

SANTANDER EUROCREDITO, FI

Nº Registro CNMV: 4868

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Grupo Gestora: BANCO SANTANDER, S.A. **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Aa3

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: 04/05/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión: Santander Eurocrédito es un fondo de Renta Fija Euro. Se invertirá el 100% de la exposición total en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos, titulaciones e instrumentos del mercado monetario no cotizados líquidos), sin predeterminación en porcentajes de inversión. En condiciones normales se invertirá más de un 50% en renta fija privada. No habrá predeterminación en cuanto al origen de los emisores de los activos, aunque en su mayoría serán de países OCDE (incluyendo países emergentes). El riesgo divisa podrá ser del 10% de exposición total. Las emisiones tendrán al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB-/Baa3) según las principales agencias de rating o indicadores de referencia de mercado, o si fuera inferior, el rating del Reino de España, en cada momento. No obstante, hasta un máximo del 15% de la exposición total podrá estar en emisiones de baja calidad (rating inferior a BBB-/Baa3) o incluso sin rating. Si no existiera rating para las emisiones, se atenderá al del emisor. En todo caso, la gestora evaluará la solvencia de los activos que no podrá ser inferior al rating antes mencionado. La duración media de la cartera será de 1 a 3 años. Se podrá disminuir o aumentar la duración aproximadamente en 1 año, en función de las circunstancias del mercado. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras de Renta Fija, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bofa Merrill Lynch 1-3 year Euro Corporate Index.

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	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,59	2,47	3,53	-0,09

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	2.022.855,3 2	1.665.233,6 5	2.919	2.570	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
CLASE CARTERA	94.565,47	15.318,24	370	218	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	196.617	189.947	150.071	197.302
CLASE CARTERA	EUR	9.300	333	5.931	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	97,1976	93,8853	97,9897	98,8178
CLASE CARTERA	EUR	98,3478	94,6425	98,4145	98,8324

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,25		0,25	0,50		0,50	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio
CLASE CARTERA A		0,06		0,06	0,13		0,13	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	3,53	2,01	0,71	0,05	0,72	-4,19	-0,84	-0,88	-0,73

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,12	08-12-2023	-0,35	14-03-2023	-0,38	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,22	01-12-2023	0,52	15-03-2023	0,29	23-06-2022

(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	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,57	1,11	1,11	1,37	2,37	1,60	0,31	0,72	0,38
Ibex-35	13,89	11,92	12,16	10,84	19,04	19,45	16,19	34,32	13,57
Letra Tesoro 1 año	0,76	0,45	0,00	0,59	1,89	3,41	0,27	0,71	0,95
Indice folleto	1,60	1,26	1,25	1,42	2,25	2,04	0,38	1,38	0,40
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,13	1,13	1,13	1,13	1,13	1,13	0,69	0,69	0,39

(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)	0,58	0,15	0,15	0,14	0,14	0,56	0,56	0,56	0,57

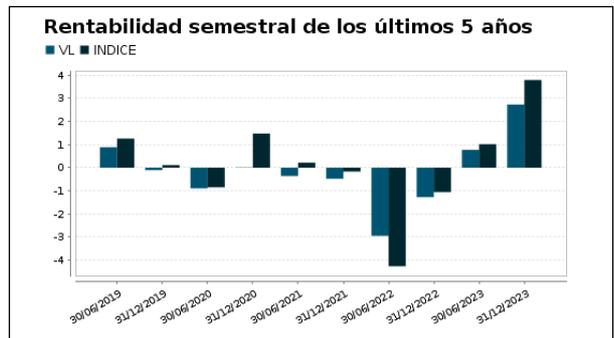
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE CARTERA .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
Rentabilidad IIC	3,92	2,10	0,81	0,14	0,81	-3,83	-0,42		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,12	08-12-2023	-0,35	14-03-2023	-0,38	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,23	01-12-2023	0,53	15-03-2023	0,29	23-06-2022

(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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,57	1,11	1,11	1,37	2,37	1,60	0,32		
Ibex-35	13,89	11,92	12,16	10,84	19,04	19,45	16,19		
Letra Tesoro 1 año	0,76	0,45	0,00	0,59	1,89	3,41	0,27		
Indice folleto	1,60	1,26	1,25	1,42	2,25	2,04	0,38		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,97	0,97	0,97	0,98	0,98	0,98	0,19		

(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	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,20	0,06	0,06	0,05	0,04	0,18	0,19	0,01	

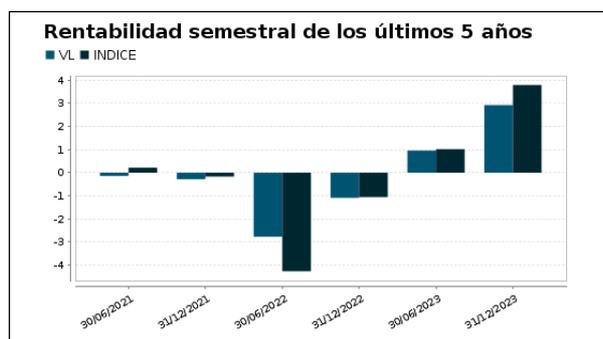
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	7.746.335	407.748	3,31
Renta Fija Internacional	874.527	120.462	4,45
Renta Fija Mixta Euro	1.017.470	16.136	4,00
Renta Fija Mixta Internacional	169.329	3.998	3,21
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	6.410	62	4,15
Renta Variable Euro	1.452.249	55.495	5,89
Renta Variable Internacional	3.474.608	437.683	3,79
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	441.414	14.233	2,33
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	330.921	116.740	2,27
Global	20.447.231	690.689	3,47
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	3.887.262	271.493	1,83
IIC que Replica un Índice	774.856	20.060	6,65

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	8.053.563	225.065	2,34
Total fondos	48.676.175	2.379.864	3,28

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	179.334	87,09	142.582	89,67
* Cartera interior	38.227	18,56	10.699	6,73
* Cartera exterior	139.628	67,81	131.369	82,62
* Intereses de la cartera de inversión	1.479	0,72	514	0,32
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	26.322	12,78	16.125	10,14
(+/-) RESTO	261	0,13	305	0,19
TOTAL PATRIMONIO	205.917	100,00 %	159.011	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	159.011	190.280	190.280	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	21,96	-18,74	4,93	-227,45
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,81	0,78	3,68	291,18
(+) Rendimientos de gestión	3,09	1,06	4,23	218,12
+ Intereses	1,40	0,91	2,33	67,21
+ Dividendos	0,02	0,01	0,03	57,58
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,39	0,21	1,64	624,55
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,22	-0,09	0,14	-372,85
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,06	0,01	0,08	501,54
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,27	-0,56	11,58
- Comisión de gestión	-0,23	-0,24	-0,47	1,20
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	10,78
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	0,00	-0,02	589,78
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	28,89
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	226,64
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	978,56
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	978,56
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	205.917	159.011	205.917	

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

3. Inversiones financieras

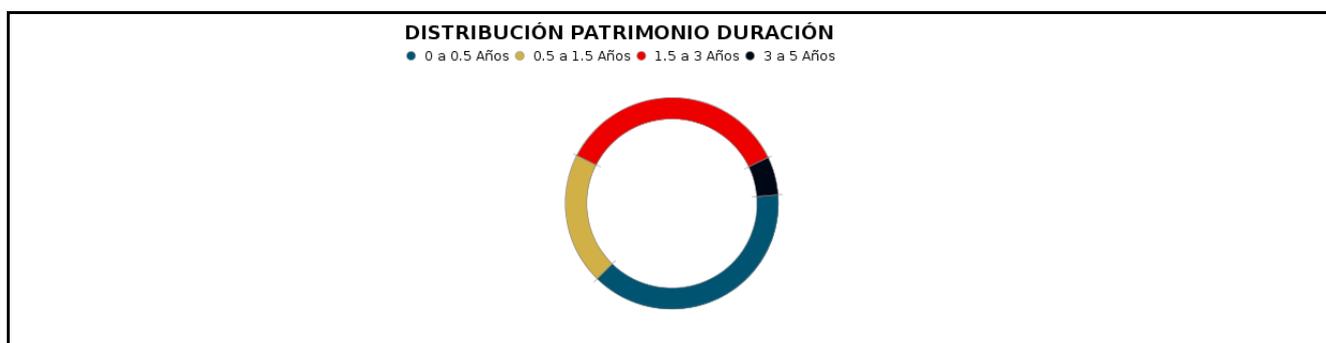
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	11.632	5,64	6.617	4,15
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	26.595	12,92	4.082	2,57
TOTAL RENTA FIJA	38.227	18,56	10.699	6,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	38.227	18,56	10.699	6,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	136.415	66,24	128.247	80,59
TOTAL RENTA FIJA	136.415	66,24	128.247	80,59
TOTAL IIC	3.252	1,58	3.131	1,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	139.667	67,82	131.378	82,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	177.894	86,38	142.077	89,27

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
MEDIOBANCA BANCA DI CREDITO FINANZIARIO	Compras al contado	1.906	Inversión
SPAIN LETRAS (KINGDOM OF) 0 03/24 (EUR)	Compras al contado	3.974	Inversión
PEPSICO INC 0.25 06/05/24 (EUR)	Compras al contado	1.976	Inversión
TERNA RETE ELET NAZION SPA 4.9 10/24 EUR	Compras al contado	2.018	Inversión
BANKINTER SA 0.875 08/07/26(EUR)	Compras al contado	1.886	Inversión
Total subyacente renta fija		11759	
FUT. EURO BOBL 03/24	Futuros comprados	7.033	Inversión
FUT. EURO SCHATZ 03/24	Futuros comprados	25.943	Inversión
Total otros subyacentes		32976	
TOTAL OBLIGACIONES		44735	

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

Por la presente, y al efecto de dar cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 30 del RD 1082/2012, ponemos en conocimiento el siguiente Hecho Relevante relativo al FONDO de referencia:

El día 21/07/2023, se han producido movimientos de reembolsos en este fondo cuyo importe supuso una disminución del patrimonio del 24.20%.

Por la presente, y al efecto de dar cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 30 del RD 1082/2012, ponemos en conocimiento el siguiente Hecho Relevante relativo al FONDO de referencia:

El día 01/08/2023, se han producido movimientos de reembolsos en este fondo cuyo importe supuso una disminución del patrimonio del 40.8%.

Reducción del capital en circulación

Por la presente, y al efecto de dar cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 30 del RD1082/2012, ponemos en conocimiento el siguiente Hecho Relevante relativo al FONDO de referencia:

El día 03/11/2023, se han producido movimientos de reembolsos en este fondo cuyo importe supuso una disminución del patrimonio del 26,11%.

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 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: 3,61

Importe efectivo negociado en operaciones repo con el depositario (millones de euros): 3.435,32 - 1.813,55%

Adicionalmente, en el periodo se han realizado 10 operaciones de compra en el mercado primario de valores emitidos por terceras entidades no pertenecientes al grupo de la entidad gestora por un importe total de 4,42 millones de euros, en las que alguna entidad perteneciente al grupo de la entidad gestora ha participado como entidad colocadora, aseguradora, directora o asesora.

Efectivo por compras de valores y otros activos emitidos por entidades del grupo de la gestora o grupo del depositario (millones euros): 2,72 - 1,43%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 6,69 - 3,53%

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 1.227,2

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 15% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON UN ALTO RIESGO DE CRÉDITO.

9. Anexo explicativo del informe periódico

El segundo semestre del año finalizó con subidas en los principales índices bursátiles, en los índices de bonos de gobierno de Zona Euro (EG00) y de EEUU (GOQ0) y en los de crédito IG y HY de Zona Euro (ERL0 y HE00) y de EEUU (COA0 y HUC0).

La economía estadounidense mostró mayor resiliencia de la prevista en la segunda parte del año. El PIB sorprendió al alza en el 3T23 al anotar un crecimiento anualizado del 5,2% y el indicador de la Fed de Atlanta, que estima el PIB trimestral en función de los datos publicados, apunta a que en el 4ºT la economía habría crecido a un ritmo superior al 2%. En la Zona Euro, sin embargo, la economía se contrajo ligeramente en el tercer trimestre del año, un -0,1%, y los indicadores adelantados que se han publicado apuntan a que el PIB del 4T23 podría situarse de nuevo en terreno ligeramente negativo.

En cuanto a la inflación, continuó la senda de moderación hacia el objetivo de los Bancos Centrales si bien aún se mantuvo en niveles elevados. En noviembre en EEUU los precios aumentaron un 3,1% y la inflación subyacente se situó en el 4% mientras que en la Zona Euro la inflación general fue del 2,4% y la inflación subyacente se situó en el 3,6%.

En este contexto, todo apunta que los Bancos Centrales han finalizado el ciclo alcista de tipos de interés. En EEUU la Fed subió +25p.b. los tipos oficiales en la reunión de julio y desde entonces mantuvo los tipos estables en el 5,25%-5,50% en las reuniones de septiembre, noviembre y diciembre. En la actualización de diciembre de sus previsiones internas sobre la senda de tipos de interés, la Fed aumentó a tres las bajadas previstas en 2024. Por tanto, acorde a estas previsiones el tipo oficial de EEUU bajaría -75pb en 2024 hasta situarse en el 4,50%-4,75%. Esta previsión de la Fed estuvo soportada por su visión más positiva de la inflación ya que prevén que la subyacente se sitúe en el 2,4% en 2024 y en el 2,2% en 2025. En la Zona Euro el BCE subió +25p.b. los tipos oficiales en las reuniones de julio y septiembre (situando el tipo Depósito en el 4%) y los mantuvo estables en sus reuniones de octubre y diciembre. En la actualización de las previsiones macroeconómicas de la reunión de diciembre, el BCE situó la media de inflación subyacente en el 2,7% para 2024 y Lagarde mantuvo un tono cauto en la rueda de prensa.

En los mercados el comportamiento ha sido dispar en el semestre. En los mercados de renta fija, las ventas se impusieron con fuerza hasta el mes de noviembre y las TIREs de los plazos largos de las curvas anotaron máximos de los últimos años; concretamente en EEUU la TIR del Treasury a 10 años alcanzó puntualmente el 5%. La lectura positiva del dato de inflación de octubre en EEUU junto con la decisión de la Fed de mantenerse en pausa en la reunión de noviembre provocaron que se revirtiese el movimiento. Desde comienzos de noviembre las TIREs cayeron con fuerza a lo largo de todos los tramos de las curvas tanto en EEUU como en Zona Euro. Durante el segundo semestre, en EEUU la TIR del bono del gobierno a 2 años cayó -65pb mientras que la del bono del gobierno a 10 años subió +4pb. En Zona Euro, la TIR del bono del gobierno alemán a 2 años cayó -79pb y la del 10 años cayó -37pb. En el mercado de crédito, el comportamiento también fue positivo en el periodo con caída de TIREs y reducción de diferenciales en IG y HY tanto en EEUU como en Zona Euro.

En el segundo semestre el índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años subió +2,82% mientras que el de 7 a 10 años subió un +5,23%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro Corporates subió +5,90%. La evolución en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI Diversified) fue del +6,73% en el periodo.

La caída en los precios de los bonos de gobiernos, y subida de sus TIREs, fue recogida con ventas en las bolsas europeas y de EEUU durante el periodo de agosto a octubre. Sin embargo, el movimiento a la baja en las TIREs desde inicios de noviembre dirigió también los flujos a las bolsas donde se impusieron las compras. Los principales índices cerraron diciembre en máximos anuales. En el semestre el EUROSTOXX50 subió un +2,79%, el DAX alemán un +3,74%, el IBEX35 un +5,31% mientras que el FTSE100 británico anotó un alza del +2,68%. En Estados Unidos el SP500 subió +7,18% y el Nasdaq +8,87%. En Japón, el Nikkei 225 anotó un +0,83%.

En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local) el MSCI Latin America subió +9,55% en el semestre.

Respecto a las divisas, durante el segundo semestre del año el euro se apreció +1,19% frente al dólar y +0,89% frente a la libra esterlina.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto un comportamiento positivo en el periodo* para las clases A y Cartera, debido al efecto conjunto de la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte y del ratio de gastos. El patrimonio del fondo en el periodo* creció en un 24,80% hasta 196.616.727 euros en la clase A y creció en un 535,42% hasta 9.300.304 euros en la clase Cartera. El número de partícipes aumentó en el periodo* en 349 lo que supone 2.919 partícipes para la clase A y aumentó en 152 lo que supone 370 partícipes para la clase Cartera. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 2,01% y la acumulada en el año de 3,53% para la clase A y la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 2,10% y la acumulada en el año de 3,92% para la clase Cartera.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,15% durante el trimestre para la clase A y 0,06% para la clase Cartera.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,22%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,12% para la clase A. La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,23%, mientras que la

rentabilidad mínima diaria fue de -0,12% para la clase Cartera.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 4,59% en el periodo*.

Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 3,31% en el periodo*.

La clase A obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 1,06% durante el periodo y la clase Cartera obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 0,87% 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.

En términos de rentabilidad, el último semestre del año ha sido muy positivo especialmente el cuarto trimestre del año, tanto por el nivel de rentabilidad ofrecido por el activo (Carry), como por el rally de tipos y el estrechamiento de diferenciales crediticios. El mercado descuenta bajadas de tipos durante 2024, tanto en EEUU como en Europa comenzando tan pronto como en Marzo. El detonante de este rally, especialmente acentuado en el mes de Diciembre, fue la última reunión de la Fed, donde indicaron que las presiones inflacionistas tienen una tendencia a la baja y que esperaban bajadas del tipo de interés oficial a lo largo del 2024 de 150 puntos básicos.

Durante el periodo, el fondo ha seguido optimizando la cartera en mercado secundario y aprovechando el mercado primario para añadir nuevas posiciones con interesantes primas de emisión, invirtiendo en activos atractivos desde un punto de vista financiero. Sectorialmente destacamos nuestro posicionamiento conservador, altos niveles de cash y nuestra sobreponderación en deuda de gobierno alemán. Los sectores corporativos con más peso en el fondo son Bancos, Autos y Utilities. En términos de aportación a duración destacamos nuestra sobreponderación en Soberanos. Hemos acudido a emisiones del mercado primario de nombres como Heineken o Leasys en Corporativos y en Financieros en Mediobanca o Natiowide. En mercado secundario compramos papel de alta calidad crediticia como Carrefour o Danone.

En términos de emisores destacamos positivamente la aportación de la deuda soberana, nombres como Credit Agricole o BNP en Financieros y en corporativos Volkswagen o RWE. En negativo el fondo ha tenido una rentabilidad inferior a su benchmark de referencia por su posicionamiento más conservador. El foco a futuro será ver si realmente las bajadas de tipos que descuenta el mercado se realizan y el impacto que tendrá en la economía real y en las métricas de crédito de las compañías.

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 16,54% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del 0,22% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 99,22%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

El riesgo asumido por las clases A y Cartera medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 1,11%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 1,13% para la clase A y alcanzó 0,97% para la clase Cartera. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 1,26% durante el último trimestre. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VaR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

Para el ejercicio 2024 la trayectoria de la inflación será clave y determinará las actuaciones de los Bancos Centrales para los que los inversores esperan que comiencen a bajar tipos a lo largo del año. Asimismo, los inversores vigilarán el impacto en el crecimiento económico que pueda derivarse del endurecimiento de las condiciones de crédito que ha provocado la subida de tipos oficiales.

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.

INFORMACIÓN ANUAL SOBRE GASTOS POR SERVICIO DE ANÁLISIS Y PROCEDIMIENTOS DE SELECCIÓN DE PROVEEDORES

El fondo ha soportado gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones, los cuales se han periodificado durante todo el año como gasto, recogiendo por tanto dentro del ratio de gastos y del cálculo del valor liquidativo. La sociedad gestora cuenta con procedimientos y órganos internos de selección de intermediarios financieros para la prestación del servicio de análisis que garantizan la razonabilidad de los costes soportados y la utilidad de los análisis

financieros facilitados, para lo cual la gestora dispone de procedimientos periódicos de revisión y selección de los intermediarios utilizados segmentados por tipo de análisis en los que se tienen en cuenta entre otros factores los servicios de información y análisis que proporcionan los distintos intermediarios financieros. En relación a los análisis facilitados, se indican que los mismos han contribuido significativamente tanto a la selección de los valores que componen parte de la cartera del fondo como a la estructuración global de la composición del mismo por tipo de activo, geografías y/o sectores, con lo que se ha mejorado la gestión del fondo. Adicionalmente, al tener segmentado por tipo de análisis el proceso periódico de revisión y selección de intermediarios garantiza que los análisis facilitados se adecúan a la vocación de inversión del fondo, disponiendo la gestora de diferentes matrices de proveedores de análisis por tipología de servicio de análisis dentro de los proveedores con los que opera, estableciéndose la asignación del presupuesto global por el servicio de análisis por tipología de análisis en función del uso de intensidad de cada tipo de análisis que hacen los diferentes equipos de inversiones, y a su vez dentro de cada equipo, posteriormente en función de la intensidad de uso y patrimonio gestionado de cada uno de los vehículos gestionados de cada área, el cual se revisa con carácter semestral.

Por otra parte, la asignación de este presupuesto entre cada uno de los distintos proveedores utilizados se realiza por tipología de análisis en función de las diferentes matrices de análisis de la gestora, las cuales son revisadas también semestralmente por el área de inversiones mediante un proceso por el cual los diferentes equipos de inversiones evalúan para cada uno de los proveedores de análisis financiero los distintos servicios prestados y la calidad de los análisis recibidos.

Durante el 2023, la Gestora tenía establecidas las siguientes matrices por tipología de análisis para el proceso de evaluación, asignación y revisión de los servicios de análisis financiero: Renta Variable, Estrategia (la cual incluye entre otros factores, asset allocation, macro, estrategias en derivados, etc.), Renta Fija y Bonos convertibles; disponiendo de un total de 45 proveedores distintos para la prestación de diferentes servicios de análisis financiero sobre inversiones para el año 2023. Los 10 principales proveedores de análisis globales a nivel agregado de la Gestora han supuesto un 68,17% del total y han sido: Morgan Stanley, J.P. Morgan, UBS, Bank of America, Santander, Kepler Chevreux, Exane, Barclays, Goldman y Bernstein. Por otro lado, los 5 principales proveedores de análisis de Renta Fija han supuesto un 63,20% del total presupuesto destinado a Renta Fija y han sido: Credit Sights, Jefferies, J.P. Morgan, Morgan Stanley y Barclays.

Así mismo, durante este mismo ejercicio el importe soportado por el fondo correspondiente a gastos de análisis ha ascendido a 3.529,62 euros, lo que representa un 0,002% sobre el patrimonio medio del fondo durante este periodo. En relación al importe presupuestado para el 2024, la Gestora parte de un importe agregado a nivel compañía que de acuerdo con el procedimiento señalado anteriormente se reparte entre los diferentes vehículos y fondos de inversión gestionados, siendo revisado semestralmente.

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 segundo semestre del 2023 y los del trimestre al cuarto 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	%
XS2535283548 - RFIJA BANCO DE CREDITO 8.00 2026-09-22	EUR	104	0,05	102	0,06
XS2575952424 - RFIJA BANCO SANTANDER 3.75 2026-01-16	EUR	1.008	0,49	985	0,62
XS2104051433 - RFIJA BANCO BILBAO VIZ 1.00 2030-01-16	EUR	289	0,14		
ES0413211A75 - RFIJA BANCO BILBAO VIZ 3.12 2027-07-17	EUR	708	0,34	688	0,43
ES0344251014 - RFIJA IBERCAJA BANCO SJ 5.62 2027-06-07	EUR	517	0,25		
XS2468378059 - RFIJA CAIXABANK SA 1.62 2026-04-13	EUR	779	0,38	757	0,48
XS2485259241 - RFIJA BANCO BILBAO VIZ 1.75 2025-11-26	EUR	676	0,33	658	0,41
ES0343307023 - RFIJA KUTXABANK SA 4.00 2028-02-01	EUR	710	0,34	688	0,43
XS2620201421 - RFIJA BANCO BILBAO VIZ 4.12 2026-05-10	EUR	906	0,44	892	0,56
XS1490726590 - RFIJA IBERDROLA INTERN 0.38 2025-09-15	EUR	951	0,46		
XS1509942923 - RFIJA INMOBILIARIA COL 1.45 2024-10-28	EUR			955	0,60
ES0380907057 - RFIJA UNICAJA BANCO 4.50 2025-06-30	EUR	400	0,19	398	0,25
XS2182404298 - RFIJA BANCO BILBAO VIZ 0.75 2025-06-04	EUR	955	0,46		
XS2705604077 - RFIJA BANCO SANTANDER 4.62 2027-10-18	EUR	1.332	0,65		
XS1756296965 - RFIJA TELEFONICA EMISI 1.45 2027-01-22	EUR	953	0,46		
XS1847692636 - RFIJA IBERDROLA FINANZ 1.25 2026-10-28	EUR	382	0,19		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		10.671	5,17	6.123	3,84
XS2081491727 - RFIJA FCC SERVICIOS ME 0.82 2023-12-04	EUR			494	0,31
XS1509942923 - RFIJA INMOBILIARIA COL 1.45 2024-10-28	EUR	961	0,47		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		961	0,47	494	0,31
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		11.632	5,64	6.617	4,15
ES0000127G9 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 3.26 2023-07-03	EUR			4.082	2,57
ES00000122E5 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 3.67 2024-01-02	EUR	26.595	12,92		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		26.595	12,92	4.082	2,57
TOTAL RENTA FIJA		38.227	18,56	10.699	6,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		38.227	18,56	10.699	6,72
EU000A2SCAD0 - RFIIA EUROPEAN FINANCII 1.50 2025-12-15	EUR	470	0,23	459	0,29
DE0001141802 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 0.00 2024-10-18	EUR			951	0,60
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		470	0,23	1.410	0,89
DE000BU0E030 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 0.00 2024-03-20	EUR	7.764	3,77	7.748	4,87
DE0001141802 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 0.00 2024-10-18	EUR	965	0,47		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		8.728	4,24	7.748	4,87
XS1705553250 - RFIIA STEDIN HOLDING N 0.88 2025-10-24	EUR	471	0,23	464	0,29
XS2306621934 - RFIIA LANDSBANKINN HF 0.38 2025-05-23	EUR	656	0,32	625	0,39
DE000A19NS93 - RFIIA VONOVIA FINANCE 1.12 2025-09-08	EUR			182	0,11
DE000A30VQA4 - RFIIA VONOVIA SE 4.75 2027-05-23	EUR	104	0,05	98	0,06
FR0012329845 - RFIIA BNP PARIBAS CARD 4.03 2049-11-25	EUR	297	0,14	290	0,18
FR0013398229 - RFIIA ENGIE SA 3.25 2049-02-28	EUR	790	0,38	776	0,49
FR0014003Z81 - RFIIA CARREFOUR SA 0.11 2025-06-14	EUR	930	0,45	450	0,28
FR0014007KL5 - RFIIA RCI BANQUE SA 0.50 2025-07-14	EUR	286	0,14	278	0,17
FR001400H5F4 - RFIIA SCHNEIDER ELECTR 3.38 2025-04-06	EUR	201	0,10	198	0,12
FR001400HX73 - RFIIA L OREAL SA 3.12 2025-05-19	EUR	897	0,44	891	0,56
XS2617442525 - RFIIA VOLKSWAGEN AG 4.25 2026-01-07	EUR	1.013	0,49	991	0,62
XS2530031546 - RFIIA MITSUBISHI UFJ F 3.27 2025-09-19	EUR	795	0,39	788	0,50
XS2536730448 - RFIIA Sparebanken Midt 3.12 2025-12-22	EUR	496	0,24	485	0,30
XS1652512457 - RFIIA DS SMITH PLC 1.38 2024-07-26	EUR			994	0,63
XS2364754098 - RFIIA ARION BANKI HF 0.38 2025-07-14	EUR	985	0,48	922	0,58
XS2465984289 - RFIIA BANK OF IRELAND 1.88 2026-06-05	EUR	562	0,27	544	0,34
XS2480958904 - RFIIA VOLVO TREASURY A 1.62 2025-09-18	EUR	202	0,10	197	0,12
XS2591026856 - RFIIA ORSTED A/S 3.62 2026-03-01	EUR	736	0,36	729	0,46
XS2710354544 - RFIIA NATIONWIDE BUILD 4.50 2026-11-01	EUR	619	0,30		
FR00140098S7 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 1.00 2025-09-18	EUR	677	0,33	658	0,41
FR001400A5N5 - RFIIA KERING 1.25 2025-05-05	EUR	287	0,14	285	0,18
FR001400KXW4 - RFIIA RCI BANQUE SA 4.62 2026-10-02	EUR	336	0,16		
XS2641720987 - RFIIA SBAB BANK AB 4.88 2026-06-26	EUR	202	0,10	199	0,13
XS1875275205 - RFIIA INATWEST GROUP PL 2.00 2025-03-04	EUR	996	0,48	982	0,62
XS2583741934 - RFIIA INTERNATIONAL BUJ 3.38 2027-02-06	EUR	609	0,30	592	0,37
XS2187689034 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 3.50 2049-06-17	EUR	293	0,14		
XS2592659242 - RFIIA VF CORP 4.12 2026-03-07	EUR	324	0,16	325	0,20
XS1614416193 - RFIIA BNP PARIBAS SA 1.50 2025-11-17	EUR	953	0,46	936	0,59
XS2083210729 - RFIIA ERSTE GROUP BANK 1.00 2030-06-10	EUR	94	0,05	90	0,06
DE0001104909 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 2.20 2024-12-12	EUR			14.246	8,96
XS2613658470 - RFIIA ABN AMRO GROUP N 3.75 2025-04-20	EUR	803	0,39	793	0,50
FR001400HAC0 - RFIIA BPCE SA 3.62 2026-04-17	EUR	201	0,10	197	0,12
XS2624683301 - RFIIA CARLSBERG BREWER 3.50 2026-11-26	EUR	427	0,21	418	0,26
XS2625195891 - RFIIA INTESA SANPAOLO 4.00 2026-05-19	EUR	753	0,37	735	0,46
XS1648298559 - RFIIA NESTLE HOLDINGS 0.88 2025-07-18	EUR	951	0,46	945	0,59
XS2554487905 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 4.12 2025-11-15	EUR	508	0,25	498	0,31
XS1382784509 - RFIIA RABOBANK NEDERLA 1.25 2026-03-23	EUR	948	0,46	933	0,59
XS2482936247 - RFIIA RWE AG 2.12 2026-05-24	EUR	192	0,09	186	0,12
XS2590758400 - RFIIA AT AND T INC 3.55 2025-11-18	EUR	798	0,39	785	0,49
XS2491738352 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 3.12 2025-03-28	EUR	399	0,19	394	0,25
PTEDPLOM0017 - RFIIA EDP ENERGIAS D 1.70 2080-07-20	EUR	96	0,05	92	0,06
BE0002629104 - RFIIA ELIA GROUP SA NV 1.38 2026-01-14	EUR	478	0,23		
AT0000A32RPO - RFIIA HYPO VORARLBERG 4.12 2026-02-16	EUR	700	0,34	689	0,43
BE0002950310 - RFIIA KBC GROEP NV 4.50 2026-06-06	EUR	202	0,10	199	0,13
XS2407985220 - RFIIA STEDIN HOLDING N 0.00 2026-11-16	EUR	905	0,44		
XS1708161291 - RFIIA VERIZON COMMUNIC 1.38 2026-10-27	EUR	941	0,46	918	0,58
FR00140049Z5 - RFIIA ORANGE SA 0.00 2026-06-29	EUR	926	0,45		
FR001400M6K5 - RFIIA L OREAL SA 3.38 2027-01-23	EUR	1.424	0,69		
XS2616008541 - RFIIA SIKA CAPITAL BV 3.75 2026-11-03	EUR	457	0,22	446	0,28
XS2719096831 - RFIIA HEINEKEN NV 3.62 2026-11-15	EUR	338	0,16		
XS2623501181 - RFIIA CAIXABANK SA 4.62 2027-05-16	EUR	817	0,40	793	0,50
XS2626343375 - RFIIA VOLVO TREASURY A 3.62 2027-05-25	EUR	452	0,22	441	0,28
XS2526839175 - RFIIA SIEMENS FINANCIE 2.25 2025-03-10	EUR	297	0,14	293	0,18
XS2629470506 - RFIIA ROBERT BOSCH GMB 3.62 2027-06-02	EUR	409	0,20	398	0,25
XS2633552026 - RFIIA CA AUTO BANK SPA 4.38 2026-06-08	EUR	102	0,05	100	0,06
XS2434791690 - RFIIA CTP BV 0.88 2026-01-20	EUR	308	0,15	283	0,18
XS2340236327 - RFIIA BANK OF IRELAND 1.38 2031-08-11	EUR	280	0,14		
XS2682331728 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 4.88 2027-09-13	EUR	181	0,09		
XS2190134184 - RFIIA UNICREDIT SPA 1.25 2026-06-16	EUR	772	0,38	751	0,47
XS1395021089 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 1.25 2026-04-14	EUR	1.432	0,70		
DE000A351MM7 - RFIIA KFW 2.88 2026-05-29	EUR	450	0,22	441	0,28

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A3E5MF0 - RFIJA VONOVIA SE 0.00 2024-09-16	EUR			284	0,18
XS1612940558 - RFIJA KFW 0.25 2025-06-30	EUR	1.891	0,92	1.858	1,17
FR001400HQM5 - RFIJA CARREFOUR SA 4.08 2027-05-05	EUR	813	0,39	788	0,50
XS2626344266 - RFIJA VOLVO TREASURY A 3.75 2024-11-25	EUR			553	0,35
XS2345784057 - RFIJA BANK OF AMERICA 4.41 2025-08-24	EUR	2.009	0,98	2.011	1,26
XS1550135831 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 1.00 2024-09-16	EUR			785	0,49
XS2555178644 - RFIJA ADIDAS AG 3.00 2025-11-21	EUR	401	0,19	394	0,25
XS2462324232 - RFIJA BANK OF AMERICA 1.95 2026-10-27	EUR	622	0,30	603	0,38
XS2078918781 - RFIJA LOYDS BANKING G 0.50 2025-11-12	EUR	291	0,14	284	0,18
XS2583352443 - RFIJA VOLVO TREASURY A 3.50 2025-11-17	EUR	301	0,15	297	0,19
XS2604697891 - RFIJA VOLKSWAGEN INTER 3.88 2026-03-29	EUR	201	0,10	197	0,12
XS2407357768 - RFIJA NATWEST GROUP PL 0.12 2025-11-12	EUR	470	0,23	452	0,28
XS1509006380 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 1.25 2025-05-01	EUR	295	0,14	288	0,18
DE000A30VUG3 - RFIJA KFW 2.50 2025-11-19	EUR	998	0,48	981	0,62
FR0014007VF4 - RFIJA BPCE SA 0.38 2026-02-02	EUR	187	0,09		
FR001400JEA2 - RFIJA BANQUE STELLANT 4.00 2027-01-21	EUR	508	0,25		
FR001400KIQ2 - RFIJA KERING 3.75 2025-09-05	EUR	504	0,24		
XS2080767010 - RFIJA AIB GROUP PLC 1.88 2029-11-19	EUR	97	0,05	94	0,06
XS2588099478 - RFIJA DNB BANK ASA 3.62 2027-02-16	EUR	395	0,19	386	0,24
XS2593105393 - RFIJA ASTRAZENECA PLC 3.62 2027-03-03	EUR	587	0,29	572	0,36
BE0002872530 - RFIJA CRELAN SA 5.38 2025-10-31	EUR	413	0,20	398	0,25
DE000BLB6JZ6 - RFIJA BAYERISCHE LANDE 4.25 2027-06-21	EUR	103	0,05	100	0,06
XS2533012790 - RFIJA COCA COLA HBC FI 2.75 2025-09-23	EUR	819	0,40	321	0,20
XS2433244089 - RFIJA E.ON SE 0.12 2026-01-18	EUR	308	0,15	298	0,19
XS2366741770 - RFIJA LEASYS SPA 0.00 2024-07-22	EUR			497	0,31
XS2482872418 - RFIJA FRESENIUS 1.88 2025-05-24	EUR	122	0,06	120	0,08
XS2712746960 - RFIJA COOPERATIEVE RAB 3.91 2026-11-03	EUR	716	0,35		
FR001400IDW0 - RFIJA SOCIETE GENERALE 4.12 2027-06-02	EUR	103	0,05	99	0,06
FR001400KZP3 - RFIJA SOCIETE GENERALE 4.25 2026-09-28	EUR	1.025	0,50		
FR001400MT2 - RFIJA ALD SA 4.38 2026-11-23	EUR	512	0,25		
XS2617256065 - RFIJA PROCTER AND GA 3.25 2026-08-02	EUR	814	0,40	796	0,50
XS2723549528 - RFIJA COMPAGNIE DE ST 3.75 2026-11-29	EUR	1.018	0,49		
XS2631416950 - RFIJA ASML HOLDING NV 3.50 2025-12-06	EUR	294	0,14	290	0,18
XS2656537664 - RFIJA LEASYS SPA 4.38 2026-07-26	EUR	371	0,18		
DE000A11QSB8 - RFIJA MERCEDES-BENZ IN 1.88 2024-07-08	EUR			2.026	1,27
XS2613667976 - RFIJA TOYOTA MOTOR FIN 3.62 2025-04-24	EUR	802	0,39	793	0,50
FR001400D0Y0 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 4.00 2026-10-12	EUR	706	0,34	692	0,44
FR001400HJE7 - RFIJA LVMH MOET HENNES 3.38 2025-10-21	EUR	806	0,39	796	0,50
XS2625968693 - RFIJA BMW FINANCE NV 3.25 2026-11-22	EUR	827	0,40	809	0,51
XS2535484526 - RFIJA ESSITY CAPITAL B 3.00 2026-09-21	EUR	204	0,10	199	0,13
XS2052503872 - RFIJA DE VOLKSBANK NV 0.01 2024-09-16	EUR			95	0,06
XS2563348361 - RFIJA LEASYS SPA 4.38 2024-12-07	EUR			308	0,19
CH1168499791 - RFIJA UBS GROUP AG 1.00 2025-03-21	EUR	684	0,33	668	0,42
XS2477935345 - RFIJA TENNENT HOLDING B 1.62 2026-11-17	EUR	236	0,11	229	0,14
XS2584643113 - RFIJA NORDEA BANK ABP 3.62 2026-02-10	EUR	537	0,26	531	0,33
XS2589907653 - RFIJA CREDIT SUISSE AG 5.50 2026-08-20	EUR	737	0,36	712	0,45
XS1109836038 - RFIJA HANNOVER RUECK S 3.38 2029-12-26	EUR	493	0,24		
FR0014003Q41 - RFIJA DANONE SA 0.00 2025-12-01	EUR	939	0,46		
FR001400KPB4 - RFIJA PERNOD RICARD SA 3.75 2027-09-15	EUR	205	0,10		
XS2715276163 - RFIJA SVENSKA HANDELSB 3.88 2027-05-10	EUR	1.123	0,55		
XS2615917585 - RFIJA DIAGEO FINANCE P 3.50 2025-06-26	EUR	801	0,39	794	0,50
XS2723597923 - RFIJA STATKRAFT AS 3.12 2026-12-13	EUR	503	0,24		
XS2535307743 - RFIJA MEDTRONIC GLOBAL 2.62 2025-10-15	EUR	189	0,09	186	0,12
XS2545248242 - RFIJA VATTENFALL AB 3.75 2026-10-18	EUR	248	0,12	243	0,15
XS2560411543 - RFIJA ACHMEA BV 3.62 2025-11-29	EUR	330	0,16	324	0,20
XS1061714165 - RFIJA PEPSICO INC 2.62 2026-04-28	EUR	984	0,48		
XS2463505581 - RFIJA E.ON SE 0.88 2025-01-08	EUR	174	0,08	171	0,11
XS1793252419 - RFIJA BNP PARIBAS SA 1.25 2025-03-19	EUR	1.937	0,94		
DE000A3LBM2 - RFIJA MERCEDES CANADA 3.00 2027-02-23	EUR	155	0,08	151	0,09
XS1910245676 - RFIJA BMW FINANCE NV 1.00 2024-11-14	EUR			972	0,61
FR0013478849 - RFIJA QUADIENT SAS 2.25 2025-02-03	EUR	195	0,09	190	0,12
FR001400AFL5 - RFIJA SUEZ 1.88 2027-05-24	EUR	191	0,09	184	0,12
FR001400E904 - RFIJA RCI BANQUE SA 4.12 2025-12-01	EUR	496	0,24	487	0,31
XS2489981485 - RFIJA MITSUBISHI UFJ F 2.26 2025-06-14	EUR	496	0,24	490	0,31
XS2197342129 - RFIJA OP CORPORATE BAN 0.12 2024-07-01	EUR			959	0,60
XS2199265617 - RFIJA BAYER AG 0.38 2024-07-06	EUR			482	0,30
FR001400H2O3 - RFIJA RCI BANQUE SA 4.50 2027-04-06	EUR	254	0,12	243	0,15
XS2530506752 - RFIJA OP CORPORATE BAN 2.88 2025-12-15	EUR	949	0,46	924	0,58
XS2051777873 - RFIJA DS SMITH PLC 0.88 2026-09-12	EUR	929	0,45		
DE000A1YQ29 - RFIJA ALLIANZ SE 4.75 2049-10-24	EUR			500	0,31
DE000A3E5XK7 - RFIJA KFW 0.00 2024-11-15	EUR			938	0,59
XS1218821756 - RFIJA ABN AMRO BANK NV 1.00 2025-04-16	EUR			468	0,29
XS2562879192 - RFIJA SNAM SPA 3.38 2026-12-05	EUR	504	0,24	491	0,31
XS2491029208 - RFIJA MERCK FINANCIAL 1.88 2026-06-15	EUR	193	0,09	188	0,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0409606354 - RFIJA UBS GROUP FUNDIN 1.25 2025-04-17	EUR	991	0,48	969	0,61
DE000A3LGGLO - RFIJA MERCEDES-BENZ IN 3.40 2025-04-13	EUR	500	0,24	496	0,31
DE000A3LH6T7 - RFIJA MERCEDES-BENZ IN 3.50 2026-05-30	EUR	1.018	0,49	1.002	0,63
FR001400M9L7 - RFIJA EDF 3.75 2027-06-05	EUR	408	0,20		
XS2726331932 - RFIJA ROCHE FINANCE EU 3.31 2027-12-04	EUR	955	0,46		
XS2637963146 - RFIJA ABN AMRO GROUP N 3.88 2026-12-21	EUR	1.327	0,64	795	0,50
XS2654097927 - RFIJA DS SMITH PLC 4.38 2027-07-27	EUR	103	0,05		
XS2455401328 - RFIJA SEGRO CAPITAL SA 1.25 2026-03-23	EUR	478	0,23		
XS2063547041 - RFIJA UNICREDIT SPA 0.50 2025-04-09	EUR	353	0,17		
XS2483607474 - RFIJA ING GROEP NV 2.12 2026-05-23	EUR	1.076	0,52	1.051	0,66
XS2384269101 - RFIJA LEASEPLAN CORP N 0.25 2026-09-07	EUR	910	0,44		
XS2491189408 - RFIJA A2A SPA 2.50 2026-06-15	EUR	247	0,12	241	0,15
XS2696749626 - RFIJA TOYOTA MOTOR FIN 4.00 2027-04-02	EUR	846	0,41		
XS2406549464 - RFIJA DANSKE BANK A/S 0.01 2024-11-10	EUR			821	0,52
XS2390400633 - RFIJA ENEL FINANCE INT 0.00 2026-05-28	EUR	575	0,28	554	0,35
XS2708354811 - RFIJA CA AUTO BANK SPA 4.75 2027-01-25	EUR	477	0,23		
XS2720896047 - RFIJA LEASYS SPA 4.62 2027-02-16	EUR	589	0,29		
XS2671621402 - RFIJA VOLVO TREASURY A 3.88 2026-08-29	EUR	464	0,23		
XS2676816940 - RFIJA NORDEA BANK ABP 4.38 2026-09-06	EUR	337	0,16		
XS2697483118 - RFIJA ING BANK NV 4.12 2026-10-02	EUR	718	0,35		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		80.146	38,91	76.859	48,29
XS1883354620 - RFIJA ABBOTT IRELAND F 0.88 2023-09-27	EUR			99	0,06
DE000A3E5XK7 - RFIJA KFW 0.00 2024-11-15	EUR	945	0,46		
XS1725630740 - RFIJA MCDONALD S CORP 0.62 2024-01-29	EUR	1.013	0,49	995	0,63
XS2328980979 - RFIJA ASAHI GROUP HOLD 0.01 2024-04-19	EUR	1.440	0,70		
XS2545247863 - RFIJA VATTENFALL AB 3.25 2024-04-18	EUR	365	0,18	364	0,23
XS1551306951 - RFIJA INTESA SANPAOLO 1.38 2024-01-18	EUR	972	0,47	971	0,61
XS2197342129 - RFIJA OP CORPORATE BAN 0.12 2024-07-01	EUR	979	0,48		
XS1581375182 - RFIJA A2A SPA 1.25 2024-03-16	EUR	2.072	1,01	2.031	1,28
XS1458405898 - RFIJA BANK OF AMERICA 0.75 2023-07-26	EUR			985	0,62
XS2264980363 - RFIJA CNH INDUSTRIAL F 0.00 2024-04-01	EUR	593	0,29	582	0,37
XS1265805090 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 2.00 2023-07-27	EUR			2.630	1,65
XS2066706818 - RFIJA ENEL FINANCE INT 0.00 2024-06-17	EUR	292	0,14	287	0,18
XS1978668298 - RFIJA NIBC BANK NV 2.00 2024-04-09	EUR			1.015	0,64
XS1881574591 - RFIJA COMPAGNIE DE ST 0.88 2023-09-21	EUR			100	0,06
FR0013245859 - RFIJA ENGIE SA 0.88 2024-03-27	EUR	1.746	0,85	1.739	1,09
XS2132337697 - RFIJA MITSUBISHI UFJ F 0.98 2024-06-09	EUR	201	0,10	198	0,12
XS1550135831 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 1.00 2024-09-16	EUR	803	0,39		
XS1456422135 - RFIJA JPMORGAN CHASE 0.62 2024-01-25	EUR	1.016	0,49	997	0,63
XS2199265617 - RFIJA BAYER AG 0.38 2024-07-06	EUR	491	0,24		
DE000A3MP4S3 - RFIJA VONOVIA SE 0.00 2023-09-01	EUR			398	0,25
FR0011182542 - RFIJA CREDIT MUTUEL 4.12 2024-01-19	EUR	2.026	0,98	2.016	1,27
XS1315101011 - RFIJA EUROGRID GMBH 1.62 2023-11-03	EUR			786	0,49
DE000A11QSB8 - RFIJA MERCEDES-BENZ IN 1.88 2024-07-08	EUR	2.060	1,00		
DE000A3E5MF0 - RFIJA VONOVIA SE 0.00 2024-09-16	EUR	292	0,14		
CH1120418079 - RFIJA BANK JULIUS BAER 0.00 2024-06-25	EUR	1.530	0,74	1.500	0,94
XS1328173080 - RFIJA CRH FUNDING BV 1.88 2024-01-09	EUR	107	0,05	105	0,07
XS2366741770 - RFIJA LEASYS SPA 0.00 2024-07-22	EUR	510	0,25		
XS1076018131 - RFIJA AT&T INC. 2.40 2024-03-15	EUR	1.566	0,76	1.535	0,97
XS1379171140 - RFIJA MORGAN STANLEY 1.75 2024-03-11	EUR	1.238	0,60	1.216	0,76
XS2407913586 - RFIJA THERMO FISHER SC 0.00 2023-11-18	EUR			469	0,29
XS1069549761 - RFIJA BANQUE FEDERATIV 3.00 2024-05-21	EUR	1.580	0,77	1.546	0,97
XS2563348361 - RFIJA LEASYS SPA 4.38 2024-12-07	EUR	310	0,15		
XS2002491517 - RFIJA NATWEST GROUP PL 1.00 2024-05-28	EUR	288	0,14	287	0,18
BE6307427029 - RFIJA BELFIUS BANK SA 0.62 2023-08-30	EUR			496	0,31
XS2016807864 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 0.50 2024-06-24	EUR	1.977	0,96	1.941	1,22
XS0937858271 - RFIJA ABN AMRO GROUP N 2.50 2023-11-29	EUR			520	0,33
XS1457608013 - RFIJA CITIGROUP INC 0.75 2023-10-26	EUR			2.845	1,79
XS1882544627 - RFIJA ING GROEP NV 1.00 2023-09-20	EUR			490	0,31
XS1896851224 - RFIJA TESCO CORPORATE 1.38 2023-10-24	EUR			511	0,32
DE0001104909 - RFIJA BUNDESOBLIGATION 2.20 2024-12-12	EUR	14.333	6,96		
XS2052503872 - RFIJA DE VOLKSBANK NV 0.01 2024-09-16	EUR	97	0,05		
XS1982725159 - RFIJA ERSTE GROUP BANK 0.38 2024-04-16	EUR	476	0,23	475	0,30
BE0002266352 - RFIJA KBC GROEP NV 0.75 2023-10-18	EUR			2.536	1,60
XS2051659915 - RFIJA LEASEPLAN CORP N 0.12 2023-09-13	EUR			275	0,17
XS1858912915 - RFIJA TERNA RETE ELETT 1.00 2023-07-23	EUR			1.003	0,63
XS1041934800 - RFIJA NATURGY ENERGY G 2.88 2024-03-11	EUR	299	0,15		
XS2103015009 - RFIJA E.ON SE 0.00 2023-12-18	EUR			1.449	0,91
DE000A289XH6 - RFIJA MERCEDES-BENZ IN 1.62 2023-08-22	EUR			1.036	0,65
FR0012199065 - RFIJA ARTE RESEAU DE TR 1.62 2024-10-08	EUR	1.507	0,73	1.478	0,93
XS2231792586 - RFIJA CA AUTO BANK SPA 0.50 2023-09-18	EUR			739	0,46
DE000A19UR61 - RFIJA VONOVIA FINANCE 0.75 2024-01-15	EUR	399	0,19		
XS1910245676 - RFIJA BMW FINANCE NV 1.00 2024-11-14	EUR	989	0,48		
XS2626344266 - RFIJA VOLVO TREASURY A 3.75 2024-11-25	EUR	555	0,27		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1292988984 - RFIJA ENI SPA 1.75 2024-01-18	EUR	2.002	0,97		
XS1951313680 - RFIJA IMPERIAL BRANDS 1.12 2023-08-14	EUR			2.042	1,28
XS1291004270 - RFIJA IBERDROLA INTERN 1.75 2023-09-17	EUR			1.542	0,97
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		47.070	22,86	42.229	26,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		136.415	66,24	128.247	80,59
TOTAL RENTA FIJA		136.415	66,24	128.247	80,59
IE00B3F81R35 - PARTICIPACIONES SHARES CORE EURO CORPOR	EUR	1.446	0,70	1.390	0,87
IE00B4L60045 - PARTICIPACIONES SHARES EURO CORPORATE B	EUR	1.806	0,88	1.741	1,09
TOTAL IIC		3.252	1,58	3.131	1,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		139.667	67,82	131.378	82,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		177.894	86,38	142.077	89,27

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

Sin información

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

Durante el segundo 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 3435,32 millones de euros, siendo el tipo medio de estas operaciones de 3,659%. 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.

Adicionalmente, al cierre del periodo el fondo tiene contratado con el depositario una operación de simultáneas con un vencimiento de un día sobre deuda pública española por un importe efectivo de 26595000 euros, y un tipo de 3,67%.