

SANTANDER EUROCREDITO, FI

Nº Registro CNMV: 4868

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024**Gestora:** SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC
PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.**Depositorio:** CACEIS BANK SPAIN S.A.**Auditor:****Grupo Gestora:** BANCO SANTANDER, S.A.**Grupo Depositorio:** CREDIT AGRICOLE**Rating Depositorio:** A2

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.santanderassetmanagement.es.

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

Dirección

PASEO DE LA CASTELLANA, 24 28046 - MADRID (MADRID) (915 123 123)

Correo Electrónicoinformesfondos@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, titulizaciones 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,16	4,60	3,37	3,53

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	1.749.664,1 2	1.506.971,1 1	3.308	2.739	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
CLASE CARTERA	286.215,84	383.444,79	1.441	1.300	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	175.738	196.617	189.947	150.071
CLASE CARTERA	EUR	29.197	9.300	333	5.931

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	100,4408	97,1976	93,8853	97,9897
CLASE CARTERA	EUR	102,0092	98,3478	94,6425	98,4145

(*)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 CARTER A		0,06		0,06	0,12		0,12	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	3,34	0,55	1,86	0,57	0,32	3,53	-4,19	-0,84	0,78

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,17	04-10-2024	-0,17	04-10-2024	-0,38	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,13	06-11-2024	0,19	12-04-2024	0,52	15-03-2023

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,03	0,86	1,04	1,08	1,10	1,57	1,60	0,31	0,42
Ibex-35	13,28	13,08	13,66	14,41	11,85	13,89	19,45	16,19	12,36
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,64	0,80	0,42	0,00	0,76	3,41	0,27	0,71
Indice folleto	1,08	1,02	0,95	1,10	1,25	1,60	2,04	0,38	0,42
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,13	1,13	1,13	1,13	1,13	1,13	1,13	0,69	0,37

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

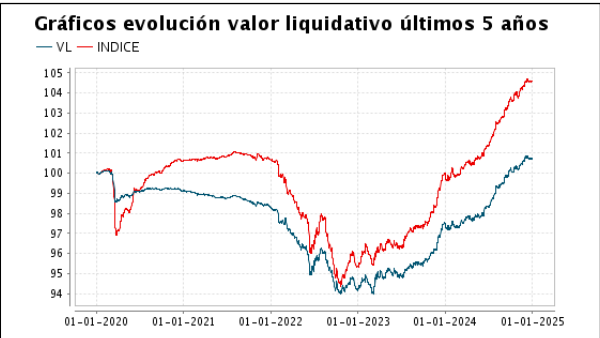
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,57	0,14	0,14	0,14	0,14	0,58	0,56	0,56	0,58

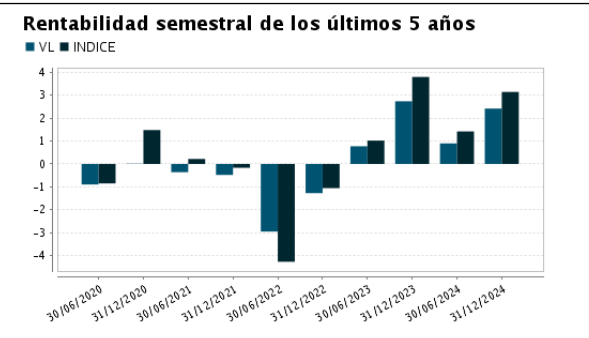
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,72	0,64	1,96	0,67	0,42	3,92	-3,83	-0,42	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,17	04-10-2024	-0,17	04-10-2024	-0,38	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,14	06-11-2024	0,19	12-04-2024	0,53	15-03-2023

(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 periodo.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,03	0,86	1,04	1,08	1,10	1,57	1,60	0,32	
Ibex-35	13,28	13,08	13,66	14,41	11,85	13,89	19,45	16,19	
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,64	0,80	0,42	0,00	0,76	3,41	0,27	
Indice folleto	1,08	1,02	0,95	1,10	1,25	1,60	2,04	0,38	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,96	0,96	0,96	0,96	0,97	0,97	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 periodos con política de inversión homogénea.

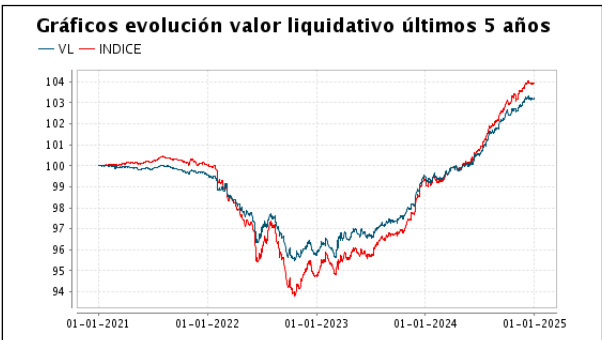
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,19	0,05	0,05	0,05	0,05	0,20	0,18	0,19	

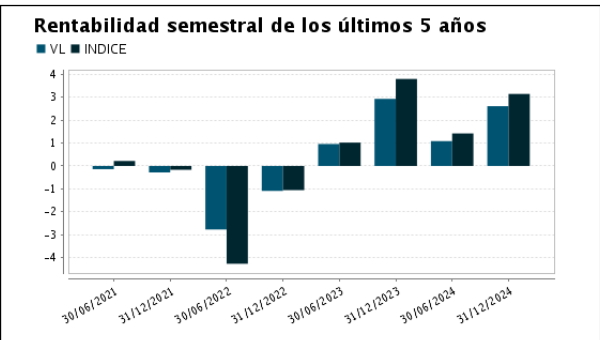
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	9.674.935	421.375	3,00
Renta Fija Internacional	1.062.799	129.588	3,80
Renta Fija Mixta Euro	5.342.026	85.293	2,76
Renta Fija Mixta Internacional	1.122.788	34.455	1,95
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	375.342	13.587	1,01
Renta Variable Euro	1.278.941	47.188	1,55
Renta Variable Internacional	3.979.872	582.786	6,60
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	376.965	11.630	1,98
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	18.658.522	664.964	3,24
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	6.597.561	301.298	1,62
IIC que Replica un Índice	1.052.085	26.148	5,40

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	8.409.276	228.957	1,83
Total fondos	57.931.113	2.547.269	2,96

*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	180.287	87,97	162.053	87,17
* Cartera interior	54.276	26,48	39.716	21,36
* Cartera exterior	123.268	60,15	120.256	64,69
* Intereses de la cartera de inversión	2.743	1,34	2.081	1,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	24.382	11,90	23.521	12,65
(+/-) RESTO	265	0,13	335	0,18
TOTAL PATRIMONIO	204.934	100,00 %	185.908	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)	185.908	205.917	205.917	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,85	-11,36	-3,65	-168,08
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,27	0,87	3,13	156,24
(+) Rendimientos de gestión	2,54	1,14	3,67	119,61
+ Intereses	1,63	1,55	3,18	3,79
+ Dividendos	0,03	0,02	0,05	6,67
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,70	-0,09	0,61	-907,80
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,14	-0,34	-0,20	-141,59
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,04	-0,01	0,02	-355,25
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,27	-0,27	-0,53	-1,13
- Comisión de gestión	-0,22	-0,23	-0,45	-2,48
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-0,34
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	55,81
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	10,23
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,02	-2,65
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	49,60
+ 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	49,60
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	204.934	185.908	204.934	

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	19.856	9,67	16.896	9,11
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	34.420	16,80	22.820	12,27
TOTAL RENTA FIJA	54.276	26,47	39.716	21,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	54.276	26,47	39.716	21,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	119.973	58,48	117.049	62,98
TOTAL RENTA FIJA	119.973	58,48	117.049	62,98
TOTAL IIC	3.295	1,61	3.225	1,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	123.268	60,09	120.273	64,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	177.544	86,56	159.989	86,10

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. EURO BOBL 03/25	Futuros comprados	7.162	Inversión
FUT. EURO SCHATZ 03/25	Futuros comprados	30.078	Inversión
Total otros subyacentes		37240	
TOTAL OBLIGACIONES		37240	

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

El día 04/11/2024, se han producido movimientos de reembolsos en este fondo cuyo importe supuso una disminución del patrimonio del 30.489%.

Los días 12/11/2024 y 13/11/2024, se han producido movimientos de reembolsos en este fondo cuyo importe supuso una disminución del patrimonio del 31.863%.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

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

Información adicional

Puede consultar la información adicional sobre protección de datos en:

<https://www.santanderassetmanagement.es/política-de-privacidad/>

Tipo medio aplicado en repo con el depositario: 3,2

Importe efectivo negociado en operaciones repo con el depositario (millones de euros): 4.304,95 - 22,9%

Adicionalmente, en el periodo se han realizado 8 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 4.16 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): 1,5 - 0,01%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 4,22 - 0,02%

Comisión por inversión en derivados percibidas grupo gestora: 2.570,2

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

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Durante el segundo semestre de 2024 la bolsa de EE.UU., la mayor parte de los índices bursátiles de la Eurozona y los principales índices de renta fija de bonos de gobiernos y de renta fija privada de EE.UU. y de Eurozona anotaron ganancias.

Los datos económicos publicados mostraron que en EE.UU., a pesar de algunas sorpresas negativas puntuales como la decepción en datos de actividad de julio, continuó el buen tono del crecimiento económico y, según la estimación que elabora la Fed de Atlanta, el ritmo de crecimiento en diciembre apuntaba el 3% anualizado. En la Eurozona, el crecimiento fue más moderado si bien el PIB del 3ºT24 sorprendió al alza con un +0,4% trimestral.

En cuanto a la inflación subyacente, el ritmo de moderación continuó siendo lento y gradual especialmente en EE.UU. donde en noviembre registró un 3,3% interanual frente al 2,7% de la Eurozona. No obstante, durante el semestre tanto la Fed como el BCE consideraron que la senda de moderación de la inflación era suficiente para ir eliminando parte de la restricción monetaria. Así, la Fed inició la senda de recorte de tipos en septiembre con una primera bajada de -50pb seguida de -25pb en la reunión de noviembre y en la de diciembre. En esta última cita, actualizó sus previsiones para 2025 y situó en -50pb el recorte de tipos previsto para dicho año. En el caso del BCE, que ya había bajado -25pb en junio, continuó recortando los tipos oficiales al mismo ritmo en las reuniones de septiembre, octubre y diciembre. Así, el tipo Depósito finalizó el año en el 3%.

El otro foco de atención de los inversores fueron las elecciones presidenciales y al Congreso en EE.UU. celebradas el 5 de noviembre. Frente al empate técnico que venían mostrando los sondeos, el resultado electoral se resolvió rápidamente con clara victoria de Trump en la presidencia y mayoría del partido republicano en las dos cámaras del Congreso. Durante noviembre y diciembre, los inversores fueron ajustando su posicionamiento a las potenciales medidas políticas en materia de aranceles, inmigración y fiscalidad que puedan derivarse de dicho resultado.

En los mercados de renta fija las TIRAS de los bonos de gobiernos cayeron de forma progresiva hasta finales de septiembre, descontando la senda de bajadas de tipos de los Bancos Centrales, y anotando en general mínimos anuales. A partir de dicha fecha, la decepción en algunos datos de precios en EE.UU. y el resultado de las elecciones en EE.UU. dieron paso a caída en el precio de los bonos de gobiernos, especialmente en EE.UU. y en los plazos más largos de las curvas de tipos de interés. En el conjunto del periodo, la TIR del bono del gobierno alemán a 2 años cayó -75pb y finalizó

en el 2,08%; la TIR del 10 años finalizó en 2,37% con una caída de -13pb. En Francia, las crisis políticas y la apertura por parte de la Unión Europea del procedimiento de déficit excesivo mantuvo la presión al alza en su prima de riesgo que finalizó 2024 en 83pb. La prima de riesgo española finalizó en 69pb y se redujo -23pb en el semestre. En EE.UU., la TIR del bono del gobierno a 2 años se situó a cierre del periodo en 4,24% con una caída de -51pb y la TIR del 10 años se situó en el 4,57% recogiendo en este caso un aumento de +17pb en el semestre. En los bonos de renta fija privada, la dirección de las TIRs fue similar en el semestre (caída hasta finales de septiembre y posterior repunte) acompañado de progresivo estrechamiento del diferencial en un contexto de fuerte demanda inversora.

En el semestre, el índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años subió +2,66% y el de 7 a 10 años un +3,83%. En crédito, el Iboxx Euro subió +4,09%. La evolución en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI Diversified) fue de +4,10%.

La resiliencia en el crecimiento económico, el tono positivo de los resultados empresariales y las expectativas de unas políticas monetarias menos restrictivas impulsaron al alza a las bolsas durante la mayor parte del segundo semestre del año, si bien en agosto se vivieron algunos episodios de volatilidad por decepción en datos de actividad en EE.UU. Posteriormente, el resultado electoral en EE.UU. dio paso a ajustes de posicionamiento de los inversores frente a las potenciales medidas que pueda adoptar la nueva Administración y que, según las propuestas electorales, podrían afectar al déficit público, la inmigración y los aranceles. En el conjunto del semestre, destacó el mejor comportamiento relativo de los índices de EE.UU. frente a los de la Eurozona, si bien en diciembre el comportamiento fue el contrario. En el semestre el EUROSTOXX50 prácticamente repitió con un +0,04%, el DAX alemán subió +9,18%, el IBEX35 +5,95% y el FTSE100 británico un +0,11%. En Estados Unidos el SP500 subió +7,71% y el Nasdaq +8,90%. En Japón, el Nikkei 225 subió +0,79%. En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local) el MSCI Latin America retrocedió -6,28% en el semestre.

En el mercado de divisas el dólar continuó apreciándose frente al euro cerrando el semestre en el 1,0350 dolares/euros

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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.

c) Índice de referencia.

La clase A obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 0,73% durante el periodo y la clase Cartera obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 0,53% 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.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio del fondo en el periodo* creció en un 18,91% hasta 175.737.643 euros en la clase A y decreció en un 23,41% hasta 29.196.649 euros en la clase Cartera. El número de participes aumentó en el periodo* en 569 lo que supone 3.308 participes para la clase A y aumentó en 141 lo que supone 1.441 participes para la clase Cartera. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 0,55% y la acumulada en el año de 3,34% para la clase A y la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 0,64% y la acumulada en el año de 3,72% para la clase Cartera.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,14% durante el trimestre para la clase A y 0,05% para la clase Cartera.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,13%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,17% para la clase A. La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,14%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,17% para la clase Cartera.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,16% en el periodo*.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 3,0% en el periodo*.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Desde el punto de vista de mercado, el segundo semestre de 2024 se ha caracterizado por el comportamiento positivo de la renta fija en general, aunque con los índices de crédito generando un retorno mayor que los de deuda gubernamental, debido a las bajadas de tipos de interés de los principales bancos centrales. Así, por ejemplo, el índice de deuda alemana tuvo un retorno del 2.63%, el de bonos con grado de inversión 4.10% y el de High Yield 5.34%. La TIR del bono de gobierno alemán a 10 años pasó de 2.50% en junio 2024 hasta acabar el año en 2.37%. En términos de diferenciales de crédito, los de emisores con rating de inversión pasaron de una media de 117 puntos básicos (pbs) a cierre del primer semestre hasta cerrar el año en 100 y los de high yield desde 353 pbs a 311pbs.

El mercado estuvo enfocado en las expectativas de bajadas por parte de los bancos centrales, con el BCE bajando tipos en tres ocasiones, dejando el tipo de depósito al 3% desde 3.75%. Del otro lado del Atlántico, la FED también ha bajado sus tipos de referencia, empezando en septiembre con una bajada de 0.50%, bajando otros 0.50% en dos reuniones más hasta el final de año. La fluctuación de los datos macro va cambiando las expectativas de tipos, dada la fortaleza de la economía en EE.UU., con datos de inflación que siguen por encima del objetivo, por otro lado, en la Eurozona la debilidad de Alemania y Francia, que conlleva más soporte por parte del BCE. En este entorno el mercado de crédito se sigue beneficiando de flujos de entrada considerables, con menor volatilidad que el mercado de tipos de interés, soportando un buen entorno del mercado primario

En términos de rentabilidad, el último semestre del año ha sido muy positivo, especialmente el tercer trimestre del año. El principal motivo ha sido el nivel de rentabilidad ofrecido por el activo (Carry), y en menor medida la tendencia a la baja de los tipos de interés. Sin embargo, la evolución de los diferenciales crediticios en términos de cambio del LIBOR OAS ha sido negativa (+15 bps). El mercado descuenta 4 bajadas más de tipos durante 2025, terminando con un tipo marginal del 2%.

Durante el segundo semestre, el fondo ha mantenido estable su duración de tipos de interés en 1.66 años, estando por debajo de su benchmark de referencia por la liquidez que tiene el fondo. Sectorialmente el mayor peso del fondo se encuentra en el sector Bancario principalmente seguido de Autos y Utilities. El sector Financiero (sobre todo bancos) ha sido el que más ha aportado en términos de retorno, seguido de Autos, por otro lado, los que menos ha aportado han sido determinadas posiciones de futuros de tipos de interés, para mantenimiento de duración. En términos de emisores destacamos positivamente Bankinter, Mediobanca o ALD, mientras que en negativo destacamos BPCE o SEB. El fondo ha participado activamente en mercado primario en nombres como Soc Gen o Achmea en Financieros y Eurogrid o VW en corporativos. De cara a futuro será importante monitorizar la evolución de la inflación y la salud de la economía real con su correspondiente impacto en las métricas de crédito de las compañías lo que determinará la evolución de los tipos de interés y los diferenciales del crédito.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de una inversión ágil y eficiente en el activo subyacente.

Como consecuencia del uso de derivados, el fondo tuvo un grado de apalancamiento medio de 20,42% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del 0,14% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 98,52%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por las clases A y Cartera medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 0,86%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 1,13% para la clase A y alcanzó 0,96% para la clase Cartera. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 1,02% 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.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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 2024, 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 43 proveedores distintos para la prestación de diferentes servicios de análisis financiero sobre inversiones para el año 2024. Los 10 principales proveedores de análisis globales a nivel agregado de la Gestora han supuesto un 67,33% del total y han sido: Morgan Stanley, J.P. Morgan, UBS, Bank of America, Santander, Kepler Chevreux, Exane, Barclays, Redburn y Bernstein. Por otro lado, los 5 principales proveedores de análisis de Renta Fija han supuesto un 65,16% del total presupuesto destinado a Renta Fija y han sido: Credit Sights, Jefferies, J.P. Morgan, BNP Paribas y Calyon.

Así mismo, durante este mismo ejercicio el importe soportado por el fondo correspondiente a gastos de análisis ha ascendido a 6.582,6 euros, lo que representa un 0,004% sobre el patrimonio medio del fondo durante este periodo. En relación al importe presupuestado para el 2025, 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.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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 2024 y los del trimestre al cuarto trimestre de 2024 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

De cara a 2025 la trayectoria de la inflación seguirá siendo clave y determinará las actuaciones de los Bancos Centrales especialmente en el caso de la Fed de EE.UU. que en la reunión de diciembre mostró cierta preocupación por los riesgos al alza en los precios. Asimismo, los inversores estarán muy pendientes de las medidas que pueda adoptar la nueva Administración de EE.UU. especialmente en materia de inmigración, aranceles e impuestos.

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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0344251022 - RFIIA IBERCAJA BANCO S 4.38 2028-07-30	EUR	414	0,20	405	0,22
XS2468378059 - RFIIA CAIXABANK SA 1.62 2026-04-13	EUR	797	0,39	787	0,42
XS1490726590 - RFIIA IBERDROLA INTERN 0.38 2025-09-15	EUR			944	0,51
ES0413211A75 - RFIIA BANCO BILBAO VIZ 3.12 2027-07-17	EUR	712	0,35	698	0,38
XS2300292617 - RFIIA CELLNEX TELECOM 0.75 2026-11-15	EUR	563	0,27	555	0,30
ES0344251014 - RFIIA IBERCAJA BANCO S 5.62 2027-06-07	EUR	520	0,25	517	0,28
XS1756296965 - RFIIA TELEFONICA EMISI 1.45 2027-01-22	EUR	952	0,46	940	0,51
XS1808395930 - RFIIA INMOBILIARIA COL 2.00 2026-04-17	EUR	790	0,39		
ES0213679HN2 - RFIIA BANKINTER SA 0.88 2026-07-08	EUR	1.896	0,93	1.871	1,01
XS2620201421 - RFIIA BANCO BILBAO VIZ 4.12 2026-05-10	EUR	903	0,44	903	0,49
XS2743029253 - RFIIA BANCO SANTANDER 3.50 2028-01-09	EUR	1.520	0,74	1.495	0,80
XS1847692636 - RFIIA IBERDROLA FINANZ 1.25 2026-10-28	EUR	380	0,19	376	0,20
XS2909821899 - RFIIA IBERDROLA FINANZ 2.62 2028-03-30	EUR	1.296	0,63		
XS2534785865 - RFIIA BANCO BILBAO VIZ 3.38 2027-09-20	EUR	612	0,30		
XS2535283548 - RFIIA BANCO DE CREDITO 8.00 2026-09-22	EUR	104	0,05	105	0,06
XS2705604077 - RFIIA BANCO SANTANDER 4.62 2027-10-18	EUR	1.338	0,65	1.323	0,71
ES0380907081 - RFIIA UNICAJA BANCO 3.50 2029-09-12	EUR	706	0,34		
XS2575952424 - RFIIA BANCO SANTANDER 3.75 2026-01-16	EUR			1.002	0,54
XS2908735504 - RFIIA BANCO SANTANDER 3.25 2029-04-02	EUR	1.103	0,54		
XS2485259241 - RFIIA BANCO BILBAO VIZ 1.75 2025-11-26	EUR			675	0,36
XS1788586375 - RFIIA RED ELECTRICA FI 1.25 2023-03-13	EUR	1.650	0,80		
ES0343307023 - RFIIA KUTXABANK SA 4.00 2028-02-01	EUR	717	0,35	708	0,38
ES0280907017 - RFIIA UNICAJA BANCO SA 2.88 2029-11-13	EUR			990	0,53
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		16.972	8,27	14.293	7,70
XS2485259241 - RFIIA BANCO BILBAO VIZ 1.75 2025-11-26	EUR	686	0,33		
XS2104051433 - RFIIA BANCO BILBAO VIZ 1.00 2030-01-16	EUR	300	0,15	294	0,16
XS2182404298 - RFIIA BANCO BILBAO VIZ 0.75 2025-06-04	EUR	950	0,46	949	0,51
XS1509942923 - RFIIA INMOBILIARIA COL 1.45 2024-10-28	EUR			960	0,52
ES0380907057 - RFIIA UNICAJA BANCO 4.50 2024-07-01	EUR			400	0,22
XS1490726590 - RFIIA IBERDROLA INTERN 0.38 2025-09-15	EUR	948	0,46		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.884	1,40	2.603	1,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		19.856	9,67	16.896	9,11
ES00000122E5 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 3.54 2024-07-01	EUR			22.820	12,27
ES0000012000 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 2.44 2025-01-02	EUR	34.420	16,80		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		34.420	16,80	22.820	12,27
TOTAL RENTA FIJA		54.276	26,47	39.716	21,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		54.276	26,47	39.716	21,38
EU000A2SCAD0 - RFIIA EUROPEAN FINANC 1.50 2025-12-15	EUR			468	0,25
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año				468	0,25
EU000A2SCAD0 - RFIIA EUROPEAN FINANC 1.50 2025-12-15	EUR	475	0,23		
EU000A3JZSG3 - RFIIA EUROPEAN STABIL 0.00 2024-07-18	EUR			9.842	5,29
Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		475	0,23	9.842	5,29
DE000A3LWGE2 - RFIIA TRATON FINANCE L 3.75 2027-03-27	EUR	608	0,30	600	0,32
FR0014007VF4 - RFIIA BPCE SA 0.38 2026-02-02	EUR	186	0,09	185	0,10
FR001400HQM5 - RFIIA CARREFOUR SA 4.08 2027-05-05	EUR	814	0,40	805	0,43
FR001400N5B5 - RFIIA BANQUE STELLANT 3.50 2027-07-19	EUR	404	0,20	398	0,21
FR001400NC70 - RFIIA AYVENS SA 3.88 2028-01-24	EUR	1.125	0,55	1.100	0,59
XS2616008541 - RFIIA SIKA CAPITAL BV 3.75 2026-11-03	EUR	458	0,22	453	0,24
XS2820449945 - RFIIA NOVO NORDISK A/S 3.38 2026-05-21	EUR	1.095	0,53	1.085	0,58
XS2822575648 - RFIIA FORD MOTOR CREDI 4.17 2028-11-21	EUR	510	0,25	500	0,27
XS2623501181 - RFIIA CAIXABANK SA 4.62 2027-05-16	EUR	819	0,40	812	0,44
XS2726331932 - RFIIA ROCHE FINANCE EU 3.31 2027-12-04	EUR	955	0,47	937	0,50
XS2535307743 - RFIIA MEDTRONIC GLOBAL 2.62 2025-10-15	EUR			189	0,10
XS2641720987 - RFIIA SBAB BANK AB 4.88 2026-06-26	EUR	202	0,10	202	0,11
XS2760218185 - RFIIA VOLVO TREASURY A 3.12 2026-09-08	EUR	644	0,31	636	0,34
XS2462324232 - RFIIA BANK OF AMERICA 1.95 2026-10-27	EUR	635	0,31	625	0,34
XS2078918781 - RFIIA LLOYDS BANKING G 0.50 2025-11-12	EUR			296	0,16
XS2785465860 - RFIIA TOYOTA FINANCE A 3.43 2026-06-18	EUR	1.095	0,53	1.083	0,58
XS2187689034 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 3.50 2049-06-17	EUR	298	0,15	296	0,16
XS2588099478 - RFIIA DNB BANK ASA 3.62 2027-02-16	EUR	397	0,19	393	0,21
XS2090859252 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 0.88 2026-01-15	EUR	1.913	0,93	1.894	1,02
XS1614416193 - RFIIA BNP PARIBAS SA 1.50 2025-11-17	EUR			947	0,51
XS1069439740 - RFIIA AXA SA 3.88 2049-05-20	EUR	1.004	0,49	986	0,53
XS1109836038 - RFIIA HANNOVER RUECK S 3.38 2079-12-26	EUR	499	0,24	493	0,27
DE000A3LSYG8 - RFIIA MERCEDES-BENZ IN 3.00 2027-07-10	EUR	456	0,22	450	0,24
XS2710354544 - RFIIA NATIONWIDE BUILD 4.50 2026-11-01	EUR	620	0,30	613	0,33
XS2433244089 - RFIIA E ON SE 0.12 2026-01-18	EUR	318	0,16	310	0,17
XS1237271421 - RFIIA MCDONALD'S CORP 1.88 2027-05-26	EUR	985	0,48		
XS2340236327 - RFIIA BANK OF IRELAND 1.38 2031-08-11	EUR	292	0,14	284	0,15
XS2562879192 - RFIIA SNAM SPA 3.38 2026-12-05	EUR	504	0,25	497	0,27
XS2671621402 - RFIIA VOLVO TREASURY A 3.88 2026-08-29	EUR	462	0,23	458	0,25
DK0030393665 - RFIIA NYKREDIT REALKRE 3.88 2027-07-05	EUR	365	0,18	358	0,19
XS2591026856 - RFIIA OERSTED A/S 3.62 2026-03-01	EUR	738	0,36	734	0,39
XS2696749626 - RFIIA TOYOTA MOTOR FIN 4.00 2027-04-02	EUR	841	0,41	834	0,45

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BE0002832138 - RFIIA KBC GROEP NV 0.25 2027-03-01	EUR	972	0,47	944	0,51
DE000A30VQA4 - RFIIA VONOVIA SE 4.75 2027-05-23	EUR	315	0,15	309	0,17
FR001400AFL5 - RFIIA SUEZ 1.88 2027-05-24	EUR	194	0,09	189	0,10
FR001400M9L7 - RFIIA ELECTRICITE DE F 3.75 2027-06-05	EUR	409	0,20	402	0,22
XS2625968693 - RFIIA BMW FINANCE NV 3.25 2026-11-22	EUR	826	0,40	818	0,44
XS2751666426 - RFIIA ENEL FINANCE INT 3.38 2028-07-23	EUR	470	0,23	458	0,25
XS2051777873 - RFIIA DS SMITH PLC 0.88 2026-09-12	EUR	932	0,45	922	0,50
XS2477935345 - RFIIA TENNET HOLDING B 1.62 2026-11-17	EUR	237	0,12	233	0,13
XS2482936247 - RFIIA RWE AG 2.12 2026-05-24	EUR	194	0,09	191	0,10
XS2583352443 - RFIIA VOLVO TREASURY A 3.50 2025-11-17	EUR			299	0,16
XS2190134184 - RFIIA UNICREDIT SPA 1.25 2026-06-16	EUR	794	0,39	781	0,42
XS2390400633 - RFIIA ENEL FINANCE INT 0.00 2026-05-28	EUR	597	0,29	582	0,31
XS2592659242 - RFIIA VF CORP 4.12 2026-03-07	EUR	327	0,16	323	0,17
IT0005598971 - RFIIA UNICREDIT SPA 3.88 2028-06-11	EUR	679	0,33	666	0,36
XS1708161291 - RFIIA VERIZON COMMUNIC 1.38 2026-10-27	EUR	829	0,40		
DE000A3823R3 - RFIIA SCHAEFFLER AG 4.50 2026-08-14	EUR	204	0,10	202	0,11
DE000A382962 - RFIIA MERCEDES BENZ GR 3.25 2027-09-15	EUR	606	0,30	598	0,32
DE000A3L7431 - RFIIA BMW US CAPITAL L 3.00 2027-11-02	EUR	499	0,24	491	0,26
DE000CZ45Y63 - RFIIA COMMERZBANK AG 2.62 2028-12-08	EUR	398	0,19		
FR0013053329 - RFIIA SANEF SA 1.88 2026-03-16	EUR	986	0,48		
FR001400D0Y0 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 4.00 2026-10-12	EUR	706	0,34	701	0,38
XS2720896047 - RFIIA LEASYS ITALIA SPA 2.50 2027-02-16	EUR	592	0,29	586	0,32
XS2723549528 - RFIIA COMPAGNIE DE ST 3.75 2026-11-29	EUR	1.020	0,50	1.006	0,54
XS2745344601 - RFIIA VOLKSWAGEN LEAS 3.62 2026-10-11	EUR	600	0,29	594	0,32
XS2753547673 - RFIIA LOGICOR FINANCI 4.62 2028-07-25	EUR	320	0,16	310	0,17
XS2654097927 - RFIIA DS SMITH PLC 4.38 2027-07-27	EUR	103	0,05	102	0,05
XS2956845262 - RFIIA EUROBANK SA (ATH) 3.25 2030-03-12	EUR	99	0,05		
XS2583741934 - RFIIA INTERNATIONAL BU 3.38 2027-02-06	EUR	610	0,30	602	0,32
XS2887901325 - RFIIA BMW INTERNATIONAL 3.00 2027-08-27	EUR	746	0,36		
XS2491189408 - RFIIA A2A SPA 2.50 2026-06-15	EUR	248	0,12	244	0,13
XS2800653581 - RFIIA CA AUTO BANK SPA 3.75 2027-04-12	EUR	423	0,21	416	0,22
XS1705553250 - RFIIA STEDIN HOLDING N 0.88 2025-10-24	EUR			468	0,25
XS2407985220 - RFIIA STEDIN HOLDING N 0.00 2026-11-16	EUR	907	0,44	893	0,48
XS2708354811 - RFIIA CA AUTO BANK SPA 4.75 2027-01-25	EUR	477	0,23	473	0,25
DE000A3LH6T7 - RFIIA MERCEDES-BENZ IN 3.50 2026-05-30	EUR	1.017	0,50	1.010	0,54
FR001400H2O3 - RFIIA RCI BANQUE SA 4.50 2027-04-06	EUR	253	0,12	251	0,14
FR001400JEA2 - RFIIA BANQUE STELLANTI 4.00 2027-01-21	EUR	509	0,25	504	0,27
FR001400KXW4 - RFIIA RCI BANQUE SA 4.62 2026-10-02	EUR	335	0,16	332	0,18
FR001400KZP3 - RFIIA SOCIETE GENERALE 4.25 2026-09-28	EUR	1.023	0,50	1.012	0,54
FR001400M6K5 - RFIIA JL OREAL SA 3.38 2027-01-23	EUR	1.423	0,69	1.403	0,75
XS2617256065 - RFIIA PROCTER AND GA 3.25 2026-08-02	EUR	816	0,40	806	0,43
XS2626343375 - RFIIA VOLVO TREASURY A 3.62 2027-05-25	EUR	451	0,22	445	0,24
XS2633552026 - RFIIA CA AUTO BANK SPA 4.38 2026-06-08	EUR	102	0,05	101	0,05
XS2656537664 - RFIIA LEASYS SPA 4.50 2026-07-26	EUR	372	0,18	368	0,20
XS2757515882 - RFIIA COCA COLA HBC FI 3.38 2028-02-27	EUR	294	0,14	288	0,15
XS2584643113 - RFIIA NORDEA BANK ABP 3.62 2026-02-10	EUR	538	0,26	537	0,29
XS2589907653 - RFIIA UBS AG/LONDON 5.50 2026-08-20	EUR	728	0,36	726	0,39
XS2491029208 - RFIIA MERCK FINANCIAL 1.88 2026-06-15	EUR	195	0,10	192	0,10
XS1395021089 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 1.25 2026-04-14	EUR	1.431	0,70	1.419	0,76
XS2712746960 - RFIIA COOPERATIVE RAB 3.91 2026-11-03	EUR	718	0,35	710	0,38
FR00140049Z5 - RFIIA ORANGE SA 0.00 2026-06-29	EUR	923	0,45	912	0,49
FR001400P3D4 - RFIIA RCI BANQUE SA 3.75 2027-10-04	EUR	626	0,31	617	0,33
XS2624683301 - RFIIA CARLSBERG BREWER 3.50 2026-11-26	EUR	427	0,21	421	0,23
XS2625195891 - RFIIA INTESA SANPAOLO 4.00 2026-05-19	EUR	753	0,37	745	0,40
XS2838379712 - RFIIA JPMORGAN CHASE 3.67 2028-06-06	EUR	833	0,41	821	0,44
XS2455401328 - RFIIA SEGRO CAPITAL SA 1.25 2026-03-23	EUR	1.532	0,75	1.518	0,82
XS2465984289 - RFIIA BANK OF IRELAND 1.88 2026-06-05	EUR	574	0,28	567	0,30
XS2676816940 - RFIIA NORDEA BANK ABP 4.38 2026-09-06	EUR	336	0,16	335	0,18
XS2682331728 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 4.88 2027-09-13	EUR	182	0,09	180	0,10
FR0014003Q41 - RFIIA DANONE SA 0.00 2025-12-01	EUR			930	0,50
FR00140098S7 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 1.00 2025-09-18	EUR			679	0,37
FR001400HJE7 - RFIIA LVMH MOET HENNES 3.38 2025-10-21	EUR			799	0,43
XS2533012790 - RFIIA COCA COLA HBC FI 2.75 2025-09-23	EUR			814	0,44
XS2434791690 - RFIIA CTP BV 0.88 2026-01-20	EUR			106	0,06
XS2744121869 - RFIIA TOYOTA MOTOR FIN 3.12 2027-01-11	EUR	1.029	0,50	1.015	0,55
XS2554487905 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 4.12 2025-11-15	EUR			506	0,27
XS1061714165 - RFIIA PEPSICO INC 2.62 2026-04-28	EUR	987	0,48	979	0,53
XS2769892519 - RFIIA SIEMENS FINANCI 3.00 2028-11-22	EUR	304	0,15	298	0,16
DE000A351MM7 - RFIIA KFW 2.88 2026-05-29	EUR	7.508	3,66	444	0,24
XS2715276163 - RFIIA SVENSKA HANDELSB 3.88 2027-05-10	EUR	1.128	0,55	1.114	0,60
XS2719096831 - RFIIA HEINEKEN NV 3.62 2026-11-15	EUR	339	0,17	334	0,18
XS2919679816 - RFIIA EUROGRID GMBH 3.08 2027-10-18	EUR	302	0,15		
XS2619751576 - RFIIA SKANDINAVISKA EN 3.88 2028-05-09	EUR	2.070	1,01		
XS1325645825 - RFIIA BNP PARIBAS SA 2.75 2026-01-27	EUR	693	0,34	685	0,37

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2837886014 - RFIIA VOLKSWAGEN FIN.S 3.75 2026-09-10	EUR	566	0,28	561	0,30
XS2764264607 - RFIIA ING GROEP NV 3.88 2029-08-12	EUR	205	0,10	201	0,11
CH0483180946 - RFIIA UBS GROUP AG 1.00 2027-06-24	EUR	973	0,47	947	0,51
XS1584122763 - RFIIA ESSITY AB 1.62 2027-03-30	EUR	688	0,34		
XS2384269101 - RFIIA AYVENS BANK NV 0.25 2026-09-07	EUR	911	0,44	904	0,49
BE0002629104 - RFIIA ELIA GROUP SA/NV 1.38 2026-01-14	EUR	478	0,23	475	0,26
BE0002950310 - RFIIA KBC GROEP NV 4.50 2026-06-06	EUR	201	0,10	201	0,11
XS2604697891 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 3.88 2026-03-29	EUR	202	0,10	201	0,11
DE000A30VUG3 - RFIIA KFW 2.50 2025-11-19	EUR			991	0,53
FR0012329845 - RFIIA BNP PARIBAS CARD 4.03 2049-11-25	EUR	301	0,15	297	0,16
FR001400E904 - RFIIA RCI BANQUE SA 4.12 2025-12-01	EUR			494	0,27
FR001400IDW0 - RFIIA SOCIETE GENERALE 4.12 2027-06-02	EUR	103	0,05	101	0,05
FR001400O457 - RFIIA AYVENS SA 3.88 2027-02-22	EUR	407	0,20	401	0,22
XS2723597923 - RFIIA STATKRAFT AS 3.12 2026-12-13	EUR	504	0,25	497	0,27
XS2530506752 - RFIIA OP CORPORATE BAN 2.88 2025-12-15	EUR			943	0,51
XS2536730448 - RFIIA Sparebanken Midt 3.12 2025-12-22	EUR			494	0,27
XS2555178644 - RFIIA ADIDAS AG 3.00 2025-11-21	EUR			398	0,21
XS2767499275 - RFIIA SNAM SA 3.38 2028-02-19	EUR	254	0,12	248	0,13
XS2480958904 - RFIIA VOLVO TREASURY A 1.62 2025-09-18	EUR			203	0,11
XS2697483118 - RFIIA ING BANK NV 4.12 2026-10-02	EUR	1.438	0,70	711	0,38
FR001400AKP6 - RFIIA BNP PARIBAS SA 2.75 2028-07-25	EUR	396	0,19		
FR001400HAC0 - RFIIA BPCE SA 3.62 2026-04-17	EUR	201	0,10	200	0,11
FR001400M8T2 - RFIIA AYVENS SA 4.38 2026-11-23	EUR	513	0,25	506	0,27
FR001400SZ60 - RFIIA RTE RESEAU DE TR 2.88 2028-10-02	EUR	499	0,24		
XS2535484526 - RFIIA ESSITY CAPITAL B 3.00 2026-09-21	EUR	204	0,10	203	0,11
XS2941360963 - RFIIA VOLKSWAGEN FINAN 3.25 2027-05-19	EUR	500	0,24		
XS2545248242 - RFIIA VATTENFALL AB 3.75 2026-10-18	EUR	249	0,12	246	0,13
XS2889374356 - RFIIA CATERPILLAR FINA 3.02 2027-09-03	EUR	370	0,18		
XS2593105393 - RFIIA ASTRAZENECA PLC 3.62 2027-03-03	EUR	585	0,29	578	0,31
PTEDPLOM0017 - RFIIA EDP ENERGIAS D 1.70 2080-07-20	EUR	99	0,05	97	0,05
XS2407357768 - RFIIA NATWEST GROUP PL 0.12 2025-11-12	EUR			476	0,26
XS2810308846 - RFIIA PROCTER AND GA 3.15 2028-04-29	EUR	701	0,34	687	0,37
XS2826614898 - RFIIA SYDBANK A/S 4.12 2027-09-30	EUR	688	0,34	677	0,36
XS2530031546 - RFIIA MITSUBISHI UFJ F 3.27 2025-09-19	EUR			799	0,43
XS2637963146 - RFIIA ABN AMRO GROUP N 3.88 2026-12-21	EUR	1.328	0,65	1.314	0,71
XS2696903728 - RFIIA INTESA SANPAOLO 4.50 2025-10-02	EUR			807	0,43
XS2083210729 - RFIIA ERSTE GROUP BANK 1.00 2030-06-10	EUR	99	0,05	97	0,05
DE000A3LBMV2 - RFIIA MERCEDDES CANADA 3.00 2027-02-23	EUR	155	0,08	154	0,08
FR0014005V34 - RFIIA BPCE SA 1.50 2042-01-13	EUR	955	0,47		
FR001400TSJ2 - RFIIA LVMH MOET HENNES 2.75 2027-11-07	EUR	703	0,34		
FR001400U1B5 - RFIIA SOCIETE GENERALE 3.00 2027-02-12	EUR	1.199	0,58		
XS2617442525 - RFIIA VOLKSWAGEN AG 4.25 2026-01-07	EUR	1.014	0,49	1.008	0,54
XS2931916972 - RFIIA NATWEST GROUP PL 2.75 2027-11-04	EUR	699	0,34		
XS2931945211 - RFIIA JYSKE BANK A/S 2.88 2029-05-05	EUR	598	0,29		
CH0336602930 - RFIIA UBS GROUP AG 1.25 2026-09-01	EUR	777	0,38		
XS1396285279 - RFIIA EUROGRID GMBH 1.50 2028-04-18	EUR	479	0,23		
XS2299135819 - RFIIA DANSKE BANK A/S 1.00 2031-05-15	EUR	487	0,24		
XS2001175657 - RFIIA KONINKLIJKE PHIL 0.50 2026-05-22	EUR	678	0,33		
XS2345784057 - RFIIA BANK OF AMERICA 4.82 2025-08-24	EUR			2.003	1,08
XS2364754098 - RFIIA ARION BANKI HF 0.38 2025-07-14	EUR			1.011	0,54
XS1382784509 - RFIIA COOPERATIEVE RAB 1.25 2026-03-23	EUR	948	0,46	940	0,51
XS2590758400 - RFIIA AT&T INC. 3.55 2025-11-18	EUR			792	0,43
FR001400RYN6 - RFIIA ESSILOR INTERNAT 2.88 2029-03-05	EUR	301	0,15		
FR001400TT34 - RFIIA L OREAL SA 2.50 2027-11-06	EUR	500	0,24		
XS2629470506 - RFIIA ROBERT BOSCH GMB 3.62 2027-06-02	EUR	409	0,20	403	0,22
XS2845167613 - RFIIA PIRAEUS BANK SA 4.62 2029-07-17	EUR	104	0,05		
XS2887185127 - RFIIA VOLVO TREASURY A 3.12 2027-08-26	EUR	440	0,21		
FR0014007KL5 - RFIIA RCI BANQUE SA 0.50 2025-07-14	EUR			290	0,16
XS1648298559 - RFIIA NESTLE HOLDINGS 0.88 2025-07-18	EUR			949	0,51
XS2560411543 - RFIIA ACHMEA BV 3.62 2025-11-29	EUR			327	0,18
XS1511787589 - RFIIA MORGAN STANLEY 1.38 2026-10-27	EUR	1.072	0,52		
FR0014000UC8 - RFIIA UNIBAIL RODAMCO 0.62 2027-05-04	EUR	190	0,09		
FR001400SVD1 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 3.12 2029-01-26	EUR	399	0,19		
FR001400U4M6 - RFIIA RCI BANQUE SA 3.38 2029-07-26	EUR	456	0,22		
XS2958382645 - RFIIA ACHMEA BANK NV 2.75 2027-12-10	EUR	499	0,24		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		94.045	45,84	83.011	44,65
XS2052503872 - RFIIA DE VOLKSBANK NV 0.01 2024-09-16	EUR			99	0,05
XS2063547041 - RFIIA UNICREDIT SPA 0.50 2025-04-09	EUR	351	0,17	351	0,19
XS1793252419 - RFIIA BNP PARIBAS SA 1.25 2025-03-19	EUR	1.928	0,94	1.929	1,04
XS2197342129 - RFIIA OP CORPORATE BAN 0.12 2024-07-01	EUR			997	0,54
FR0014003Z81 - RFIIA CARREFOUR SA 0.11 2025-06-14	EUR	930	0,45	926	0,50
XS2463505581 - RFIIA E ON SE 0.88 2025-01-08	EUR	178	0,09	176	0,09
FR0012199065 - RFIIA RTE RESEAU DE TR 1.62 2024-10-08	EUR			1.534	0,83
XS1612940558 - RFIIA KFW 0.25 2025-06-30	EUR	1.914	0,93	1.891	1,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2563348361 - RFIIA LEASYS SPA 4.38 2024-12-07	EUR			311	0,17
XS2407357768 - RFIIA NATWEST GROUP PL 0.12 2025-11-12	EUR	488	0,24		
FR0014003Q41 - RFIIA DANONE SA 0.00 2025-12-01	EUR	937	0,46		
FR00140098S7 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 1.00 2025-09-18	EUR	692	0,34		
XS2555178644 - RFIIA ADIDAS AG 3.00 2025-11-21	EUR	402	0,20		
XS2364754098 - RFIIA ARION BANKI HF 0.38 2025-07-14	EUR	1.034	0,50		
XS2613667976 - RFIIA TOYOTA MOTOR FIN 3.62 2025-04-24	EUR	802	0,39	800	0,43
FR001400H5F4 - RFIIA SCHNEIDER ELECTR 3.38 2025-04-06	EUR	201	0,10	200	0,11
XS1705553250 - RFIIA STEDIN HOLDING N 0.88 2025-10-24	EUR	471	0,23		
DE000A30VUG3 - RFIIA KFW 2.50 2025-11-19	EUR	1.001	0,49		
FR001400A5N5 - RFIIA KERING 1.25 2025-05-05	EUR	287	0,14	286	0,15
XS2530506752 - RFIIA OP CORPORATE BAN 2.88 2025-12-15	EUR	952	0,46		
XS2482872418 - RFIIA FRESENIUS 1.88 2025-05-24	EUR	125	0,06	123	0,07
BE0002872530 - RFIIA CRELAN SA 5.38 2025-10-31	EUR	408	0,20	408	0,22
XS0203712939 - RFIIA TERNA RETE ELETT 4.90 2024-10-28	EUR			2.018	1,09
XS1910245676 - RFIIA BMW FINANCE NV 1.00 2024-11-14	EUR			1.006	0,54
XS2615917585 - RFIIA DIAGEO FINANCE P 3.50 2025-06-26	EUR	802	0,39	799	0,43
XS2626344266 - RFIIA VOLVO TREASURY A 3.75 2024-11-25	EUR			555	0,30
XS2366741770 - RFIIA LEASYS SPA 0.00 2024-07-22	EUR			521	0,28
FR0013506508 - RFIIA LVMH MOET HENNES 0.75 2025-04-07	EUR	971	0,47	969	0,52
XS1509006380 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 1.25 2025-05-01	EUR	305	0,15	300	0,16
DE000A11QSB8 - RFIIA MERCEDES-BENZ IN 1.88 2024-07-08	EUR			2.099	1,13
FR001400HX73 - RFIIA L OREAL SA 3.12 2025-05-19	EUR	896	0,44	893	0,48
XS2526839175 - RFIIA SIEMENS FINANCI 2.25 2025-03-10	EUR	300	0,15	298	0,16
FR0014007KL5 - RFIIA RCI BANQUE SA 0.50 2025-07-14	EUR	296	0,14		
FR001400HJE7 - RFIIA LVMH MOET HENNES 3.38 2025-10-21	EUR	805	0,39		
XS2554487905 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 4.12 2025-11-15	EUR	509	0,25		
XS2480958904 - RFIIA VOLVO TREASURY A 1.62 2025-09-18	EUR	206	0,10		
DE000A3LGLG0 - RFIIA MERCEDES-BENZ IN 3.40 2025-04-13	EUR	501	0,24	499	0,27
FR0013478849 - RFIIA QUADIENT SAS 2.25 2025-02-03	EUR	200	0,10	198	0,11
XS2533012790 - RFIIA COCA COLA HBC FI 2.75 2025-09-23	EUR	819	0,40		
XS2535307743 - RFIIA MEDTRONIC GLOBAL 2.62 2025-10-15	EUR	190	0,09		
XS2536730448 - RFIIA Sparebanken Midt 3.12 2025-12-22	EUR	499	0,24		
XS1648298559 - RFIIA NESTLE HOLDINGS 0.88 2025-07-18	EUR	951	0,46		
XS2306621934 - RFIIA LANDSBANKINN HF 0.38 2025-05-23	EUR			96	0,05
DE000A3E5MFO - RFIIA VONOVIA SE 0.00 2024-09-16	EUR			299	0,16
DE000A3E5XK7 - RFIIA KFW 0.00 2024-11-15	EUR			947	0,51
XS1550135831 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 1.00 2024-09-16	EUR			818	0,44
XS1485597329 - RFIIA HSBC HOLDINGS PL 0.88 2024-09-06	EUR			983	0,53
FR001400E904 - RFIIA RCI BANQUE SA 4.12 2025-12-01	EUR	496	0,24		
XS2560411543 - RFIIA ACHMEA BV 3.62 2025-11-29	EUR	330	0,16		
XS2583352443 - RFIIA VOLVO TREASURY A 3.50 2025-11-17	EUR	301	0,15		
XS2590758400 - RFIIA AT&T INC. 3.55 2025-11-18	EUR	798	0,39		
XS2491738352 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 3.12 2025-03-28	EUR	403	0,20	401	0,22
XS2696903728 - RFIIA INTESA SANPAOLO 4.50 2025-10-02	EUR	814	0,40		
XS1614416193 - RFIIA BNP PARIBAS SA 1.50 2025-11-17	EUR	960	0,47		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		25.453	12,41	23.728	12,79
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		119.973	58,48	117.049	62,98
TOTAL RENTA FIJA		119.973	58,48	117.049	62,98
IE00B4L60045 - PARTICIPACIONES ISHARES EURO CORPORATE B	EUR	1.837	0,90	1.799	0,97
IE00B3F81R35 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE EURO CORPOR	EUR	1.458	0,71	1.426	0,77
TOTAL IIC		3.295	1,61	3.225	1,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		123.268	60,09	120.273	64,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		177.544	86,56	159.989	86,10

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

INFORME SOBRE POLÍTICA DE REMUNERACIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2024

Santander Asset Management, SA, SGIIC, dispone de una política remunerativa propia que puede consultarse en la propia página web de la entidad Gestora (<https://www.santanderassetmanagement.es/informacion-corporativa/>). Esta política es específica para la compañía y está adaptada al sector de gestión de activos, la normativa específica que regula a nuestra entidad y, además, se adhiere en la medida de los posible a la política de remuneración del Grupo Santander. Dicha política aplica a todos sus empleados y promueve la gestión adecuada y eficaz de los riesgos dentro de la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que

gestiona.

Dicha política remunerativa consiste en una retribución fija, en función del nivel de responsabilidad asumido y una retribución variable, vinculada a la consecución de unos objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos. Asimismo, la política recoge un sistema especial de liquidación y pago de la retribución variable aplicable al colectivo que desarrolla actividades profesionales que pueden incidir de manera significativa en el perfil de riesgo o ejercen funciones de control; facilitándose a continuación de forma detallada información sobre datos cuantitativos y de carácter cualitativo sobre dicha política.

1. Datos cuantitativos:

En virtud del artículo 46.bis.1 de la Ley 35/2003, la Gestora publica, como complemento a la información ya recogida en el informe semestral del segundo semestre de 2024 en relación a la política de remuneración de la Gestora, un anexo en las cuentas anuales del ejercicio 2024 de cada uno de los fondos de inversión que administra con información sobre la cuantía total de la remuneración devengada durante el ejercicio 2024 por la Gestora, en agregado para toda la plantilla así como el desglose de las remuneraciones de empleados con especial relevancia en el perfil de riesgo de las IIC, incluyendo altos cargos, y entre remuneración fija y variable.

La plantilla activa a 31/12/2024 de Santander Asset Management, SA, SGIIC y de SAM SGIIC, S.A. Germany branch contó con una remuneración anual fija (Salario Anual bruto) de 15.442.800 Euros al final del ejercicio 2024. El total número de empleados de Santander Asset Management SA SGIIC y de su sucursal en Alemania a 31/12/2024 es de 211, siendo todos ellos elegibles para recibir retribución variable correspondiente al ejercicio 2024 (cuya cuantía se informa, como se ha indicado anteriormente, en este documento anexo a las cuentas anuales de los fondos de inversión de 2024 en el cuadro que se adjunta a continuación).

En referencia a la alta dirección, el número de empleados en esta categoría asciende a 12 personas, siendo su retribución total fija (salario) de 2.038.789 Euros.

El número de empleados en la gestora considerados como colectivo identificado en España asciende a 28 personas empleadas al final del ejercicio 2024, siendo su total de remuneración de retribución fija (Salario Anual Bruto) 3.842.229 Euros y su Remuneración variable 2.564.106 Euros para el ejercicio 2024, más un Consejero independiente, que no cobra retribución variable y cuya retribución fija asciende a 33.750 Euros en el ejercicio 2024.

Resumen retribuciones totales de la plantilla devengadas correspondientes al ejercicio 2024:

Euros (plantilla activa a 31/12/2024)*

Remuneración fija Aportaciones plan de empleo Remuneración variable correspondiente al ejercicio 2023** Remuneración pagada por Incentivos a largo plazo en el ejercicio Número de beneficiarios

Altos cargos 2.038.789 230.365 1.363.500 85.053 12

Resto de empleados 13.404.011 480.220 5.806.311 300.505 199

Total 15.442.800 710.586 7.169.811 385.558 211

*Estos datos incluyen: Santander Asset Management, S.A, SGIIC y su sucursal en Alemania.

**Esta Remuneración Variable sigue para su pago y/o diferimiento en su caso, los criterios señalados en el apartado 2.

Por otra parte, se señala que no existe para los fondos de inversión de la Gestora que dispongan de una comisión de gestión de éxito o resultados, una remuneración variable de los gestores de dichos fondos ligada a este tipo de comisiones de gestión.

2. Contenido cualitativo:

Santander Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. dispone de una política remunerativa, siendo de aplicación al conjunto de empleados, y basada en los principios de competitividad y equidad.

Esta política tiene 5 pilares principales:

Las remuneraciones serán compatibles con una gestión sana y efectiva del riesgo, recompensando la correcta aplicación de las políticas de riesgos y no incentivando una asunción excesiva de riesgos incompatible con el perfil de riesgo aprobado para la Gestora.

La remuneración será compatible con la estrategia a largo plazo de la compañía, sus valores y objetivos, e incluirá mecanismos para evitar conflictos de interés.

La remuneración será consistente con las tareas, experiencia y responsabilidad de cada director, responsable o empleado respetando la equidad interna y de mercado.

Se establece un adecuado equilibrio entre los elementos fijos y variables de las remuneraciones, de forma que se logre la total flexibilidad de la parte variable y no se establezcan incentivos para una asunción excesiva de riesgos.

Estructura de la remuneración:

Salario Fijo: Todos los puestos en la compañía tienen asignada una referencia salarial basada en las funciones y responsabilidades de cada posición.

Beneficios: Algunos marcados por convenio colectivo y otros dependen del puesto y responsabilidad (i.e.: aportación a plan de pensiones, etc.).

Otras compensaciones fijas: Bajo circunstancias especiales, la compañía puede asignar algún tipo de ayuda fija temporal, por ejemplo, en las asignaciones internacionales

Pagos variables: Los elementos variables serán competitivos en sus mercados de referencia, teniendo en cuenta gestoras comparables en dimensión, complejidad, presencia internacional, activos manejados y perfil de riesgo.

Bonus Anual: Cada empleado tiene asignado un bono de referencia así como un tope que vendrá expresado en cantidad fija o porcentaje de salario.

Otros componentes de remuneración variable: bajo determinadas circunstancias nuestra entidad podría establecer para determinados colectivos, en cada momento otros componentes de remuneración variable a largo plazo bajo el formato de planes de incentivos a largo plazo.

Los componentes variables se determinan cada ejercicio en función de los objetivos fijados y comunicados previamente, que podrán tener en cuenta tanto los resultados financieros de la Gestora, del equipo y de cada individuo, como los objetivos no financieros de cumplimiento normativo, auditoría interna, ajuste al riesgo y contribución a la estrategia de negocio.

Como resultado de esta vinculación con los objetivos, la retribución variable es flexible, siendo posible no pagar ninguna cuantía en aquellos casos en los que los resultados fueran deficiente. Asimismo la remuneración será compatible con la estrategia a largo plazo de la Compañía, sus valores e intereses, e incluirá provisiones para evitar conflictos de interés.

La Compañía dispone de esquemas de valoración diferenciados para el personal directamente implicado en la gestión de activos y el que no, ponderando en mayor medida en el primer caso los resultados cuantitativos referidos a los fondos gestionados.

Para los objetivos cuantitativos referidos a los gestores el cálculo se basa en el resultado de los valores representativos asignados, bien porque los gestiona directamente y se le atribuye una responsabilidad directa, bien porque participa de manera coordinada en el equipo responsable de su gestión y cuenta con una responsabilidad solidaria. Los resultados de la evolución temporal de estos valores son objeto de comparación contra sí mismo y contra un benchmarking comparativo consensuado al principio del periodo de valoración.

El colectivo identificado ¿aquel cuyo nivel de responsabilidad puede tener un impacto material para la Compañía, así como aquellos empleados cuya remuneración puede crear incentivos inapropiados que sean contrarios a su relación con los clientes- será determinado principalmente en base a las principales obligaciones que emanan de las Directrices de ESMA sobre políticas remunerativas adecuadas con arreglo a la directivas 2011/61/EU y Directiva 2014/91/UE, y adicionalmente, dado que la Gestora pertenece al Grupo Santander, en aquellas partes que la complementen, y le resulte de aplicación también a algún empleado de la Gestora se le podrían aplicar también los criterios de grupo Santander (regulación CRD V). Así, en aplicación del apartado número 6 de las Directrices sobre las políticas remunerativas adecuadas con arreglo a la Directiva OICVM, las sociedades gestoras deben identificar al Colectivo Identificado, con arreglo a los dispuesto en dichas directrices y ser capaces de demostrar a las autoridades competentes el modo en que valoran y seleccionan dicho personal.

Se incluyen dentro del Colectivo Identificado las siguientes categorías de empleados, salvo si se demuestra que no tienen una incidencia significativa en el perfil de riesgo de la sociedad:

Miembros ejecutivos y no ejecutivos de órgano de dirección.

Altos directivos.

Personal que ejerza función de control.

Personal responsable al frente de la gestión de inversiones, la administración, la comercialización y los recursos humanos.

Otros responsables que asuman riesgos.

Adicionalmente, se indica que, para la determinación del Colectivo Identificado, se establecen medidas específicas de ajuste al riesgo, pudiendo incluir:

La integración de todos los tipos de riesgos, presentes y futuros, en el establecimiento y evaluación de los objetivos de negocio;

La evaluación de los objetivos de la Gestora, el equipo y el individuo, considerando criterios financieros y no financieros, para determinar el variable;

La evaluación de los resultados con un horizonte anual y plurianual (a 1 y 3 años);

La excepcionalidad del variable garantizado, y su limitación en todo caso al primer año de contratación.

Además, para aquellos miembros del colectivo identificado que son susceptibles de diferimiento de acuerdo a la política de Santander Asset Management, se establecen medidas adicionales de gestión del riesgo, incluyendo entre otros aspectos, la reducción y recuperación del variable:

Diferimiento de al menos un 40% de la retribución variable devengada, durante un período de tres años.

Posibilidad de que el Comité de Remuneraciones de la Gestora para cada uno de los miembros del colectivo identificado sujetos a diferimiento pueda determinar que parte de la remuneración variable, tanto la inmediata, como la diferida (al menos un 40%) podría abonarse en efectivo (para no generar conflicto de interés), y cual podría realizarse mediante el pago en acciones o participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva o instrumentos financieros equivalentes.

Cláusulas de reducción de la parte diferida del variable (cláusulas malus), que habilitan al Consejo para reducir o cancelar las partes diferidas y no abonadas del variable en caso de que se produzcan determinadas circunstancias que supongan un perjuicio para los resultados de la Gestora o su sostenibilidad a largo plazo.

Cláusulas de recuperación del variable abonado (cláusulas clawback), que habilitan al Consejo para exigir la devolución del variable abonado en caso de que se demuestre una conducta fraudulenta o negligente grave.

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 2024 el fondo ha realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas) con un vencimiento de un día sobre deuda pública española con el depositario (CACEIS BANK SPAIN S.A.) dentro de la actividad de gestión de la liquidez del fondo por un importe efectivo total de 4278,75 millones de euros, siendo el tipo medio de estas operaciones de 3,31%. 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 34420000 euros, y un tipo de -2,44%.