

## SANTANDER PB BALANCED PORTFOLIO, FI

Nº Registro CNMV: 637

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](http://www.santanderassetmanagement.es).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

### Dirección

Paseo de la Castellana, 24 28046 - MADRID (MADRID) (915 123 123)

### Correo Electrónico

[comsanassetm@gruposantander.com](mailto:comsanassetm@gruposantander.com)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 03/04/1996

### 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: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: Santander PB Balanced Portfolio es un fondo de Renta Variable Mixta Internacional. Este Fondo promueve características medioambientales o sociales ( art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088).

Se invertirá entre 0%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas) del Grupo o no de la Gestora, principalmente de gestión tradicional e incluyendo IIC de gestión alternativa. Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, máximo un 60% y un mínimo 20% de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija y liquidez. La renta fija será pública y/o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y depósitos). La calidad crediticia de las emisiones será al menos media (mínimo BBB-/Baa3) o, si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento. No obstante, como máximo el 25% de la exposición total podrá tener baja calidad (inferior a BBB-/Baa3) o sin rating. La duración media de la cartera de renta fija estará entre -1 y 6 años. No existe ninguna distribución predeterminada por tipo de activo, emisores, mercados, capitalización bursátil, divisas y sector económico. La suma de exposición en renta variable y renta fija emergente y/o High Yield no superará el 25% de la exposición total. La exposición a riesgo divisa no superará el 50% de la exposición total. La inversión en acciones de baja capitalización y en emisiones de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo. 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.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Euribor 1 mes, ICE BofA ML Euro Government, ICE BofA ML Euro Corporate y MSCI AC WORLD NTR, tomando dicha referencia a efectos meramente informativos y comparativos.

#### **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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,36	0,68	0,36	1,62
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,52	0,92	2,52	0,21

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	92.318.535,47	100.492.845,74
Nº de Partícipes	7.913	8.360
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	898.106	9,7283
2022	944.138	9,3951
2021	1.133.742	10,9511
2020	840.882	9,9437

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	0,60	0,00	0,60	0,60	0,00	0,60	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	3,55	1,78	1,74	-0,88	-0,90	-14,21	10,13		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,64	24-05-2023	-0,64	24-05-2023		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,54	28-04-2023	1,17	02-02-2023		

(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	2022	2021	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	4,50	3,55	5,30	7,02	5,90	7,70	5,79		
<b>Ibex-35</b>	15,51	10,84	19,04	15,34	16,45	19,45	16,19		
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	1,41	0,59	1,89	6,59	1,77	3,41	0,27		
<b>Indice folleto</b>	4,77	3,82	5,58	6,37	6,65	7,16	4,37		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	4,08	4,08	4,09	4,10	4,12	4,10	1,07		

(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
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,71	0,36	0,35	0,36	0,36	1,49	1,54	1,51	1,57

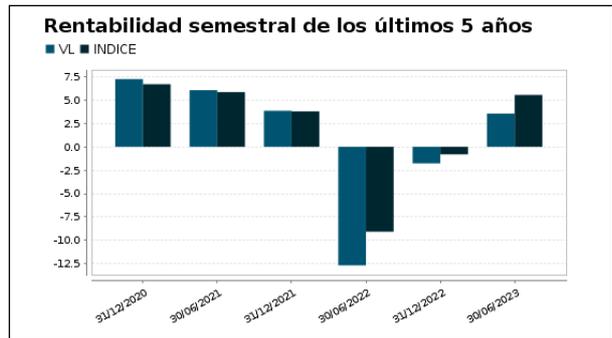
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 30 de abril de 2020 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
<b>Total fondos</b>	<b>51.564.120</b>	<b>2.325.762</b>	<b>2,87</b>

\*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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	830.097	92,43	837.850	88,74
* Cartera interior	83.761	9,33	62.282	6,60
* Cartera exterior	743.856	82,82	774.532	82,04
* Intereses de la cartera de inversión	2.480	0,28	1.037	0,11
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	37.407	4,17	88.340	9,36
(+/-) RESTO	30.602	3,41	17.947	1,90
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>898.106</b>	<b>100,00 %</b>	<b>944.138</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	944.138	968.252	944.138	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,44	-0,87	-8,44	848,53
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,47	-1,68	3,47	-302,78
(+) Rendimientos de gestión	4,14	-1,02	4,14	-498,40
+ Intereses	0,37	0,18	0,37	105,87
+ Dividendos	0,05	0,12	0,05	-58,69
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,25	-1,13	0,25	-121,32
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,14	-0,48	-1,14	135,76
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,72	0,24	4,72	1.794,38
± Otros resultados	-0,11	0,04	-0,11	-354,81
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,67	-0,66	-0,67	-1,67
- Comisión de gestión	-0,60	-0,61	-0,60	-3,49
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-3,49
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	3,95
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	4,51
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	1.323,11
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-21,40
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-54,39
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	1,58
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>898.106</b>	<b>944.138</b>	<b>898.106</b>	

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	47.602	5,31	26.596	2,82
TOTAL RENTA FIJA	47.602	5,31	26.596	2,82
TOTAL IIC	36.160	4,02	35.685	3,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	83.761	9,33	62.282	6,60
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	214.079	23,79	238.844	25,31
TOTAL RENTA FIJA	214.079	23,79	238.844	25,31
TOTAL IIC	529.226	58,94	529.135	56,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	743.305	82,73	767.979	81,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	827.066	92,06	830.261	87,99

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 "call"	148.384	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		148384	
PUT S AND P 500 INDEX 3450 08/23	Compra de opciones "put"	46.478	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Compra de opciones "put"	230.014	Inversión
CALL S AND P 500 INDEX 4700 09/23	Compra de opciones "call"	68.917	Inversión
Total otros subyacentes		345408	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>493792</b>	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	89.632	Inversión
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/JPY (CME)	Futuros vendidos	24.773	Inversión
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros vendidos	1.130	Inversión
FUT. EUR/USD FUTURE (CME) 09/23	Emisión de opciones "put"	35.220	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		150754	
FUT. TOPIX INDEX 09/23	Futuros comprados	6.672	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
PUT S AND P 500 INDEX 3100 08/23	Emisión de opciones "put"	41.763	Inversión
FUT. US 5YR NOTE 09/23	Futuros comprados	50.975	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros comprados	13.129	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Emisión de opciones "put"	229.593	Inversión
FUT. MSCI EMER MKT INDEX (ICE) 09/23	Futuros comprados	15.598	Inversión
DJ STOXX 600 INDEX	Futuros comprados	1.805	Inversión
FUT. EURO BOBL 09/23	Futuros comprados	80.828	Inversión
FUT. S AND P500 EMINI 09/23	Futuros vendidos	43.691	Inversión
FUT. EURO SCHATZ 09/23	Futuros comprados	47.680	Inversión
FUT. EURO BUND 09/23	Futuros comprados	16.659	Inversión
FUT. US 2YR NOTE 09/23	Futuros comprados	72.446	Inversión
PUT S AND P 500 INDEX 4100 09/23	Emisión de opciones "put"	15.030	Inversión
FUT. EURO BUXL 30YR BOND 09/23	Futuros comprados	5.565	Inversión
FUT. EURO BUND 09/23	Emisión de opciones "put"	17.554	Inversión
Total otros subyacentes		658989	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>809743</b>	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X

	SI	NO
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés. Adicionalmente, también la Gestora cuenta con un procedimiento para el control de las operaciones vinculadas en el verifica, entre otros aspectos, que éstas se realizan a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado; existiendo para aquellas operaciones que tienen la consideración de operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia (por ejemplo, operaciones de compraventa de repos con el Depositario, etc.) un procedimiento de autorización simplificado en el que se comprueba el cumplimiento de estos dos aspectos.

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

La Gestora informa que los Interesados pueden ejercer frente a la Gestora sus derechos de acceso, rectificación o supresión así como otros derechos como se explica en la información adicional, a través del buzón [privacySAMSP@santanderam.com](mailto:privacySAMSP@santanderam.com) o por medio de correo postal al domicilio social de la Gestora.

### Información adicional

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

Tipo medio aplicado en repo con el depositario: 1,94

Importe efectivo negociado en operaciones repo con el depositario (millones de euros): 943,89 - 101,88%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 5,28 - 0,57%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 17,29 - 1,87%

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 212.408,77

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

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 25% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA ESTO ES CON UN ALTO RIESGO DE CRÉDITO

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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.

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 valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte y el efecto del ratio de gastos. El patrimonio del fondo en el periodo\* decreció en un 4,88% hasta 898.106.256 euros y el número de partícipes disminuyó en 447 lo que supone 7.913 partícipes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 1,78% y la acumulada en el año de 3,55%.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,36% durante el trimestre.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,54%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,64%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 2,52% en el periodo\*.

Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 4,37% en el periodo\*.

El fondo obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 1,99% durante el periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad semestral de los últimos 5 años, debido principalmente al comportamiento de los activos en los que se invierte, al efecto del ratio de gastos soportado por el fondo y en términos generales al mayor o menor nivel de inversión con respecto al índice durante el semestre, aunque en los párrafos siguientes, donde se describe la actividad normal durante el semestre se puede obtener un mayor detalle de cuáles han sido los factores que han llevado a esta diferencia entre la rentabilidad del fondo y su índice de referencia.

El primer semestre del año ha estado marcado principalmente por los discursos y reuniones de los bancos centrales, donde, ante la evolución reciente de los datos de inflación marcando una progresiva normalización, el mercado empieza a anticipar el final del ciclo de subidas de tipos de interés para la última parte del año. Esto ha impulsado los principales mercados de renta variable, que sin embargo han vivido dos momentos de especial volatilidad: en marzo por la crisis y quiebra de algunos bancos regionales en Estados Unidos, y en mayo por las tensiones en la negociación para elevar el techo de deuda en la misma región.

Se ha ido aumentando la exposición bursátil de forma significativa, sobre todo en enero y las primeras semanas de marzo, aprovechando la volatilidad y fuertes caídas provocadas por la crisis de bancos regionales americanos. Este incremento lo hicimos aumentando peso en todas las regiones, pero en la primera parte del año tomamos una apuesta relevante en Europa que deshicimos con beneficios a finales de mayo, cuando aumentamos peso en Emergentes. Disminuimos el peso en Japón a mediados de mayo tras el buen comportamiento que ha tenido este arranque de año. Cerramos las apuestas relativas de dividendo en Europa y en small caps americanas. En mayo implementamos una estrategia alcista en el S&P500 que cerramos en junio con elevados beneficios. Actualmente tenemos un peso del 39,8% en renta variable. Respecto a la renta fija, hemos ido aprovechando la volatilidad y la subida constante de rentabilidad en los bonos europeos y americanos, para ir aumentando poco a poco duración. Para ello hemos ido invirtiendo en los plazos del 2 y 5 años americano, y en el 2, 5 y 10 años alemán. De esta forma hemos ido distribuyendo esta subida de duración en diferentes plazos, pero sobre todo en los más cortos ya que son los que se pueden ver más beneficiados del previsible final del ciclo de subidas de tipos de interés, que se espera para la última parte de este año.

Por la parte de crédito hemos seguido fuera de High Yield y hemos mantenido estable el peso en bonos de grado de inversión, donde seguimos invertidos principalmente en cortos plazos, donde ahora mismo hay mayores rentabilidades y menor riesgo. La duración actual del fondo es de 2,8 años. En la parte de divisa hemos ido reduciendo el peso en dólar conforme se ha acercado a niveles de 1,06, y hemos implementado estrategias con opciones para beneficiarnos de la posible debilidad del dólar.

El fondo ha obtenido una rentabilidad muy positiva en el primer semestre del año, viéndose especialmente beneficiado del buen comportamiento del mercado de renta variable, tanto en Estados Unidos como en Europa, Japón y Emergentes. La renta variable aporta aproximadamente el 80% de la rentabilidad en lo que va de año. La parte de renta fija también ha aportado rentabilidad positiva a pesar de que los rendimientos de los bonos han seguido subiendo. Esto se debe a que los niveles actuales de tipos son suficientemente elevados como para compensar movimientos no muy fuertes de subidas de tipos. El dólar ha restado algo de rentabilidad, aunque la gestión dinámica de esta exposición ha minimizado estas pérdidas.

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 49,79% en el periodo\*

(generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del -1,14% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo\* de 97,18%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

El fondo mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: AMUNDI Asset Management (Francia), AXA Funds Management S.A. (Luxemburgo), Aberdeen Global, Aberdeen Investment Services S, BLACKROCK ADVISORS (UK), BNP Paribas Asset Management, BlackRock Asset Management Ireland Ltd, BlackRock S.A. Luxemburgo, BlueBay Asset Management plc, DWS Investment SA, Goldman Sachs Asset Management, Groupama Asset Management, Henderson Fund Management (Luxemburgo), INVESCO International Ltd/United kin, INVESCO Management SA (Lux), JPMorgan Asset Management, JPMorgan Asset Management Europe,SARL, M&G Investment Management LTD, MDO Managment CO SA, Morgan Stanley Investment Management, Natixis Global Asset Management, Nordea Investment Funds SA, ROBECO INSTITUTIONAL ASSET MANAGEMENT, Robeco Luxembourg S.A., SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A, SGIIC , SSGA SPDR ETFS EUROPE PLC, Santander Asset Management Luxemburgo, UBS ETFs Plc, UBS Fund Management Luxembourg S.A, WAYSTONE FUND MANAGEMENT IE LTD y Wellington Management Co LLP. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 62,96% 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 0,06% 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.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 3,55%. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 3,82%. El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 4,08%.

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.

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	%
ES0000012F92 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2025-01-31	EUR	6.728	0,75	2.537	0,27
ES0000012G26 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.80 2027-07-30	EUR	9.573	1,07	3.428	0,36
ES0000012G34 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.25 2030-10-31	EUR	6.755	0,75	2.327	0,25
ES0000012G91 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2026-01-31	EUR	9.598	1,07	3.525	0,37
ES0000012K53 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.80 2029-07-30	EUR	9.620	1,07	3.588	0,38
ES0000012H33 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2024-05-31	EUR			3.364	0,36
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>42.274</b>	<b>4,71</b>	<b>18.769</b>	<b>1,99</b>
ES0000012H33 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2024-05-31	EUR	3.385	0,38		
ES0L02303102 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			1.374	0,15
ES0L02301130 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			1.058	0,11
ES0L02307079 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			3.832	0,41
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>3.385</b>	<b>0,38</b>	<b>6.264</b>	<b>0,67</b>
XS2201946634 - RFIJA MERLIN PROPERTIE 2.38 2027-07-13	EUR	183	0,02		
XS2112289207 - RFIJA TELEFONICA EMIS 0.66 2030-02-03	EUR	415	0,05	403	0,04
XS2013574038 - RFIJA CAIXABANK SA 1.38 2026-06-19	EUR	372	0,04	368	0,04
XS2113889351 - RFIJA BANCO SANTANDER  0.50 2027-02-04	EUR	524	0,06	519	0,05
XS1767931121 - RFIJA BANCO SANTANDER  2.12 2028-02-08	EUR	278	0,03	273	0,03
XS2177442295 - RFIJA TELEFONICA EMIS 1.81 2032-05-21	EUR	170	0,02		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.942	0,22	1.563	0,16
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		47.602	5,31	26.596	2,82
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		47.602	5,31	26.596	2,82
ES0105931010 - PARTICIPACIONES SANTANDER RENTA FIJA AHO	EUR	22.763	2,53	22.462	2,38
ES0138534054 - PARTICIPACIONES SANTANDER RENDIMIENTO FI	EUR	13.396	1,49	13.223	1,40
<b>TOTAL IIC</b>		36.160	4,02	35.685	3,78
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		83.761	9,33	62.282	6,60
DE0001135085 - RF JA BUNDESREPUBLIK D 4.75 2028-07-04	EUR	5.628	0,63		
DE0001102366 - RF JA BUNDESREPUBLIK D 1.00 2024-08-15	EUR	3.852	0,43		
DE0001102440 - RF JA BUNDESREPUBLIK D 0.50 2028-02-15	EUR	6.741	0,75	2.382	0,25
DE0001102465 - RF JA BUNDESREPUBLIK D 0.25 2029-02-15	EUR	5.787	0,64	2.145	0,23
DE0001102606 - RF JA BUNDES OBLIGATION 1.70 2032-08-15	EUR	12.331	1,37	4.950	0,52
DE0001141836 - RF JA BUNDES OBLIGATION 0.00 2026-04-10	EUR	15.365	1,71	5.776	0,61
FR0013341682 - RF JA FRENCH REPUBLIC  0.75 2028-11-25	EUR	5.779	0,64	2.151	0,23
IT0005419848 - RF JA ITALY BUONI ORD 0.50 2026-02-01	EUR	3.836	0,43	1.441	0,15
IT0005422891 - RF JA ITALY BUONI POLI 0.90 2031-04-01	EUR	9.799	1,09	3.203	0,34
IT0005433690 - RF JA ITALY BUONI ORD 0.25 2028-03-15	EUR	11.120	1,24	3.597	0,38
IT0005445306 - RF JA ITALY BUONI ORD 0.50 2028-07-15	EUR	5.828	0,65		
FR0013451507 - RF JA FRENCH REPUBLIC  0.00 2029-11-25	EUR	7.723	0,86	4.995	0,53
FR0013508470 - RF JA FRENCH REPUBLIC  0.00 2026-02-25	EUR	7.683	0,86	5.703	0,60
FR001400BKZ3 - RF JA FRENCH REPUBLIC  2.00 2032-11-25	EUR	15.499	1,73	3.555	0,38
IT0005365165 - RF JA ITALY BUONI POLI 3.00 2029-08-01	EUR			3.033	0,32
IT0005217390 - RF JA ITALY BUONI POLI 2.80 2067-03-01	EUR			42	0,00
IT0005390874 - RF JA ITALY BUONI POLI 0.85 2027-01-15	EUR			2.088	0,22
FR0011619436 - RF JA FRENCH REPUBLIC  2.25 2024-05-25	EUR			5.081	0,54
DE0001102341 - RF JA BUNDESREPUBLIK D 2.50 2046-08-15	EUR			1.653	0,18
DE0001141828 - RF JA BUNDES OBLIGATION 0.00 2025-10-10	EUR			2.067	0,22
IT0005439275 - RF JA ITALY BUONI ORD 0.00 2024-04-15	EUR			3.377	0,36
US912828ZL77 - RF JA UNITED STATES TR 0.38 2025-04-30	USD			17.281	1,83
US91282CFA45 - RF JA UNITED STATES TR 3.00 2024-07-31	USD			16.258	1,72
IT0005358806 - RF JA ITALY BUONI POLI 3.35 2035-03-01	EUR			1.550	0,16
IT0005494239 - RF JA ITALY BUONI ORD 2.50 2032-12-01	EUR			794	0,08
US91282CAD39 - RF JA UNITED STATES TR 0.38 2027-07-31	USD			17.359	1,84
IT0005321325 - RF JA ITALY BUONI ORD 2.95 2038-09-01	EUR			1.447	0,15
DE0001104891 - RF JA BUNDES OBLIGATION 0.40 2024-09-13	EUR			1.921	0,20
IT0004923998 - RF JA ITALY BUONI POLI 4.75 2044-09-01	EUR			1.550	0,16
DE0001135325 - RF JA BUNDESREPUBLIK D 4.25 2039-07-04	EUR			894	0,09
US912810ST60 - RF JA UNITED STATES TR 1.38 2040-11-15	USD			6.860	0,73
DE0001102523 - RF JA BUNDES OBLIGATION 0.00 2027-11-15	EUR			1.819	0,19
IT0005437147 - RF JA ITALY BUONI ORD 0.00 2026-04-01	EUR			2.571	0,27
DE0001104875 - RF JA BUNDES OBLIGATION 0.00 2024-03-15	EUR			3.076	0,33
IT0005454050 - RF JA ITALY BUONI ORD 0.00 2024-01-30	EUR			9.368	0,99
US912810RP57 - RF JA UNITED STATES TR 3.00 2045-11-15	USD			8.432	0,89
DE0001102515 - RF JA BUNDES OBLIGATION 0.00 2035-05-15	EUR			511	0,05
US91282CFF32 - RF JA UNITED STATES TR 2.75 2032-08-15	USD			8.626	0,91
DE0001102507 - RF JA BUNDES OBLIGATION 0.00 2030-08-15	EUR			1.997	0,21
FR0013344751 - RF JA FRENCH REPUBLIC  0.00 2024-03-25	EUR			3.068	0,32
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		116.972	13,03	162.623	17,18
DE0001104875 - RF JA BUNDES OBLIGATION 0.00 2024-03-15	EUR	3.088	0,34		
FR0011619436 - RF JA FRENCH REPUBLIC  2.25 2024-05-25	EUR	13.329	1,48		
IT0005344335 - RF JA ITALY BUONI POLI 2.45 2023-10-01	EUR	5.158	0,57	5.100	0,54
IT0005439275 - RF JA ITALY BUONI ORD 0.00 2024-04-15	EUR	3.404	0,38		
IT0005454050 - RF JA ITALY BUONI ORD 0.00 2024-01-30	EUR	4.725	0,53		
FR0013344751 - RF JA FRENCH REPUBLIC  0.00 2024-03-25	EUR	3.087	0,34		
IT0005508236 - RF JA ITALY BUONI ORD 0.00 2023-09-14	EUR			5.115	0,54
IT0005482309 - RF JA ITALY BUONI ORD 0.00 2023-11-29	EUR			2.505	0,27
DE0001104859 - RF JA BUNDES OBLIGATION 0.00 2023-09-15	EUR			600	0,06
FR0127317024 - RF JA FRENCH REPUBLIC  0.00 2023-08-09	EUR			3.823	0,40
DE0001030856 - RF JA BUNDES OBLIGATION 0.00 2023-06-21	EUR			1.843	0,20
IT0005494502 - RF JA ITALY BUONI ORD 0.00 2023-05-12	EUR			5.982	0,63
FR0127176396 - RF JA FRENCH REPUBLIC  0.00 2023-06-14	EUR			1.844	0,20
FR0127034710 - RF JA FRENCH REPUBLIC  0.00 2023-02-22	EUR			1.368	0,14
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		32.790	3,64	28.181	2,98
AT0000A2GH08 - RF JA ERSTE GROUP BANK 0.88 2027-05-13	EUR	262	0,03	261	0,03
AT0000A32562 - RF JA ERSTE GROUP BANK 4.00 2031-01-16	EUR	196	0,02		
DE0001104909 - RF JA BUNDES OBLIGATION 2.20 2024-12-12	EUR	9.587	1,07	3.625	0,38
XS2102283061 - RF JA ABN AMRO BANK NV 0.60 2027-01-15	EUR	355	0,04	355	0,04
BE0002875566 - RF JA KBC GROEP NV 3.00 2030-08-25	EUR	185	0,02	183	0,02
XS1040105980 - RF JA PHILIP MORRIS IN 2.88 2026-03-03	EUR	436	0,05	430	0,05
XS2604697891 - RF JA VOLKSWAGEN INTER 3.88 2026-03-29	EUR	197	0,02		
XS1048428442 - RF JA VOLKSWAGEN INTER 4.62 2049-03-24	EUR	430	0,05	429	0,05
XS1405775708 - RF JA THERMO FISHER SC 0.75 2024-09-12	EUR	489	0,05	485	0,05
XS1405784015 - RF JA KRAFT HEINZ FOOD 2.25 2028-05-25	EUR	197	0,02		
XS2306601746 - RF JA EASYJET FINCO BV 1.88 2028-03-03	EUR	274	0,03	254	0,03

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2107315470 - RFIJA ENI SPA 0.62 2030-01-23	EUR	390	0,04	379	0,04
XS1076781589 - RFIJA INN GROUP NV 4.38 2049-06-29	EUR	101	0,01	332	0,04
XS2407969885 - RFIJA STANDARD CHARTER 0.80 2029-11-17	EUR	251	0,03	244	0,03
CH0409606354 - RFIJA UBS GROUP FUNDIN 1.25 2025-04-17	EUR	339	0,04	337	0,04
DE000A1UDWN5 - RFIJA SIEMENS FINANCI 2.88 2028-03-10	EUR	425	0,05	417	0,04
DE000A2DAH6 - RFIJA ALLIANZ SE 3.10 2047-07-06	EUR	374	0,04	277	0,03
DE000A3LBM2 - RFIJA MERCEDES CANADA  3.00 2027-02-23	EUR	435	0,05		
DE000A3MQMD2 - RFIJA LEG IMMOBILIEN A 1.00 2032-11-19	EUR	208	0,02		
DE000CZ45VM4 - RFIJA COMMERZBANK AG 0.88 2027-01-22	EUR	443	0,05	429	0,05
DE000DB7XJP9 - RFIJA DEUTSCHE BANK AG 1.12 2025-03-17	EUR	471	0,05	477	0,05
DE000DL19VS4 - RFIJA DEUTSCHE BANK AG 1.75 2030-11-19	EUR	238	0,03	236	0,02
XS2010039035 - RFIJA DEUTSCHE BAHN F 0.95 2049-04-22	EUR	368	0,04	364	0,04
XS2010045198 - RFIJA SCHLUMBERGER FIN 0.25 2027-10-15	EUR	279	0,03	275	0,03
XS1311440082 - RFIJA ASSICURAZIONI GE 5.50 2047-10-27	EUR	399	0,04	297	0,03
XS1111559925 - RFIJA TOTAL CAPITAL CA 2.12 2029-09-18	EUR	181	0,02	182	0,02
XS1412266907 - RFIJA JOHNSON AND JO 1.65 2035-05-20	EUR	267	0,03	257	0,03
FR0012444750 - RFIJA CREDIT AGRICOLE  4.25 2045-01-13	EUR	390	0,04	390	0,04
FR0013250560 - RFIJA FRENCH REPUBLIC  1.00 2027-05-25	EUR	10.151	1,13		
FR0013359239 - RFIJA ORANGE SA 1.88 2030-09-12	EUR	282	0,03	273	0,03
FR0013393774 - RFIJA RCI BANQUE SA 2.00 2024-07-11	EUR	228	0,03	227	0,02
FR0013412707 - RFIJA RCI BANQUE SA 1.75 2026-04-10	EUR	199	0,02		
FR0013414919 - RFIJA ORANO SA 3.38 2026-04-23	EUR	290	0,03	293	0,03
FR0013422011 - RFIJA BNP PARIBAS SA 1.38 2029-05-28	EUR	347	0,04	340	0,04
FR0013430840 - RFIJA UMG GROUPE VYV 1.62 2029-07-02	EUR	168	0,02		
FR0013431244 - RFIJA ENGIE SA 1.62 2049-07-08	EUR	279	0,03	276	0,03
FR0013463676 - RFIJA ESSILOR INTERNAT 0.75 2031-11-27	EUR	243	0,03	239	0,03
FR0013479276 - RFIJA SOCIETE GENERALE 0.75 2027-01-25	EUR	439	0,05	433	0,05
FR0013494168 - RFIJA SCHNEIDER ELECTR 0.25 2029-03-11	EUR	337	0,04	337	0,04
FR0013504644 - RFIJA ENGIE SA 1.38 2025-03-27	EUR	199	0,02	492	0,05
FR0013505260 - RFIJA CARREFOUR SA 2.62 2027-12-15	EUR	192	0,02	190	0,02
FR0013508512 - RFIJA CREDIT AGRICOLE  1.00 2026-04-22	EUR	657	0,07	653	0,07
FR0013512449 - RFIJA VEOLIA ENVIRONNE 1.25 2035-05-14	EUR	152	0,02	144	0,02
FR0013512621 - RFIJA COFIROUTE SA 1.00 2031-05-19	EUR	420	0,05	414	0,04
FR0013521630 - RFIJA CNP ASSURANCES 2.50 2051-06-30	EUR	160	0,02		
FR0014000UL9 - RFIJA BNP PARIBAS SA 0.62 2032-12-03	EUR	430	0,05	419	0,04
FR0014001IO6 - RFIJA LA POSTE 0.00 2029-07-18	EUR	319	0,04	308	0,03
FR0014003SA0 - RFIJA BANQUE FEDERATIV 0.62 2028-11-03	EUR	404	0,04	244	0,03
FR00140044X1 - RFIJA LA BANQUE POSTAL 0.75 2031-06-23	EUR	306	0,03	298	0,03
FR0014004FR9 - RFIJA VINCI SA 0.50 2032-01-09	EUR	232	0,03	227	0,02
FR0014005ZQ6 - RFIJA ENGIE SA 1.00 2036-10-26	EUR	208	0,02		
FR0014007LL3 - RFIJA BPCE SA 0.50 2028-01-14	EUR	431	0,05	427	0,05
FR0014007Q96 - RFIJA CREDIT MUTUEL AR 0.75 2030-01-18	EUR	402	0,04		
FR001400AFL5 - RFIJA SUEZ 1.88 2027-05-24	EUR	183	0,02	181	0,02
XS2114852218 - RFIJA COMCAST CORPORAT 0.25 2027-05-20	EUR	216	0,02		
XS2615271629 - RFIJA JYSKE BANK A/S 5.00 2028-10-26	EUR	423	0,05		
XS2171713006 - RFIJA EUROGRID GMBH 1.11 2032-05-15	EUR	240	0,03	156	0,02
XS2218405772 - RFIJA MERCK KGAA 1.62 2080-09-09	EUR	448	0,05	445	0,05
XS1619312686 - RFIJA APPLE INC 1.38 2029-05-24	EUR	407	0,05	402	0,04
XS1195574881 - RFIJA SOCIETE GENERALE 2.62 2025-02-27	EUR	195	0,02	196	0,02
XS2320438653 - RFIJA CADENT FINANCE P 0.62 2030-03-19	EUR	199	0,02		
XS2320759884 - RFIJA VERIZON COMMUNIC 0.75 2032-03-22	EUR	218	0,02		
BE6320935271 - RFIJA ANHEUSER BUSCH I 2.88 2032-04-02	EUR	399	0,04	387	0,04
XS2322254249 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 1.00 2033-03-18	EUR	247	0,03	241	0,03
XS2224439971 - RFIJA OMV AG 2.88 2049-09-01	EUR	251	0,03	246	0,03
XS0525602339 - RFIJA COOPERATIEVE RAB 4.12 2025-07-14	EUR	366	0,04	365	0,04
BE6326784566 - RFIJA BELFIUS BANK SA 0.12 2028-02-08	EUR	337	0,04		
XS2526828996 - RFIJA E.ON SE 2.88 2028-08-26	EUR	281	0,03	280	0,03
XS2527451905 - RFIJA SVENSKA HANDELSB 2.62 2029-09-05	EUR	239	0,03	240	0,03
XS2228260043 - RFIJA RYANAIR HOLDINGS 2.88 2025-09-15	EUR	267	0,03	263	0,03
XS2228373671 - RFIJA ENEL SPA 2.25 2049-03-10	EUR	213	0,02	211	0,02
XS1629866432 - RFIJA AT AND T INC 3.15 2036-09-04	EUR	187	0,02	180	0,02
DK0030467105 - RFIJA NYKREDIT REALKRE 0.25 2026-01-13	EUR	255	0,03		
XS0306646042 - RFIJA ENEL SPA 5.62 2027-06-21	EUR	341	0,04	336	0,04
XS2533012790 - RFIJA COCA COLA HBC F 2.75 2025-09-23	EUR	97	0,01	97	0,01
XS1734689620 - RFIJA OMV AG 1.00 2026-12-14	EUR	152	0,02	150	0,02
XS2135801160 - RFIJA BP CAPITAL MARKE 2.82 2032-04-07	EUR	289	0,03	284	0,03
XS2436807866 - RFIJA P3 GROUP SARL 0.88 2026-01-26	EUR	156	0,02		
CH0537261858 - RFIJA CREDIT SUISSE GR 3.25 2026-04-02	EUR	441	0,05	412	0,04
XS2338643740 - RFIJA MORGAN STANLEY 0.41 2027-10-29	EUR	443	0,05	439	0,05
XS233895805 - RFIJA TOYOTA MOTOR CRE 0.12 2027-11-05	EUR	263	0,03	261	0,03
XS2242747348 - RFIJA ASAHI GROUP HOLD 0.54 2028-10-23	EUR	428	0,05	417	0,04
XS1843449122 - RFIJA TAKEDA PHARMACEU 2.25 2026-11-21	EUR	434	0,05	431	0,05
XS2343563214 - RFIJA SWEDBANK AB 0.30 2027-05-20	EUR	244	0,03	242	0,03
XS2443920249 - RFIJA ING GROEP NV 1.25 2027-02-16	EUR	367	0,04	363	0,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2244941147 - RFIIA IBERDROLA INTERN 2.25 2049-04-28	EUR	247	0,03	241	0,03
XS2345996743 - RFIIA TELEFONAKTIEBOLA 1.00 2029-05-26	EUR	154	0,02	146	0,02
XS2346207892 - RFIIA AMERICAN TOWER C 0.88 2029-05-21	EUR	201	0,02		
XS2547609433 - RFIIA TALANX AG 4.00 2029-10-25	EUR	202	0,02		
XS2147889690 - RFIIA DIAGEO FINANCE P 2.50 2032-03-27	EUR	290	0,03	287	0,03
XS2348325650 - RFIIA TENNET HOLDING B 1.12 2041-06-09	EUR	223	0,02	194	0,02
XS2148390755 - RFIIA NESTLE FINANCE I 1.50 2030-04-01	EUR	301	0,03	294	0,03
XS1948611840 - RFIIA BMW FINANCE NV 1.50 2029-02-06	EUR	516	0,06	502	0,05
XS2049582625 - RFIIA PROLOGIS EURO F 0.25 2027-09-10	EUR	322	0,04	320	0,03
XS2049616894 - RFIIA SIEMENS FINANCI 0.50 2034-09-05	EUR	281	0,03	269	0,03
XS2250008245 - RFIIA MORGAN STANLEY 0.50 2029-10-26	EUR	470	0,05	462	0,05
XS2050404800 - RFIIA DH EUROPE FINAN 0.45 2028-03-18	EUR	437	0,05	431	0,05
XS2451372499 - RFIIA ALD SA 1.25 2026-03-02	EUR	276	0,03		
XS2051777873 - RFIIA DS SMITH PLC 0.88 2026-09-12	EUR	190	0,02		
XS2555220941 - RFIIA BOOKING HOLDINGS 4.50 2031-11-15	EUR	147	0,02		
XS2055646918 - RFIIA ABBVIE INC 0.75 2027-11-18	EUR	219	0,02		
XS2156787173 - RFIIA SSE PLC 1.75 2030-04-16	EUR	374	0,04		
XS1557095616 - RFIIA DEUTSCHE TELEKOM 1.38 2027-01-30	EUR	346	0,04	342	0,04
XS2357951164 - RFIIA DEUTSCHE BAHN F 1.12 2051-05-29	EUR	99	0,01	94	0,01
XS2058557344 - RFIIA Thermo Electron 1.88 2049-10-01	EUR	114	0,01	111	0,01
XS2459544339 - RFIIA EDP FINANCE BV 1.88 2029-09-21	EUR	356	0,04		
XS1960248919 - RFIIA JPMORGAN CHASE  1.09 2027-03-11	EUR	641	0,07	638	0,07
XS2560495116 - RFIIA VODAFONE INTERNA 3.75 2034-12-02	EUR	209	0,02		
XS2262065233 - RFIIA TENNET HOLDING B 0.50 2040-11-30	EUR	175	0,02	147	0,02
XS1962571011 - RFIIA COMPAGNIE DE ST  1.88 2031-03-15	EUR	362	0,04	352	0,04
XS216446304 - RFIIA APA INFRASTRUCTU 2.00 2030-07-15	EUR	204	0,02	199	0,02
XS2167003685 - RFIIA CITIGROUP INC 1.25 2026-07-06	EUR	435	0,05	434	0,05
XS1372839214 - RFIIA VODAFONE GROUP P 2.20 2026-08-25	EUR	256	0,03	255	0,03
XS2575973776 - RFIIA NATIONAL GRID PL 3.88 2029-01-16	EUR	211	0,02		
XS2176621170 - RFIIA ING GROEP NV 2.12 2031-05-26	EUR	273	0,03	272	0,03
XS1377679961 - RFIIA BRITISH TELECOMM 1.75 2026-03-10	EUR	374	0,04	370	0,04
XS2278566299 - RFIIA AUTOSTRADE LITAL 2.00 2030-01-15	EUR	120	0,01		
XS2178833690 - RFIIA EQUINOR ASA 1.38 2032-05-22	EUR	400	0,04	395	0,04
XS2179037697 - RFIIA INTESA SANPAOLO  2.12 2025-05-26	EUR	568	0,06	564	0,06
XS2579606927 - RFIIA RAIFFEISEN BANK 4.75 2027-01-26	EUR	98	0,01		
XS2079716937 - RFIIA APPLE INC 0.50 2031-11-15	EUR	284	0,03	279	0,03
ES0380907040 - RFIIA UNICAJA BANCO 1.00 2026-12-01	EUR	179	0,02	176	0,02
XS1981060624 - RFIIA ERG SPA 1.88 2025-04-11	EUR	237	0,03	236	0,02
XS1382791975 - RFIIA DEUTSCHE TELEKOM 1.50 2028-04-03	EUR	409	0,05	411	0,04
XS1883355197 - RFIIA ABBOTT IRELAND F 1.50 2026-09-27	EUR	654	0,07	649	0,07
XS2183818637 - RFIIA STANDARD CHARTER 2.50 2030-09-09	EUR	218	0,02	217	0,02
XS2584685387 - RFIIA RW E AG 4.12 2035-02-13	EUR	208	0,02		
XS2185867673 - RFIIA OP CORPORATE BAN 1.62 2030-06-09	EUR	228	0,03	225	0,02
XS1789759195 - RFIIA RICHEMONT INTERN 2.00 2038-03-26	EUR	138	0,02	133	0,01
XS1991265395 - RFIIA BANK OF AMERICA  1.38 2030-05-09	EUR	383	0,04	376	0,04
CH0591979627 - RFIIA CREDIT SUISSE GR 0.62 2033-01-18	EUR	271	0,03	216	0,02
XS2592240712 - RFIIA DE VOLKSBANK NV 4.88 2030-03-07	EUR	201	0,02		
XS2592658947 - RFIIA INTESA SANPAOLO  5.62 2033-03-08	EUR	214	0,02		
XS2292954893 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 0.25 2028-01-26	EUR	485	0,05	474	0,05
XS2393236695 - RFIIA MCDONALD'S CORP 0.88 2033-10-04	EUR	213	0,02		
XS2193983108 - RFIIA UPJOHN FINANCE B 1.91 2032-06-23	EUR	241	0,03	240	0,03
XS1395021089 - RFIIA CREDIT AGRICOLE  1.25 2026-04-14	EUR	289	0,03	287	0,03
XS2199351375 - RFIIA STELLANTIS 4.50 2028-07-07	EUR	218	0,02	212	0,02
XS1799611642 - RFIIA AXA SA 3.25 2049-05-28	EUR	300	0,03	296	0,03
XS1204154410 - RFIIA CREDIT AGRICOLE  2.62 2027-03-17	EUR	215	0,02	215	0,02
PTCGDN00026 - RFIIA CAIXA GERAL DE D 2.88 2026-06-15	EUR	482	0,05	474	0,05
XS1721244371 - RFIIA IBERDROLA INTERN 1.88 2049-05-22	EUR			597	0,06
FR0010800540 - RFIIA ELECTRICITE DE F 4.62 2024-09-11	EUR			802	0,08
XS1288849471 - RFIIA KERRY GROUP FINA 2.38 2025-09-10	EUR			336	0,04
XS1076018131 - RFIIA AT AND T INC 2.40 2024-03-15	EUR			584	0,06
XS1520899532 - RFIIA ABBVIE INC 1.38 2024-05-17	EUR			482	0,05
XS1400169931 - RFIIA WELLS FARGO AND 1.38 2026-10-26	EUR			638	0,07
XS2307764238 - RFIIA GLENCORE CAPITAL 0.75 2029-03-01	EUR			278	0,03
DE000A289DC9 - RFIIA BASF SE 0.25 2027-06-05	EUR			443	0,05
XS1146282634 - RFIIA VERIZON COMMUNIC 1.62 2024-03-01	EUR			468	0,05
DE000DL19VU0 - RFIIA DEUTSCHE BANK AG 1.38 2032-02-17	EUR			218	0,02
XS1944456109 - RFIIA INTERNATIONAL BU 0.88 2025-01-31	EUR			357	0,04
XS1713463716 - RFIIA ENEL SPA 2.50 2078-11-24	EUR			453	0,05
XS1614198262 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 1.38 2024-05-15	EUR			558	0,06
XS2307853098 - RFIIA NATWEST GROUP PL 0.78 2030-02-26	EUR			247	0,03
DE000A2GSCW3 - RFIIA MERCEDES BENZ GR 1.50 2029-07-03	EUR			406	0,04
Total Rentia Fija Privada Cotizada mas de 1 año		61.030	6,74	43.677	4,70
XS1403264374 - RFIIA MCDONALD S CORP 1.00 2023-11-15	EUR	511	0,06	506	0,05
FR0013367406 - RFIIA BPCE SA 0.62 2023-09-26	EUR	710	0,08	702	0,07

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1314318301 - RFIIA PROCTER AND GA 1.12 2023-11-02	EUR	591	0,07	585	0,06
XS1443997223 - RFIIA TOTAL CAPITAL IN 0.25 2023-07-12	EUR	505	0,06	499	0,05
XS1076018131 - RFIIA AT AND T INC 2.40 2024-03-15	EUR	592	0,07		
XS1492446460 - RFIIA VF CORP 0.62 2023-09-20	EUR	378	0,04	374	0,04
XS2177575177 - RFIIA E.ON SE 0.38 2023-04-20	EUR			842	0,09
FR0000476087 - RFIIA LA POSTE 4.38 2023-06-26	EUR			477	0,05
XS1843436574 - RFIIA FIDELITY NATIONAL 0.75 2023-05-21	EUR			379	0,04
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.286	0,38	4.364	0,45
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>214.079</b>	<b>23,79</b>	<b>238.844</b>	<b>25,31</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>214.079</b>	<b>23,79</b>	<b>238.844</b>	<b>25,31</b>
IE00001AGYX7 - PARTICIPACIONES PASSIM STRT DIVERSIFIED	EUR	3.057	0,34	2.998	0,32
LU1681048804 - PARTICIPACIONES AMUNDI ETF S&P 500 UCITS	EUR	39.244	4,37	34.146	3,62
LU1601096537 - PARTICIPACIONES AXA WORLD FUNDS EURO C	EUR	10.643	1,18	10.510	1,11
IE0032895942 - PARTICIPACIONES ISHARES MARKIT IBOXX USD	USD	186	0,02	187	0,02
LU0503372780 - PARTICIPACIONES CAPITAL GROWTH FUNDS R	EUR	649	0,07	637	0,07
LU0803997666 - PARTICIPACIONES GS US CREDIT	EUR	2.024	0,23	1.982	0,21
LU1004011935 - PARTICIPACIONES HENDERSON HORIZON EURO	EUR	865	0,10	847	0,09
LU2609543421 - PARTICIPACIONES SANTANDER GO ASIAN EQUIT	USD	2.676	0,30		
FR0010830844 - PARTICIPACIONES AMUNDI AMUNDI 12 M	EUR	38.141	4,25	37.512	3,97
FR0011088657 - PARTICIPACIONES AMUNDI 3 6 M	EUR	18.159	2,02	27.643	2,93
FR0011550185 - PARTICIPACIONES BNP THEAM EASY UCITS ETF	EUR	10.864	1,21	9.472	1,00
FR0012599645 - PARTICIPACIONES SANTANDER GO ULTRA SHORT TER	EUR	3.145	0,35	3.093	0,33
LU1118011698 - PARTICIPACIONES NATIXIS ASSET MANAGEMENT	EUR	1.347	0,15	1.330	0,14
LU1819949246 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS FUNDS SUST	EUR	10.954	1,22	10.795	1,14
LU0225310266 - PARTICIPACIONES BLUEBAY INV GRADE BOND F	EUR	2.682	0,30	2.627	0,28
LU0243958047 - PARTICIPACIONES INVESTCO EURO CORPORATE B	EUR	1.687	0,19	1.656	0,18
LU1727354448 - PARTICIPACIONES JPM GLOBAL CORP BD I2 (A	EUR	1.368	0,15	1.349	0,14
LU0274209237 - PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS MSCI EUROP	EUR	16.486	1,84	14.881	1,58
LU2297237823 - PARTICIPACIONES STANDARD LIFE INVESTMENT	EUR	645	0,07	633	0,07
LU0312333569 - PARTICIPACIONES ROBECO CG-EURO CONSERVAT	EUR	2.416	0,27	2.319	0,25
LU1931975079 - PARTICIPACIONES AMUNDI PRIME EUROPE CORP	EUR	7.040	0,78	1.643	0,17
LU0360483100 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVESTMEN	EUR	2.606	0,29	2.535	0,27
LU1437015735 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX MSCI EUROPE	EUR	14.545	1,62	13.093	1,39
LU1437017350 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX MSCI EMERGI	EUR	15.396	1,71	16.240	1,72
LU1048317025 - PARTICIPACIONES UBS ETF BARCLAYS US LIQ	EUR	97	0,01	95	0,01
LU1549405022 - PARTICIPACIONES INVESTCO GLOBAL INVMT GRD	EUR	528	0,06	522	0,06
LU1960219571 - PARTICIPACIONES BGF WLD HEALTHSCIENCE FU	EUR	7.165	0,80	4.959	0,53
LU2462323697 - PARTICIPACIONES SANTANDER GO GLOBAL H/Y	EUR	11.076	1,23	10.889	1,15
LU0767911984 - PARTICIPACIONES STANDARD LIFE EUR CORP B	EUR	516	0,06	507	0,05
LU1076253134 - PARTICIPACIONES WELLINGTON MANAGEMENT FU	EUR	6.252	0,70	5.698	0,60
LU1777195956 - PARTICIPACIONES MAN AHL TREND ALTERN DNR	EUR	3.839	0,43	3.782	0,40
LU0478205379 - PARTICIPACIONES XTRACKERS II EUR CORPORA	EUR	16.503	1,84	10.505	1,11
LU2188668326 - PARTICIPACIONES M AND G EUROPEAN CREDIT	EUR	3.654	0,41	3.566	0,38
LU0490618542 - PARTICIPACIONES XTRACKERS S AND P 500 SW	EUR	41.356	4,60	36.116	3,83
LU0496786574 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF S&P 500 A EUR	EUR	34.803	3,88	30.357	3,22
LU0097890064 - PARTICIPACIONES INORDEA 1 SICAV GLOBAL	EUR	2.757	0,31	2.602	0,28
IE00B1YZSC51 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI EUROPE	EUR	11.363	1,27	18.808	1,99
IE00B3F81R35 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE EURO CORPOR	EUR	14.045	1,56	3.284	0,35
IE00B3YCGJ38 - PARTICIPACIONES INVESTCO S AND P 500 UCIT	EUR	80.443	8,96	69.948	7,41
IE00B44Z5B48 - PARTICIPACIONES SPDR MSCI ACWI ETF	EUR	4.100	0,46	4.099	0,43
IE00B4WXJ64 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE GOVT BOND U	EUR	3.123	0,35	3.068	0,32
IE00B6R52259 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI ACWI UCITS	EUR	8.192	0,91	8.189	0,87
IE00B86MWN23 - PARTICIPACIONES ISHARESEEDGE MSCI EUROPE	EUR	3.167	0,35	2.920	0,31
IE00B9M6SJ31 - PARTICIPACIONES ISHARES GLOBAL CORP BOND	EUR	355	0,04	354	0,04
IE00BC7GZW19 - PARTICIPACIONES SPDR BARCLAYS 03 YEAR EU	EUR	8.966	1,00	16.520	1,75
IE00BFNM3G45 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI USA ESG SCR	EUR	13.633	1,52	11.678	1,24
IE00BJSFQW37 - PARTICIPACIONES ISHARES GLOBAL CORP BOND	EUR	668	0,07	667	0,07
IE00BKM4GZ66 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI EMERGI	EUR	9.376	1,04	9.245	0,98
IE00BKPF774 - PARTICIPACIONES CRABEL GEMINI UCITS FUND	EUR	3.790	0,42	3.779	0,40
IE00BMTX1Y45 - PARTICIPACIONES ISHARES S AND P 500 SWAP	EUR	10.885	1,21	9.503	1,01
IE00BTJRM35 - PARTICIPACIONES XTRACKERS MSCI EMERGING	EUR	13.478	1,50	14.239	1,51
IE00BYM1H29 - PARTICIPACIONES UBS ETF S MSCI ACWI	EUR	8.174	0,91	16.949	1,80
IE00BZ036J45 - PARTICIPACIONES DB X TRACK.BARCLAYS USD	EUR	94	0,01	93	0,01
IE00BD9MMF62 - PARTICIPACIONES JPM EUR ULTRA SHORT INCO	EUR			8.543	0,90
LU0292095535 - PARTICIPACIONES XTRACKERS EURO STOXX QUA	EUR			2.152	0,23
IE00B5M1WJ87 - PARTICIPACIONES SPDR S AND P EURO DIVIDE	EUR			3.444	0,36
IE00BCRY6557 - PARTICIPACIONES ISHARES ULTRASHORT BOND	EUR			10.467	1,11
LU1737526100 - PARTICIPACIONES T ROWE PRICE US SMALLER	EUR			3.459	0,37
<b>TOTAL IIC</b>		<b>529.226</b>	<b>58,94</b>	<b>529.135</b>	<b>56,08</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>743.305</b>	<b>82,73</b>	<b>767.979</b>	<b>81,39</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>827.066</b>	<b>92,06</b>	<b>830.261</b>	<b>87,99</b>

Notas: El periodo 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 943,89 millones de euros, siendo el tipo medio de estas operaciones de 2,35%. 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.