARMACEU 1.00 2029-07-09	EUR			1.747	0,04
XS2118276026 - RFIJA SIEMENS FINANCIE 0.25 2029-02-20	EUR			1.759	0,04
XS2114852218 - RFIJA COMCAST CORPORAT 0.25 2027-05-20	EUR			1.855	0,04
XS2050404800 - RFIJA DH EUROPE FINANC 0.45 2028-03-18	EUR			1.368	0,03
XS2107315470 - RFIJA ENI SPA 0.62 2030-01-23	EUR			993	0,02
XS1948611840 - RFIJA BMW FINANCE NV 1.50 2029-02-06	EUR			1.739	0,04
XS2049616894 - RFIJA SIEMENS FINANCIE 0.50 2034-09-05	EUR			881	0,02
XS1520899532 - RFIJA ABBVIE INC 1.38 2024-05-17	EUR			3.238	0,07
XS2010032451 - RFIJA THERMO FISHER SC 2.38 2032-04-15	EUR			1.639	0,04
XS1190624038 - RFIJA EQUINOR ASA 1.25 2027-02-17	EUR			5.621	0,13
XS1292988984 - RFIJA ENI SPA 1.75 2024-01-18	EUR			10.744	0,25
XS1619312686 - RFIJA APPLE INC 1.38 2029-05-24	EUR			1.396	0,03
XS1799938995 - RFIJA VOLKSWAGEN INTER 3.38 2049-06-27	EUR			3.906	0,09
FR0013494168 - RFIJA SCHNEIDER ELECTR 0.25 2029-03-11	EUR			1.017	0,02
XS2191509038 - RFIJA CARLSBERG BREWER 0.38 2027-06-30	EUR			1.866	0,04
XS2307764238 - RFIJA GLENCORE CAPITAL 0.75 2029-03-01	EUR			883	0,02
XS2242747348 - RFIJA ASAHI GROUP HOLD 0.54 2028-10-23	EUR			1.323	0,03
XS2199266698 - RFIJA BAYER AG 1.38 2032-07-06	EUR			1.572	0,04
XS1843443190 - RFIJA ALTRIA GROUP INC 2.20 2027-06-15	EUR			917	0,02
XS2150054372 - RFIJA CIE DE ST GOBAIN 2.38 2027-10-04	EUR			1.887	0,04
XS1752475720 - RFIJA DEUTSCHE BAHN F 1.00 2027-12-17	EUR			924	0,02
FR0013266350 - RFIJA GECINA, S.A. 1.38 2027-06-30	EUR			892	0,02
DE000DB7JP9 - RFIJA DEUTSCHE BANK AG 1.12 2025-03-17	EUR			1.545	0,04
XS2292954893 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 0.25 2028-01-26	EUR			1.235	0,03
XS1962571011 - RFIJA CIE DE ST GOBAIN 1.88 2031-03-15	EUR			1.328	0,03
XS2075811781 - RFIJA SES SA 0.88 2027-11-04	EUR			1.812	0,04
XS1614198262 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 1.38 2024-05-15	EUR			13.269	0,31
XS2226645278 - RFIJA SAMPO OYJ 2.50 2052-09-03	EUR			974	0,02
XS1626933102 - RFIJA BNP PARIBAS SA 2.73 2024-06-07	EUR			2.196	0,05
XS2051361264 - RFIJA AT AND T INC 0.25 2026-03-04	EUR			1.933	0,04
XS2152329053 - RFIJA FRESENIUS 1.62 2027-10-08	EUR			1.050	0,02
XS2002019060 - RFIJA VODAFONE GROUP P 2.50 2039-05-24	EUR			1.389	0,03
XS1933820372 - RFIJA ING GROEP NV 2.12 2026-01-10	EUR			1.493	0,03
XS1076018131 - RFIJA AT AND T INC 2.40 2024-03-15	EUR			2.034	0,05
XS2151059206 - RFIJA MONDI FINANCE EUJ 2.38 2028-04-01	EUR			1.827	0,04
XS1799611642 - RFIJA AXA SA 3.25 2049-05-28	EUR			1.866	0,04
US17654QDF63 - RFIJA PETROLEOS MEXICA 6.95 2060-01-28	USD			3.080	0,07
XS1396285279 - RFIJA EUROGRID GMBH 1.50 2028-04-18	EUR			2.657	0,06
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		495.595	12,66	303.448	6,93
XS1401331753 - RFIJA CARREFOUR SA 0.75 2024-04-26	EUR	1.070	0,03		
XS2402009539 - RFIJA VOLVO TREASURY A 0.00 2024-05-09	EUR	3.367	0,09		
XS1403264374 - RFIJA MCDONALD S CORP 1.00 2023-11-15	EUR	1.635	0,04	1.621	0,04
XS2003442436 - RFIJA AIB GROUP PLC 1.25 2024-05-28	EUR	6.091	0,16		
IT0005339996 - RFIJA BPER BANCA 1.00 2023-07-22	EUR	994	0,03		
IT0005359507 - RFIJA BANCA MONTE DEI 2.00 2024-01-29	EUR	26.475	0,67		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1069521083 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 2.38 2024-05-20	EUR	12.988	0,33		
DE000CZ40LR5 - RFIIA COMMERZBANK AG 0.50 2023-09-13	EUR	2.849	0,07	2.816	0,06
DE000CZ40M21 - RFIIA COMMERZBANK AG 0.50 2023-08-28	EUR	10.781	0,27	10.799	0,25
DE000NWB0618 - RFIIA NRW BANK 0.25 2024-05-16	EUR	10.133	0,26		
XS1912654321 - RFIIA CASTELLUM AB 2.12 2023-11-20	EUR	1.067	0,03	1.032	0,02
FR0012821940 - RFIIA CAPGEMINI SA 2.50 2023-07-01	EUR	1.312	0,03	1.304	0,03
FR0013299591 - RFIIA BPIFRANCE FINAN 0.12 2023-11-25	EUR	25.204	0,64		
FR0013367406 - RFIIA BPCE SA 0.62 2023-09-26	EUR	2.541	0,06	2.509	0,06
XS1614198262 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 1.38 2024-05-15	EUR	19.386	0,49		
XS1314318301 - RFIIA PROCTER AND GA 1.12 2023-11-02	EUR	2.920	0,07	2.893	0,07
XS1315101011 - RFIIA EUROGRID GMBH 1.62 2023-11-03	EUR	19.492	0,50		
XS1520899532 - RFIIA ABBVIE INC 1.38 2024-05-17	EUR	3.271	0,08		
XS1626933102 - RFIIA BNP PARIBAS SA 4.24 2024-06-07	EUR	2.191	0,06		
XS1627782771 - RFIIA LEONARDO SPA 1.50 2024-06-07	EUR	4.376	0,11		
XS2328980979 - RFIIA ASAHI GROUP HOLD 0.01 2024-04-19	EUR	10.569	0,27		
XS1830986326 - RFIIA VOLKSWAGEN BANK 1.25 2024-06-10	EUR	6.398	0,16		
XS2231792586 - RFIIA CA AUTO BANK SPA 0.50 2023-09-18	EUR	8.838	0,23	8.772	0,20
XS232254015 - RFIIA CA AUTO BANK SPA 0.00 2024-04-16	EUR	9.853	0,25		
XS1935153632 - RFIIA NATIONAL BANK OF 0.38 2024-01-15	EUR	3.417	0,09		
XS0937858271 - RFIIA ABN AMRO GROUP N 2.50 2023-11-29	EUR	18.128	0,46	18.083	0,42
XS1443997223 - RFIIA TOTAL CAPITAL IN 0.25 2023-07-12	EUR	1.726	0,04	1.702	0,04
XS1146282634 - RFIIA VERIZON COMMUNIC 1.62 2024-03-01	EUR	3.293	0,08		
XS2150006133 - RFIIA JOHN DEERE CASH 1.38 2024-04-02	EUR	13.059	0,33		
XS1951313680 - RFIIA IMPERIAL BRANDS 1.12 2023-08-14	EUR	932	0,02	917	0,02
XS1456422135 - RFIIA JPMORGAN CHASE 0.62 2024-01-25	EUR	11.279	0,29		
XS2056572154 - RFIIA CK HUTCHISON GRO 0.38 2023-10-17	EUR	13.198	0,34		
XS1559352437 - RFIIA DEXIA CREDIT LOC 0.62 2024-02-03	EUR	8.958	0,23		
XS1664644710 - RFIIA BAT CAPITAL CORP 1.12 2023-11-16	EUR	1.073	0,03	1.057	0,02
XS0768448796 - RFIIA FINGRID OYJ 3.50 2024-04-03	EUR	8.670	0,22		
XS2270150399 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 0.05 2024-06-10	EUR	18.158	0,46		
XS1871439342 - RFIIA COOPERATIEVE RAB 0.75 2023-08-29	EUR	2.033	0,05	2.010	0,05
XS1873219304 - RFIIA INTESA SANPAOLO 2.12 2023-08-30	EUR	14.899	0,38		
XS1075218799 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 2.25 2024-06-10	EUR	3.777	0,10		
XS1076018131 - RFIIA AT AND T INC 2.40 2024-03-15	EUR	2.061	0,05		
XS1978668298 - RFIIA NIBC BANK NV 2.00 2024-04-09	EUR	5.447	0,14		
XS2178832379 - RFIIA STELLANTIS NV 3.38 2023-07-07	EUR	10.303	0,26	10.205	0,24
XS1979446843 - RFIIA INTESA SANPAOLO 1.50 2024-04-10	EUR	7.801	0,20		
XS1079726334 - RFIIA BANK OF AMERICA 2.38 2024-06-19	EUR	2.118	0,05		
XS1880919383 - RFIIA SYDBANK A/S 1.38 2023-09-18	EUR	2.739	0,07	2.696	0,06
XS2084510069 - RFIIA FRESENIUS MEDICA 0.25 2023-11-29	EUR	2.124	0,05	2.105	0,05
XS1985806600 - RFIIA TORONTO DOMINION 0.38 2024-04-25	EUR	14.087	0,36		
XS1987097430 - RFIIA WELLS FARGO AND 0.50 2024-04-26	EUR	14.990	0,38		
XS0787786440 - RFIIA BHP BILLITON FIN 3.00 2024-05-29	EUR	13.766	0,35		
XS1388625425 - RFIIA STELLANTIS NV 3.75 2024-03-29	EUR	5.639	0,14		
XS1989375503 - RFIIA MORGAN STANLEY 0.64 2024-07-26	EUR	21.632	0,55		
XS1890709774 - RFIIA MITSUBISHI UFJ F 0.98 2023-10-09	EUR	1.998	0,05	1.973	0,05
XS1492446460 - RFIIA VF CORP 0.62 2023-09-20	EUR	1.200	0,03	1.186	0,03
XS1292988984 - RFIIA ENI SPA 1.75 2024-01-18	EUR	10.693	0,27		
XS1395010397 - RFIIA MONDI FINANCE PL 1.50 2024-04-15	EUR	6.521	0,17		
XS0954910146 - RFIIA RABOBANK NEDERLA 3.88 2023-07-25	EUR	1.893	0,05	1.869	0,04
XS1196373507 - RFIIA AT AND T INC 1.30 2023-09-05	EUR	13.504	0,34	13.347	0,31
PTGDAOE0001 - RFIIA FLOENE ENERGIAS 1.38 2023-09-19	EUR	502	0,01	795	0,02
XS1843444081 - RFIIA ALTRIA GROUP INC 1.00 2023-02-15	EUR			7.216	0,17
XS1806457211 - RFIIA VOLKSWAGEN FIN.S 0.88 2023-04-12	EUR			18.498	0,43
XS2177575177 - RFIIA E.ON SE 0.38 2023-04-20	EUR			2.938	0,07
XS1843436574 - RFIIA FIDELITY NATIONAL 0.75 2023-05-21	EUR			1.205	0,03
FR0010990390 - RFIIA CREDIT MUTUEL 4.12 2023-01-16	EUR			20.355	0,47
XS2109806369 - RFIIA FCA BANK SPA IRE 0.25 2023-02-28	EUR			9.206	0,21
XS1718306050 - RFIIA SOCIETE GENERALE 0.50 2023-01-13	EUR			3.499	0,08
FR0013321791 - RFIIA SOCIETE GENERALE 2.43 2023-03-06	EUR			2.301	0,05
XS1758752635 - RFIIA MITSUBISHI UFJ F 0.68 2023-01-26	EUR			2.024	0,05
XS1886402814 - RFIIA BRITISH TELECOMM 0.88 2023-09-26	EUR			7.893	0,18
IT0005140030 - RFIIA INTESA SANPAOLO 1.00 2023-01-27	EUR			9.100	0,21
XS1809240515 - RFIIA NIBC BANK NV 1.12 2023-04-19	EUR			6.645	0,15
FR0000476087 - RFIIA LA POSTE 4.38 2023-06-26	EUR			1.668	0,04
DE000DDA0QU4 - RFIIA DZ BANK AG DEUTS 1.00 2023-01-27	EUR			10.039	0,23
DE000A1REY26 - RFIIA DZ HYP AG 1.75 2023-04-06	EUR			4.147	0,10
XS1424730973 - RFIIA DANSKE BANK A/S 0.75 2023-06-02	EUR			5.441	0,13
DE000A2BPEU0 - RFIIA BASF SE 0.93 2023-03-09	USD			1.395	0,03
XS1734548487 - RFIIA VOLKSWAGEN BANK 0.75 2023-06-15	EUR			5.928	0,14
FR0013323672 - RFIIA BPCE SA 2.60 2023-03-23	EUR			5.604	0,13
XS1115208107 - RFIIA MORGAN STANLEY 1.88 2023-03-30	EUR			10.061	0,23
FR0013309317 - RFIIA BPCE SA 1.79 2023-01-11	EUR			4.599	0,11
XS1767087940 - RFIIA ACEA SPA 2.10 2023-02-08	EUR			3.029	0,07

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1882544205 - RFJJA ING GROEP NV 2.90 2023-09-20	EUR			2.211	0,05
FR0013231743 - RFJJA BPCE SA 1.12 2023-01-18	EUR			8.216	0,19
FR0013309606 - RFJJA RCI BANQUE SA 1.75 2023-01-12	EUR			4.230	0,10
XS1787278008 - RFJJA CREDIT AGRICOLE 2.58 2023-03-06	EUR			8.906	0,21
XS1756434194 - RFJJA BNP PARIBAS SA 1.79 2023-01-19	EUR			3.100	0,07
XS1754213947 - RFJJA UNICREDIT SPA 1.00 2023-01-18	EUR			15.480	0,36
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		455.420	11,57	274.628	6,37
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.241.948	31,61	1.237.188	28,50
TOTAL RENTA FIJA		1.241.948	31,61	1.237.188	28,50
IE00001AGYX7 - PARTICIPACIONES PASSIM STRT DIVERSIFIED	EUR	24.458	0,62	23.981	0,55
LU1601096537 - PARTICIPACIONES AXA WORLD FUNDS EURO C	EUR	21.358	0,54	32.952	0,76
LU1701680032 - PARTICIPACIONES INVESCO GLB INVMT GR CO	EUR	21.666	0,55		
IE0032895942 - PARTICIPACIONES ISHARES MARKIT IBOXX USD	USD	27.076	0,69	15.366	0,35
LU1103307663 - PARTICIPACIONES GOLDSACH ARTPIH	EUR	20.429	0,52	15.125	0,35
LU0803997666 - PARTICIPACIONES GS US CREDIT	EUR	21.421	0,55	15.945	0,37
LU1004011935 - PARTICIPACIONES HENDERSON HORIZON EURO	EUR	7.878	0,20		
LU0607519435 - PARTICIPACIONES INVESCO EURO SHORT TERM	EUR	13.542	0,34	13.439	0,31
LU1109942653 - PARTICIPACIONES XTRACKERS II EUR HIGH YI	EUR	53.599	1,37		
LU1809996710 - PARTICIPACIONES SCHRODER GAIA HELIX E E	EUR	26.008	0,66	19.334	0,45
IE00B0V9TC00 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS GLOBAL HIGH YI	EUR	23.560	0,60	15.378	0,35
IE00BLP5S791 - PARTICIPACIONES JUPITER GLOBAL INVESTORS	EUR	62.854	1,60	49.616	1,14
LU0211301337 - PARTICIPACIONES AXA IM FIIS US CORP INTE	EUR	34.204	0,87		
LU0912262358 - PARTICIPACIONES HELIUM FUND HELIUM PER	EUR	47.453	1,21	44.397	1,02
LU1118011698 - PARTICIPACIONES NATIXIS ASSET MANAGEMENT	EUR	13.653	0,35	13.487	0,31
LU1718492413 - PARTICIPACIONES ROBECO HIGH YIELD BOND	EUR	23.761	0,61		
LU1819524072 - PARTICIPACIONES CANDRIAM ABS RET EQT MKT	EUR	29.620	0,75	20.872	0,48
LU1819949246 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS FUNDS SUST	EUR	14.384	0,37	14.175	0,33
LU0243958047 - PARTICIPACIONES INVESCO EURO CORPORATE B	EUR	7.907	0,20		
LU1727354448 - PARTICIPACIONES JPM GLOBAL CORP BD I2 (A)	EUR	54	0,00	54	0,00
LU0428380124 - PARTICIPACIONES MAN AHL TREND ALTERNATIV	EUR	19.319	0,49	13.953	0,32
LU1931975079 - PARTICIPACIONES AMUNDI PRIME EUROPE CORP	EUR	7.943	0,20		
LU1034966751 - PARTICIPACIONES CGS FMS GL EVOLUTION FRT	EUR	25.315	0,64		
LU0360478795 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY SICAV SHO	EUR	21.301	0,54	37.215	0,86
LU1136108757 - PARTICIPACIONES ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	7.885	0,20		
LU1737652583 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX MSCI EMERGI	EUR	61.103	1,56		
LU2037748774 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX EURO CORPOR	EUR	21.564	0,55	21.361	0,49
LU1537768738 - PARTICIPACIONES BOUSSARD & GAUDAUD SICA	EUR	15.778	0,40	16.382	0,38
LU0428586928 - PARTICIPACIONES SANTANDER CORPORATE COUP	USD	22.425	0,57	22.852	0,53
LU0445386955 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 MULTI ASSET BI	EUR	42.885	1,09	27.984	0,65
LU1951090015 - PARTICIPACIONES ILUMYNA - PSAM GLOBAL EVE	EUR	26.677	0,68	45.536	1,05
LU0546251033 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EMERGING MA	EUR	16.947	0,43	4.419	0,10
LU0658025464 - PARTICIPACIONES AXA IM FIXED INCOME INVE	EUR	52.933	1,35		
LU1859347210 - PARTICIPACIONES MFS MERIDIAN EMG MKTS DE	EUR	40.433	1,03	12.025	0,28
LU0459985888 - PARTICIPACIONES AVIVA CONVERTIBLES ABS R	EUR	16.709	0,43	27.589	0,64
LU0569864134 - PARTICIPACIONES UBAM GLOBAL HIGH YIELD	EUR	22.230	0,57	12.552	0,29
LU1071462532 - PARTICIPACIONES PICTET TOTAL RETURN AGOR	EUR	16.727	0,43	12.564	0,29
LU0276013835 - PARTICIPACIONES AXA WRLD FND US HIGH YLD	EUR	35.898	0,91		
LU0776931064 - PARTICIPACIONES BLACKROCK STRATEGIC FUND	EUR	26.754	0,68	18.919	0,44
LU0778446652 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 SICAV EUROPEA	EUR	53.425	1,36	22.043	0,51
LU2280632238 - PARTICIPACIONES ABERDEEN EM MKTS CORP BD	EUR	16.788	0,43	4.666	0,11
LU218668326 - PARTICIPACIONES M AND G EUROPEAN CREDIT	EUR	7.889	0,20		
LU1490674006 - PARTICIPACIONES DWS INVEST EURO CORP BON	EUR	7.010	0,18	6.842	0,16
LU0891843558 - PARTICIPACIONES CANDRIAM BONDS EURO HIGH	EUR	53.652	1,37	18.542	0,43
LU0192065133 - PARTICIPACIONES UBAM MED TERM US CORP BO	EUR	21.702	0,55		
IE00B579F325 - PARTICIPACIONES INVESCO PHYSICAL MARKETS	EUR	47.126	1,20	50.693	1,17
IE00B7SR3R97 - PARTICIPACIONES ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC	EUR	53.075	1,35	18.627	0,43
IE00BF3N7102 - PARTICIPACIONES ISHARES HIGH YIELD COR	EUR	11.574	0,29	6.425	0,15
IE00BF4VRR96 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS EMG MKTS BOND	EUR	40.431	1,03	13.826	0,32
IE00BKDW9M74 - PARTICIPACIONES PRINCIPAL GLOBAL	EUR	25.427	0,65		
IE00BKM4GZ66 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI EMERGI	EUR	26.498	0,67		
IE00BKPLQ52 - PARTICIPACIONES LAZARD RATHMORE ALTERNAT	EUR	98.724	2,51	91.423	2,11
IE00BL71KB37 - PARTICIPACIONES LYXOR CHENAV CRED SSI EU	EUR	21.422	0,55	17.666	0,41
IE00BN8SY486 - PARTICIPACIONES BLACKSTONE DIVERSIFIED M	EUR	28.466	0,73	32.184	0,74
IE00BNK9T448 - PARTICIPACIONES LYXOR/TIEDEMANN ARBITRAG	EUR	43.695	1,11	54.136	1,25
IE00BYWSZH19 - PARTICIPACIONES SEI GMF LIQ ALT FUND P E	EUR	39.800	1,01	37.590	0,87
IE00BZ16DW41 - PARTICIPACIONES LEGG MASON WA MACRO OPPTS	EUR	25.209	0,64		
FR0013416716 - PARTICIPACIONES AMUNDI PHYSICAL METALS P	EUR	47.154	1,20	50.747	1,17
FR0010831693 - PARTICIPACIONES NATIXIS ASSET MANAGEMENT	EUR			138.019	3,18
LU0658025209 - PARTICIPACIONES AXA IM FIXED INCOME INVE	EUR			18.257	0,42
FR0010830844 - PARTICIPACIONES AMUNDI AMUNDI 12 M	EUR			85.744	1,98
LU0501220429 - PARTICIPACIONES CGS FMS GL EVOLUTION FRT	EUR			6.641	0,15
FR0010251660 - PARTICIPACIONES AMUNDI AMUND CASH CORP	EUR			93.122	2,15
FR0011475078 - PARTICIPACIONES LYXOR JAPAN (TOPIX) (DR)	EUR			58.024	1,34
IE00BKDW9L67 - PARTICIPACIONES PGIF FINISTERRE UNCSTR E	EUR			10.150	0,23

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B1W57R51 - PARTICIPACIONES PRINCIPAL GLB PROPERTY S	EUR			5.893	0,14
FR0011510023 - PARTICIPACIONES CANDRIAM INDEX ARBITRAGE	EUR			44.451	1,02
IE00B6YX5M31 - PARTICIPACIONES SPDR BARCLAYS CAPITAL EU	EUR			4.963	0,11
LU1109943388 - PARTICIPACIONES XTRACKERS II EUR HIGH YI	EUR			18.772	0,43
FR0010213355 - PARTICIPACIONES GROUPAMA ENTREPRISES	EUR			90.850	2,09
IE00BRKWGL70 - PARTICIPACIONES SOURCE S AND P 500 ETF	EUR			19.863	0,46
LU0959211243 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF S AND P 500	EUR			25.453	0,59
FR0011510031 - PARTICIPACIONES CANDRIAM LONG SHORT CRED	EUR			45.533	1,05
FR0011088657 - PARTICIPACIONES AMUNDI 3 6 M	EUR			156.756	3,61
LU1681042609 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI EUROPE UCITS	EUR			18.163	0,42
LU2086836165 - PARTICIPACIONES VONTOBEL EMERGING MARKET	EUR			4.917	0,11
IE00B1TXHL60 - PARTICIPACIONES ISHARES S AND P LISTED P	USD			23.450	0,54
LU1549405022 - PARTICIPACIONES INVESCO GLOBAL INVMT GRD	EUR			502	0,01
IE00B8X1D63 - PARTICIPACIONES LE MA WE AS MA OP BO P E	EUR			22.379	0,52
LU0973119604 - PARTICIPACIONES HENDERSON HORIZON GLBL P	EUR			6.542	0,15
LU0227757233 - PARTICIPACIONES ROBECO CAPITAL GROWTH FU	EUR			15.497	0,36
IE00B1YZSC51 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI EUROPE	EUR			21.282	0,49
LU0276014130 - PARTICIPACIONES AXA WORLD FUNDS US HIG	EUR			23.206	0,54
LU0211300792 - PARTICIPACIONES AXA IM FIXED INCOME INVE	EUR			22.990	0,53
LU1437017350 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX MSCI EMERGI	EUR			30.040	0,69
IE00BTJRM35 - PARTICIPACIONES XTRACKERS MSCI EMERGING	EUR			29.866	0,69
LU0489337690 - PARTICIPACIONES XTRACKERS FTSE DEVELOPED	EUR			15.933	0,37
TOTAL IIC		1.664.781	42,38	2.050.134	47,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.906.728	73,99	3.287.321	75,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.657.364	93,10	3.941.741	90,89

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 2023 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 4.840,73 millones de euros, siendo el tipo medio de estas operaciones de 2,42%. 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.

Al cierre del primer semestre de 2023 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. Además, el fondo tenía colateral entregado a las contrapartidas con las que tiene abiertas las posiciones en derivados como garantía, la cual está materializada en efectivo.