

## SANTANDER RF AHORRO, FI

Nº Registro CNMV: 441

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

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

**Grupo Gestora:** BANCO SANTANDER, S.A.      **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE      **Rating Depositario:** A2

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.santanderassetmanagement.es](http://www.santanderassetmanagement.es).

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

### Dirección

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

### Correo Electrónico

[informesfondos@gruposantander.com](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 13/12/1993

### 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: Fondo de Inversión. RENTA FIJA EURO.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Letras del Tesoro español a 1 año que se utiliza en términos meramente informativos o comparativos y no se gestiona en relación con el mismo, realizando una gestión activa.

El fondo tendrá el 100% de la exposición total en renta fija pública y/o privada (hasta 20% en depósitos). Los países de origen de los emisores de renta fija y los mercados dónde se negocian, serán principalmente de la zona euro, sin descartar resto de Europa y otros países OCDE. No se invierte en países emergentes. Las emisiones tendrán al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo Baa3/BBB-) 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 20% de la exposición total podrá estar en emisiones de baja calidad crediticia (rating inferior a Baa3/BBB-), 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 mencionado anteriormente. La duración media de la cartera será inferior a 2 años. El fondo no tiene titulizaciones. La exposición a riesgo divisa no superará el 10% de la exposición total. El fondo invertirá hasta un 10% en IIC financieras de renta fija (activo apto) armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

#### 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	0,19	1,21	1,42	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,01	4,35	3,30	3,07

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 I PLUS	15.019.828,85	20.131.120,26	87	91	EUR	0,00	0,00	5.000.000 euros	NO
CLASE A	189.368.816,36	196.661.386,65	68.570	70.034	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
CLASE CARTERA	48.416.433,35	54.797.474,48	3.385	3.650	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
CLASE I	29.139.970,30	29.007.832,12	257	241	EUR	0,00	0,00	1.000.000 euros	NO
CLASE S	110.239,78	84.310,70	12	10	EUR	0,00	0,00	50.000.000 euros	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE I PLUS	EUR	154.685	205.482	235.320	353.726
CLASE A	EUR	1.889.823	2.031.724	1.155.056	1.287.735
CLASE CARTERA	EUR	502.424	648.710	488.499	150.294
CLASE I	EUR	302.720	296.608		
CLASE S	EUR	1.152	448		

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE I PLUS	EUR	10,2987	9,8523	9,5329	9,7045
CLASE A	EUR	9,9796	9,6191	9,3583	9,5410
CLASE CARTERA	EUR	10,3771	9,9104	9,5800	9,7505
CLASE I	EUR	10,3885	9,9633		
CLASE S	EUR	10,4501	9,9823		

(\*)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 I PLUS		0,13		0,13	0,25		0,25	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio
CLASE A		0,52		0,52	1,00		1,00	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio
CLASE CARTER A		0,04		0,04	0,08		0,08	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio
CLASE I		0,25		0,25	0,50		0,50	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio
CLASE S		0,05		0,05	0,10		0,10	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE I PLUS .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Rentabilidad IIC</b>	4,53	0,90	1,63	0,94	0,98	0,00	-1,77	-0,06	1,35

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,09	30-10-2024	-0,09	30-10-2024	-0,27	13-06-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,12	06-11-2024	0,12	06-11-2024	0,13	22-07-2022

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	0,47	0,66	0,57	0,28	0,19	0,00	0,78	0,20	0,33
<b>Ibex-35</b>	13,28	13,08	13,66	14,41	11,85	0,00	19,45	16,19	12,36
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,63	0,64	0,80	0,42	0,00	0,00	3,41	0,27	0,71
<b>Indice folleto</b>	0,57	0,57	0,56	0,57	0,57	0,00	0,87	0,23	0,18
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	1,55	1,55	1,55	1,55	1,55	0,00	1,55	1,35	0,43

(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)	0,31	0,08	0,08	0,08	0,08	0,28	0,16	0,16	0,16

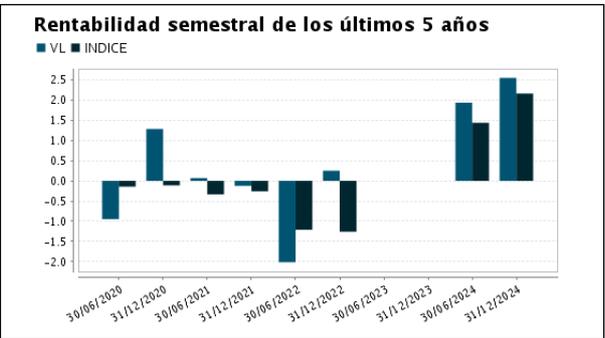
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



Con fecha 21 de julio del 2023 esta clase ha cambiado su política de inversión. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

**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	3,75	0,71	1,42	0,70	0,86	0,00	-1,91	-0,20	1,00

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,09	30-10-2024	-0,09	30-10-2024	-0,27	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,12	06-11-2024	0,12	06-11-2024	0,13	22-07-2022

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	0,46	0,66	0,56	0,24	0,18	0,00	0,78	0,19	0,33
Ibex-35	13,28	13,08	13,66	14,41	11,85	0,00	19,45	16,19	12,36
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,64	0,80	0,42	0,00	0,00	3,41	0,27	0,71
Indice folleto	0,57	0,57	0,56	0,57	0,57	0,00	0,87	0,23	0,18
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,56	1,56	1,56	1,56	1,56	0,00	1,56	1,36	0,44

(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)	1,06	0,27	0,28	0,32	0,20	0,91	0,31	0,31	0,51

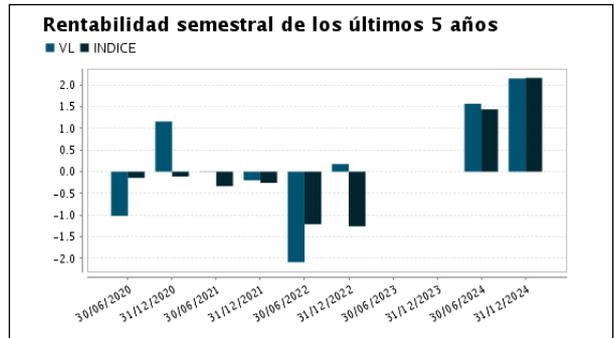
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



Con fecha 21 de julio del 2023 esta clase ha cambiado su política de inversión. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

**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	2019
Rentabilidad IIC	4,71	0,95	1,67	0,99	1,02	0,00	-1,75	-0,04	1,37

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,09	30-10-2024	-0,09	30-10-2024	-0,27	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,12	06-11-2024	0,12	06-11-2024	0,13	22-07-2022

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	0,47	0,66	0,57	0,28	0,19	0,00	0,78	0,20	0,33
Ibex-35	13,28	13,08	13,66	14,41	11,85	0,00	19,45	16,19	12,36
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,64	0,80	0,42	0,00	0,00	3,41	0,27	0,71
Indice folleto	0,57	0,57	0,56	0,57	0,57	0,00	0,87	0,23	0,18
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,54	1,54	1,54	1,54	1,54	0,00	1,54	1,59	0,42

(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)	0,14	0,03	0,03	0,03	0,03	0,18	0,14	0,14	0,14

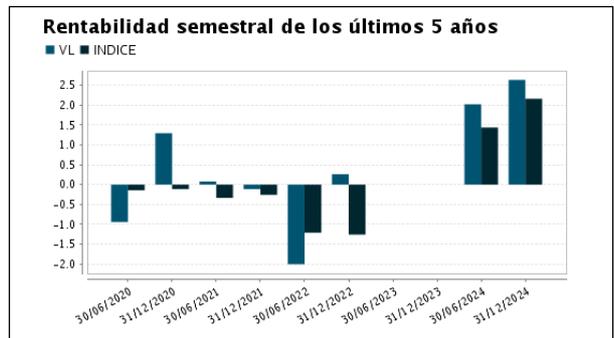
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



Con fecha 21 de julio del 2023 esta clase ha cambiado su política de inversión. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

**A) Individual CLASE I .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,27	0,84	1,56	0,88	0,92	0,00			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,09	30-10-2024	-0,09	30-10-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,12	06-11-2024	0,12	06-11-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	0,47	0,66	0,57	0,28	0,18	0,00			
Ibex-35	13,28	13,08	13,66	14,41	11,85	0,00			
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,64	0,80	0,42	0,00	0,00			
Indice folleto	0,57	0,57	0,56	0,57	0,57	0,00			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,15	0,15	0,24			0,00			

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

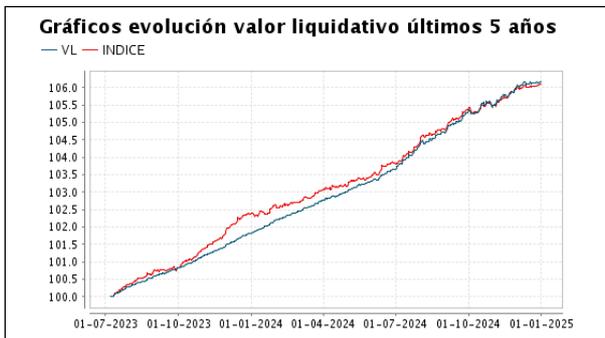
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,56	0,14	0,14	0,14	0,14	0,31			

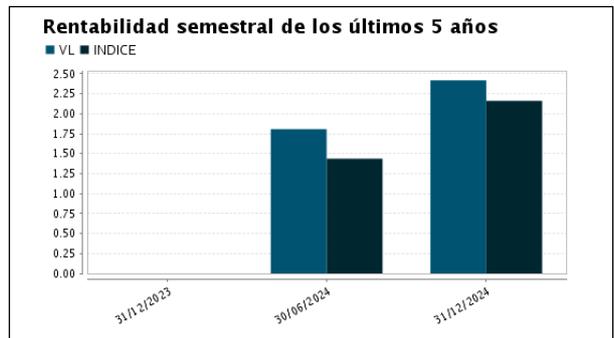
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



Con fecha 21 de julio del 2023 esta clase ha cambiado su política de inversión. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

**A) Individual CLASE S .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,69	0,94	1,67	0,98	1,02	0,00			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,09	30-10-2024	-0,09	30-10-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,12	06-11-2024	0,12	06-11-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	0,47	0,66	0,57	0,28	0,19	0,00			
Ibex-35	13,28	13,08	13,66	14,41	11,85	0,00			
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,64	0,80	0,42	0,00	0,00			
Indice folleto	0,57	0,57	0,56	0,57	0,57	0,00			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,19	0,19	0,27			0,00			

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

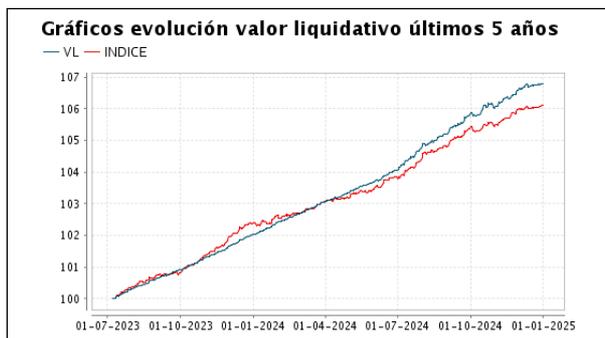
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,15	0,04	0,03	0,04	0,04	0,12			

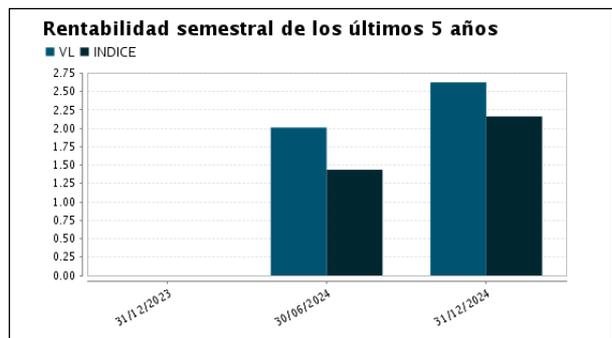
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



Con fecha 21 de julio del 2023 esta clase ha cambiado su política de inversión. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	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			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	6.597.561	301.298	1,62
IIC que Replica un Índice	1.052.085	26.148	5,40
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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.814.957	98,74	2.926.765	98,46
* Cartera interior	356.013	12,49	533.449	17,95
* Cartera exterior	2.410.584	84,56	2.358.899	79,35
* Intereses de la cartera de inversión	48.359	1,70	34.418	1,16
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	48.629	1,71	52.449	1,76
(+/-) RESTO	-12.782	-0,45	-6.565	-0,22
TOTAL PATRIMONIO	2.850.804	100,00 %	2.972.649	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 periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.972.649	3.182.973	3.182.973	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,45	-8,55	-15,05	-28,25
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,27	1,69	3,94	27,88
(+) Rendimientos de gestión	2,69	2,07	4,74	23,11
+ Intereses	1,65	1,44	3,09	9,28
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,03	0,66	1,68	49,88
± 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)	0,00	-0,02	-0,03	-86,15
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-387,50
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,39	-0,80	2,55
- Comisión de gestión	-0,38	-0,35	-0,73	2,52
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-3,88
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-34,82
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-4,29
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	45,57
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	677,17
+ 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	61,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.850.804	2.972.649	2.850.804	

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	307.370	10,77	298.925	10,06
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	35.781	1,25	195.913	6,58
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	12.862	0,45	38.611	1,30
TOTAL RENTA FIJA	356.013	12,47	533.449	17,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	356.013	12,47	533.449	17,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.410.584	84,63	2.358.899	79,34
TOTAL RENTA FIJA	2.410.584	84,63	2.358.899	79,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.410.584	84,63	2.358.899	79,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.766.597	97,10	2.892.347	97,28

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X

	SI	NO
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](mailto:privacySAMSP@santanderam.com) o por medio de correo postal al domicilio social de la Gestora.

### Información adicional

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

Tipo medio aplicado en repo con el depositario: 3,45

Importe efectivo negociado en operaciones repo con el depositario (millones de euros): 3.302,57 - 1,13%

Adicionalmente, en el periodo se han realizado 13 operaciones de compra en el mercado primario de pagarés emitidos por terceras entidades, no pertenecientes al grupo de la entidad gestora, por un importe total de 67.03 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 ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 1,72

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 222,06 - 0,08%

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 9.927,78

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

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 20% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON 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 TIRES 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 TIRES 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, Cartera, I PLUS, I y S, 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 0,01% durante el periodo, la clase Cartera obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en 0,47% durante el periodo, la clase I PLUS obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en 0,39% durante el periodo, la clase I obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en 0,26% durante el periodo y la clase S obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en 0,46% 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\* decreció en un 1,64% hasta 1.889.822.627 euros en la clase A, decreció en un 9,32% hasta 502.423.626 euros en la clase Cartera, decreció en un 23,49% hasta 154.685.394 euros en la clase I PLUS, creció en un 2,88% hasta 302.720.039 euros en la clase I y creció en un 34,18% hasta 1.152.014 euros en la clase S. El número de participes disminuyó en el periodo\* en 1.464 lo que supone 68.570 participes para la clase A, disminuyó en 265 lo que supone 3.385 participes para la clase Cartera, disminuyó en 4 lo que supone 87 participes para la clase I PLUS, aumentó en 16 lo que supone 257 participes para la clase I y aumentó en 2 lo que supone 12 participes para la clase S. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 0,71% y la acumulada en el año de 3,75% para la clase A, la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 0,95% y la acumulada en el año de 4,71% para la clase Cartera, la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 0,90% y la acumulada en el año de 4,53% para la clase I PLUS, la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 0,84% y la acumulada en el año de 4,27% para la clase I y la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 0,94% y la acumulada en el año de 4,69% para la clase S.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,27% durante el trimestre para la clase A, 0,03% para la clase Cartera, 0,08% para la clase I PLUS, 0,14% para la clase I y 0,04% para la clase S.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,12%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,09% para las clases A, Cartera, I, I PLUS y S.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,01% 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.

Semestre volátil, pero con una dirección clara. Los Bancos Centrales continúan siendo los protagonistas. Al principio del periodo, los descensos de los tipos oficiales eran muy agresivos, pero los datos macroeconómicos que fuimos conociendo, inflación, crecimiento, empleo y el ruido político afectó a los mercados. El resultado de las elecciones norteamericanas, con un candidato republicano que según sus propuestas pueden ser inflacionistas, hizo que el mercado descontara menores bajadas, que la Deuda Pública acusó rápidamente. Por su parte, en la zona Euro, la moción de censura en Alemania y Francia, provocó mucha incertidumbre, sobre todo en el país galo, que afectó muy negativamente a su Deuda y de rebote también al crédito, principalmente al sector financiero. Con ampliaciones de la prima de riesgo no vista en décadas, incluso por encima de la española. A pesar de todo lo anterior, el semestre ha tenido un claro sesgo bajista en tipos, con reducción de los tipos oficiales en todos los principales Bancos Centrales. Actualmente, el descuento de tipos para EE.UU. es de una o dos bajadas como máximo para el próximo año, mientras que la Zona Euro, debido a su débil economía de sus principales países, el mercado descuenta hasta cuatro bajadas en 2025.

No debemos olvidar, el débil momento por el que está pasando la segunda economía más importante del planeta, la China.

A pesar de los esfuerzos que están realizando sus autoridades económicas, inyectando cantidades ingentes de dinero y bajando tipos, no logran que su economía vuelva a los números anteriores a la Pandemia. El sector inmobiliario continúa siendo el principal lastre. Lo que ha favorecido a que el precio del petróleo, por este lado, haya estado sostenido. También ha continuado afectando a los mercados los conflictos geopolíticos de Rusia-Ucrania y el de Israel-Hamas, con importante riesgo de mayor contagio en la región. Todos estos factores más las declaraciones del presidente electo norteamericano y la designación de su nuevo gabinete, está provocando una subida sin precedentes en las criptomonedas, el oro, y algunas empresas de ese país. Por sectores, el Real State con la esperada bajada de tipos le ha beneficiado, mientras que las promesas electorales de Trump de elevar fuertemente la imposición a los coches extranjeros, junto con la rápida expansión de la industria China del motor, han afectado muy negativamente al sector.

El dólar se ha apreciado, en su cruce contra el Euro en el semestre, pasando de 1.0730 a 1.0350 a final de diciembre, por las expectativas de bajadas de tipos sobre todo en la Eurozona. Además, hemos tenido una fuerte apreciación del precio del petróleo Brent, pasando de 74.64 a 86.60\$/barril, aunque hemos llegado a niveles de 88.10 \$/barril, durante el periodo, por el temor a un mayor conflicto armado en Oriente Medio y reducción de oferta de los países productores, Rusia, entre ellos.

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 0,01% en el periodo\* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del 0,00% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo\* de 98,90%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia. El fondo no tiene posiciones abiertas en derivados a cierre de periodo.

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, Cartera, I, I PLUS y S medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 0,66%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 1,56% para la clase A, alcanzó 1,54% para la clase Cartera, alcanzó 1,55% para la clase I PLUS, alcanzó 0,15% para la clase I y alcanzó 0,19% para la clase S. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 0,57% 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 81.382,61 euros, lo que representa un 0,003% 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	%
ES0000012L29 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 2.80 2026-05-31	EUR	25.163	0,88		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		25.163	0,88		
XS2202744384 - RFIJA CEPSA FINANCE SA 2.25 2026-02-13	EUR	2.940	0,10	2.916	0,10
XS2468378059 - RFIJA CAIXABANK SA 1.62 2026-04-13	EUR	20.510	0,72	20.260	0,68
ES0380907040 - RFIJA UNICAJA BANCO 1.00 2026-12-01	EUR	29.159	1,02	28.482	0,96
ES0280907017 - RFIJA UNICAJA BANCO SA 2.88 2029-11-13	EUR			2.871	0,10
XS1691349952 - RFIJA NORTEGAS ENERGIA 2.06 2027-09-28	EUR	6.688	0,23	6.559	0,22
ES0365936048 - RFIJA BANCA CORPORACI 5.50 2026-05-18	EUR	32.392	1,14	28.967	0,97
ES0380907065 - RFIJA UNICAJA BANCO 7.25 2027-11-15	EUR	16.291	0,57	3.823	0,13
XS2845160956 - RFIJA ACCIONA FINANCIA 1.70 2027-03-23	EUR			1.846	0,06
XS2455392584 - RFIJA BANCO DE SABADEL 2.62 2026-03-24	EUR	35.852	1,26	35.583	1,20
XS2318337149 - RFIJA ACCIONA FINANCIA 1.70 2027-03-23	EUR	18.272	0,64	923	0,03
XS2946217507 - RFIJA ACCIONA FINANCIA 1.86 2028-02-15	EUR	3.477	0,12		
ES0380907073 - RFIJA UNICAJA BANCO 6.50 2028-09-11	EUR	4.643	0,16		
XS2785673117 - RFIJA ACCIONA FINANCIA 4.24 2026-03-13	EUR	2.000	0,07	2.001	0,07

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2535283548 - RFIIA BANCO DE CREDITO 8.00 2026-09-22	EUR	34.534	1,21	34.867	1,17
XS2677541364 - RFIIA BANCO DE SABADEL 5.50 2029-09-08	EUR	6.230	0,22	3.163	0,11
XS2036691868 - RFIIA ACCIONA FINANCIA 1.52 2026-08-06	EUR	12.206	0,43	11.976	0,40
XS2076079594 - RFIIA BANCO DE SABADEL 0.62 2025-11-07	EUR			1.582	0,05
ES0344251014 - RFIIA IBERCAJA BANCO S 5.62 2027-06-07	EUR	2.079	0,07		
XS2679904768 - RFIIA BANCO DE CREDITO 7.50 2029-09-14	EUR	4.355	0,15		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>231.629</b>	<b>8,11</b>	<b>185.818</b>	<b>6,25</b>
XS2055758804 - RFIIA CAIXABANK SA 0.62 2024-10-01	EUR			12.671	0,43
XS2058729653 - RFIIA BANCO BILBAO VIZ 0.38 2024-10-02	EUR			21.245	0,71
XS2343532417 - RFIIA ACCIONA FINANCIA 1.20 2025-01-14	EUR	14.476	0,51	14.439	0,49
XS2458558934 - RFIIA ACCIONA FINANCIA 1.20 2025-03-17	EUR	19.707	0,69	19.657	0,66
XS2055190172 - RFIIA BANCO DE SABADEL 1.12 2025-03-27	EUR	9.424	0,33	9.413	0,32
XS2581457558 - RFIIA ACCIONA FINANCIA 4.17 2025-02-08	EUR	1.002	0,04	997	0,03
XS2050945984 - RFIIA SANTANDER CONSUMO 0.12 2024-09-11	EUR			2.323	0,08
XS2575952341 - RFIIA BANCO SANTANDER  3.76 2025-01-16	EUR	2.000	0,07	2.005	0,07
XS2189592616 - RFIIA ACS ACTIVIDADES  1.38 2025-06-17	EUR	3.969	0,14	3.968	0,13
XS1509942923 - RFIIA INMOBILIARIA COL 1.45 2024-10-28	EUR			484	0,02
ES0343307015 - RFIIA KUTXABANK SA 0.50 2024-09-25	EUR			25.903	0,87
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>50.578</b>	<b>1,78</b>	<b>113.107</b>	<b>3,81</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>307.370</b>	<b>10,77</b>	<b>298.925</b>	<b>10,06</b>
XS2658252577 - PAGARE CAIXABANK SA 0.00 2024-07-22	EUR			19.200	0,65
ES0584696936 - PAGARE MASMOVIL IBERCO 0.00 2024-07-15	EUR			3.668	0,12
ES0505630105 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE  0.00 2025-02-12	EUR	8.929	0,31		
ES0513495XJ5 - PAGARE SANTANDER CONSU 0.00 2024-07-12	EUR			47.990	1,61
ES0565386267 - PAGARE SOLARIA ENERGIA 0.00 2024-09-18	EUR			2.947	0,10
ES0513689D07 - PAGARE BANKINTER SA 0.00 2024-07-17	EUR			29.736	1,00
ES0505079238 - PAGARE GREENERGY RENOVA 0.00 2024-09-12	EUR			1.281	0,04
XS2819821179 - PAGARE ACCIONA FINANCI 0.00 2024-08-08	EUR			6.928	0,23
ES0583746583 - PAGARE VIDRALA SA 0.00 2025-01-10	EUR	396	0,01		
ES0505293292 - PAGARE GREENALIA SA 0.00 2024-09-30	EUR			1.178	0,04
XS2656551657 - PAGARE BANCO BILBAO VI 0.00 2024-07-18	EUR			54.715	1,84
ES0521975401 - PAGARE CONSTRUCCIONES  0.00 2024-09-19	EUR			394	0,01
ES0505130593 - PAGARE GLOBAL DOMINION 0.00 2024-07-19	EUR			3.359	0,11
ES0583746559 - PAGARE VIDRALA SA 0.00 2024-09-11	EUR			789	0,03
ES0565386341 - PAGARE SOLARIA ENERGIA 0.00 2025-01-24	EUR	1.973	0,07		
ES0505293375 - PAGARE GREENALIA SA 0.00 2025-02-26	EUR	793	0,03		
XS2803574560 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE  0.00 2024-07-15	EUR			10.581	0,36
ES0505438483 - PAGARE URBASER SA 0.00 2024-07-25	EUR			3.249	0,11
XS2800648748 - PAGARE ACCIONA ENERGIA 0.00 2024-07-08	EUR			9.898	0,33
ES0584696D07 - PAGARE MASMOVIL IBERCO 0.00 2025-01-13	EUR	6.440	0,23		
ES0505079279 - PAGARE GREENERGY RENOVA 0.00 2025-01-24	EUR	2.375	0,08		
XS2937250988 - PAGARE ACCIONA SA 0.00 2025-02-06	EUR	14.875	0,52		
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>35.781</b>	<b>1,25</b>	<b>195.913</b>	<b>6,58</b>
ES0000012F92 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 3.54 2024-07-01	EUR			38.611	1,30
ES0000012729 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 2.44 2025-01-02	EUR	12.862	0,45		
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>12.862</b>	<b>0,45</b>	<b>38.611</b>	<b>1,30</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>356.013</b>	<b>12,47</b>	<b>533.449</b>	<b>17,94</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>356.013</b>	<b>12,47</b>	<b>533.449</b>	<b>17,94</b>
FR0012938116 - RFIIA FRENCH REPUBLIC  1.00 2025-11-25	EUR			19.283	0,65
IT0005584302 - RFIIA ITALY BUONI ORDI 3.20 2026-01-28	EUR	50.370	1,77	49.754	1,67
IT000557084 - RFIIA ITALY BUONI ORDI 3.60 2025-09-29	EUR			70.101	2,36
IT0005538597 - RFIIA ITALY BUONI ORDI 3.80 2026-04-15	EUR	15.299	0,54	15.099	0,51
FR0010916924 - RFIIA FRENCH REPUBLIC  3.50 2026-04-25	EUR	27.489	0,96	27.172	0,91
IT000556011 - RFIIA ITALY BUONI ORDI 3.85 2026-09-15	EUR	56.437	1,98	55.511	1,87
IT0005170839 - RFIIA ITALY BUONI POLI 1.60 2026-06-01	EUR	54.063	1,90	19.317	0,65
IT0005580045 - RFIIA ITALY BUONI ORDI 2.95 2027-02-15	EUR	10.114	0,35		
XS2582404724 - RFIIA ZF FINANCE GMBH 5.75 2026-08-03	EUR	13.204	0,46		
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>226.975</b>	<b>7,96</b>	<b>256.237</b>	<b>8,62</b>
FR0012938116 - RFIIA FRENCH REPUBLIC  1.00 2025-11-25	EUR	39.056	1,37		
FR0012517027 - RFIIA FRENCH REPUBLIC  0.50 2025-05-25	EUR	9.706	0,34	38.677	1,30
IT0005090318 - RFIIA ITALY BUONI POLI 1.50 2025-06-01	EUR	19.628	0,69	19.528	0,66
IT0005557084 - RFIIA ITALY BUONI ORDI 3.60 2025-09-29	EUR	70.704	2,48		
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>139.093</b>	<b>4,88</b>	<b>58.205</b>	<b>1,96</b>
XS2801964284 - RFIIA JEFFERIES FINANCI 3.88 2026-04-16	EUR	50.971	1,79	50.508	1,70
IT0005549479 - RFIIA BANCO BPM SPA 6.00 2028-06-14	EUR	10.589	0,37	7.344	0,25
FR0013508512 - RFIIA CREDIT AGRICOLE  1.00 2026-04-22	EUR	14.113	0,50	12.019	0,40
FR00140087C4 - RFIIA LA BANQUE POSTAL 1.00 2028-02-09	EUR	4.791	0,17	4.623	0,16
FR0014009UH8 - RFIIA CREDIT AGRICOLE  1.88 2027-04-22	EUR	9.183	0,32	8.991	0,30
FR001400KXW4 - RFIIA RCI BANQUE SA 4.62 2026-10-02	EUR	6.151	0,22	6.093	0,20
FR001400P3D4 - RFIIA RCI BANQUE SA 3.75 2027-10-04	EUR	11.371	0,40	11.223	0,38
XS2620752811 - RFIIA ARION BANKI HF 7.25 2026-05-25	EUR	7.349	0,26	7.230	0,24
XS2641720987 - RFIIA SBAB BANK AB 4.88 2026-06-26	EUR	17.835	0,63	17.838	0,60
XS2463711643 - RFIIA KOJAMO OYJ 2.00 2026-03-31	EUR			3.843	0,13
XS2682331728 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 4.88 2027-09-13	EUR	2.898	0,10	2.861	0,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2384734542 - RFIIA NIBC BANK NV 0.25 2026-09-09	EUR	5.066	0,18	4.988	0,17
XS2405390043 - RFIIA SYDBANK A/S 0.50 2026-11-10	EUR	38.325	1,34	36.402	1,22
XS2406607098 - RFIIA TEVA PHARM FNC N 3.75 2027-05-09	EUR	2.094	0,07		
XS2308298962 - RFIIA DE VOLKSBANK NV 0.38 2028-03-03	EUR	4.555	0,16		
DE000A289LU4 - RFIIA AAREAL BANK AG 0.25 2027-11-23	EUR	21.428	0,75		
DE000A3LHK80 - RFIIA TRATON FINANCE L 4.25 2028-05-16	EUR	3.093	0,11		
DE000AAR0322 - RFIIA AAREAL BANK AG 0.75 2028-04-18	EUR	4.538	0,16		
DE000DL19VP0 - RFIIA DEUTSCHE BANK AG 1.38 2026-09-03	EUR	27.460	0,96	11.752	0,40
XS2112816934 - RFIIA SAGAX AB 1.12 2027-01-30	EUR	9.226	0,32	9.045	0,30
FR0013334695 - RFIIA RCI BANQUE SA 1.62 2026-05-26	EUR	2.929	0,10		
FR0014002OL8 - RFIIA RENAULT SA 2.50 2028-04-01	EUR	1.074	0,04		
FR0014007LL3 - RFIIA BPCE SA 0.50 2028-01-14	EUR	9.491	0,33	9.189	0,31
XS2720896047 - RFIIA LEASYS ITALIA SP 4.62 2027-02-16	EUR	13.337	0,47	8.572	0,29
BE6324664703 - RFIIA ARGENTA SPAARBAN 1.00 2026-10-13	EUR	16.633	0,58	13.393	0,45
XS1327504087 - RFIIA AUTOSTRADE LITAL 1.75 2026-06-26	EUR	2.893	0,10	2.853	0,10
XS2530053789 - RFIIA BANCO BPM SPA 6.00 2026-09-13	EUR	9.558	0,34	9.416	0,32
XS2447539060 - RFIIA SAGAX EURO MTN N 1.62 2026-02-24	EUR	1.939	0,07	1.919	0,06
XS2654097927 - RFIIA DS SMITH PLC 4.38 2027-07-27	EUR	5.177	0,18	5.098	0,17
XS2779814750 - RFIIA LANDSBANKINN HF 5.00 2028-05-13	EUR	33.785	1,19	16.313	0,55
XS2382849888 - RFIIA JYSKE BANK A/S 0.05 2026-09-02	EUR	4.904	0,17		
XS1491364953 - RFIIA GRAND CITY PROPE 6.29 2049-01-22	EUR	3.001	0,11	2.841	0,10
XS2397252102 - RFIIA HEIMSTADEN BOSTA 1.00 2028-04-13	EUR	1.498	0,05		
XS2798276270 - RFIIA DANSKE BANK A/S 3.92 2027-04-10	EUR	3.006	0,11		
XS2200175839 - RFIIA LOGICOR FINANCI 1.50 2026-07-13	EUR	14.432	0,51	14.070	0,47
BE0002872530 - RFIIA CRELAN SA 5.38 2025-10-31	EUR			29.868	1,00
BE0002913946 - RFIIA CRELAN SA 5.75 2028-01-26	EUR	46.910	1,65	38.446	1,29
IT0005598971 - RFIIA UNICREDIT SPA 3.88 2028-06-11	EUR	27.562	0,97	27.005	0,91
DE000A3LBBG1 - RFIIA TRATON FINANCE L 4.12 2025-11-22	EUR			16.839	0,57
AT000B121967 - RFIIA VOLKSBANK WIEN A 5.19 2027-10-06	EUR			7.771	0,26
DE000CB0HRQ9 - RFIIA COMMERZBANK AG 0.75 2026-03-24	EUR	17.010	0,60	16.715	0,56
DE000DL19U23 - RFIIA DEUTSCHE BANK AG 1.62 2027-01-20	EUR	6.726	0,24	6.620	0,22
DE000DL19VR6 - RFIIA DEUTSCHE BANK AG 1.00 2025-11-19	EUR			24.920	0,84
FR0013134897 - RFIIA CREDIT AGRICOLE  2.85 2026-04-27	EUR	1.089	0,04	1.076	0,04
FR0013368206 - RFIIA RENAULT SA 2.00 2026-09-28	EUR	1.943	0,07	1.910	0,06
XS2413696761 - RFIIA ING GROEP NV 0.12 2025-11-29	EUR			2.954	0,10
XS2817920080 - RFIIA ARION BANKI HF 4.62 2028-11-21	EUR	29.585	1,04	16.342	0,55
XS2228683277 - RFIIA NISSAN MOTOR CO  2.65 2026-03-17	EUR	19.013	0,67	18.876	0,63
XS2228683350 - RFIIA NISSAN MOTOR CO  3.20 2028-09-17	EUR	48.958	1,72	1.639	0,06
XS2443438051 - RFIIA DANSKE BANK A/S 1.38 2027-02-17	EUR	3.247	0,11	3.171	0,11
XS2344772426 - RFIIA HAMMERSON IRELAN 1.75 2027-06-03	EUR	15.239	0,53	14.848	0,50
XS2555918270 - RFIIA JYSKE BANK A/S 5.50 2027-11-16	EUR	3.614	0,13	3.582	0,12
XS1757394322 - RFIIA BARCLAYS PLC 1.38 2026-01-24	EUR			13.293	0,45
CH1174335732 - RFIIA UBS GROUP AG 2.12 2026-10-13	EUR	50.006	1,75	49.185	1,65
XS2579606927 - RFIIA RAIFFEISEN BANK 4.75 2027-01-26	EUR	39.566	1,39	32.076	1,08
XS2080205367 - RFIIA NATWEST GROUP PL 0.75 2025-11-15	EUR			4.275	0,14
XS1293505639 - RFIIA ASR NEDERLAND NV 5.12 2045-09-29	EUR	19.514	0,68	15.092	0,51
PTGALCOM0013 - RFIIA GALP ENERGIA SGP 2.00 2026-01-15	EUR	1.465	0,05	1.454	0,05
DE000A383J95 - RFIIA DEUTSCHE BANK AG 4.00 2028-07-12	EUR	5.097	0,18		
DE000AAR0298 - RFIIA AAREAL BANK AG 0.05 2026-09-02	EUR	3.106	0,11		
FR0013365640 - RFIIA GROUPAMA FP 3.38 2028-09-24	EUR	3.885	0,14		
FR0013414919 - RFIIA ORANO SA 3.38 2026-04-23	EUR	6.018	0,21		
XS2617442525 - RFIIA VOLKSWAGEN AG 4.25 2026-01-07	EUR	11.253	0,39	11.172	0,38
BE6318702253 - RFIIA ARGENTA SPAARBAN 1.00 2027-01-29	EUR	3.231	0,11	370	0,01
CH0537261858 - RFIIA UBS GROUP AG 3.25 2026-04-02	EUR	59.084	2,07	58.771	1,98
XS2544400786 - RFIIA JYSKE BANK A/S 4.62 2026-04-11	EUR	40.242	1,41	39.943	1,34
XS1677912393 - RFIIA FASTIGHETS AB BA 1.88 2026-01-23	EUR	1.946	0,07	1.917	0,06
XS2398745922 - RFIIA BLACKSTONE PROPE 1.00 2026-10-20	EUR	12.424	0,44	12.217	0,41
DE000A3LWGE2 - RFIIA TRATON FINANCE L 3.75 2027-03-27	EUR	6.073	0,21	5.995	0,20
FR0014003Y09 - RFIIA MACIF SAM 0.62 2027-06-21	EUR	2.307	0,08	2.263	0,08
XS2633552026 - RFIIA CA AUTO BANK SPA 4.38 2026-06-08	EUR	12.236	0,43	12.142	0,41
XS2656537664 - RFIIA LEASYS SPA 4.50 2026-07-26	EUR	21.627	0,76	21.362	0,72
XS2383811424 - RFIIA BANCO DE CREDITO 1.75 2028-03-09	EUR	2.821	0,10	1.864	0,06
XS1788515606 - RFIIA NATWEST GROUP PL 1.75 2026-03-02	EUR	43.599	1,53	43.092	1,45
XS2390530330 - RFIIA CTP BV 0.62 2026-09-27	EUR	7.568	0,27	7.410	0,25
FR0013166477 - RFIIA CREDIT AGRICOLE  2.80 2026-07-21	EUR	1.284	0,05	1.269	0,04
FR0014006W65 - RFIIA RENAULT SA 2.50 2027-06-02	EUR	6.789	0,24		
CH0520042489 - RFIIA UBS GROUP AG 0.25 2026-01-29	EUR	36.922	1,30	36.257	1,22
XS2822575648 - RFIIA FORD MOTOR CREDI 4.17 2028-11-21	EUR	27.327	0,96		
XS1325645825 - RFIIA BNP PARIBAS SA 2.75 2026-01-27	EUR	8.240	0,29	8.145	0,27
XS2644936259 - RFIIA PIRAEUS BANK SA 7.25 2028-07-13	EUR	2.189	0,08		
XS2679765037 - RFIIA LANDSBANKINN HF 6.38 2027-03-12	EUR	8.870	0,31	8.710	0,29
XS2291340433 - RFIIA SAGAX EURO MTN N 0.75 2028-01-26	EUR	10.838	0,38	5.203	0,18
AT000B122080 - RFIIA VOLKSBANK WIEN A 0.88 2026-03-23	EUR			29.669	1,00
DE000CZ43ZB3 - RFIIA COMMERZBANK AG 4.62 2028-03-21	EUR	7.035	0,25	11.999	0,40

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0014007KL5 - RFIJA RCI BANQUE SA 0.50 2025-07-14	EUR			7.039	0,24
XS2719281227 - RFIJA INTESA SANPAOLO  4.62 2025-11-16	EUR			8.551	0,29
XS1720761490 - RFIJA SELP FINANCE SARL 1.50 2025-11-20	EUR			12.511	0,42
XS2626691906 - RFIJA DE VOLKSBANK NV 4.62 2027-11-23	EUR	11.420	0,40	3.268	0,11
XS2228897158 - RFIJA AKELIUS RESIDENT 1.00 2028-01-17	EUR	28.437	1,00	7.693	0,26
XS2530031546 - RFIJA MITSUBISHI UFJ F 3.27 2025-09-19	EUR			2.895	0,10
XS2745115597 - RFIJA NATWEST BANK PLC 4.49 2026-01-09	EUR	2.005	0,07	2.008	0,07
BE0002846278 - RFIJA KBC GROEP NV 1.50 2026-03-29	EUR	3.785	0,13	3.733	0,13
IT0005412264 - RFIJA INTESA SANPAOLO  3.75 2027-06-29	EUR	2.528	0,09		
XS2105772201 - RFIJA HEIMSTADEN BOSTA 1.12 2026-01-21	EUR	4.867	0,17		
XS1909057645 - RFIJA LOGICOR FINANCI 3.25 2028-11-13	EUR	3.982	0,14		
DE000AAR0413 - RFIJA AAREAL BANK AG 5.88 2026-05-29	EUR	12.232	0,43		
FR0013398070 - RFIJA BNP PARIBAS SA 2.12 2027-01-23	EUR	8.919	0,31	8.766	0,29
XS2338355014 - RFIJA BLACKSTONE PROPE 1.00 2028-05-04	EUR	1.089	0,04		
XS0940293763 - RFIJA CEZ AS 3.00 2028-06-05	EUR	4.984	0,17		
XS2558591967 - RFIJA BANCO BPM SPA 6.00 2028-01-21	EUR	2.801	0,10		
XS1859010685 - RFIJA CITIGROUP INC 1.50 2026-07-24	EUR	2.972	0,10		
XS2765027193 - RFIJA RAIFFEISEN BANK 4.62 2029-08-21	EUR	11.068	0,39		
XS2465984289 - RFIJA BANK OF IRELAND  1.88 2026-06-05	EUR	41.611	1,46	41.070	1,38
CH0483180946 - RFIJA UBS GROUP AG 1.00 2027-06-24	EUR	5.837	0,20	5.682	0,19
XS2588885025 - RFIJA UNICREDIT SPA 4.45 2029-02-16	EUR	16.612	0,58	16.254	0,55
XS2792180197 - RFIJA ISLANDSBANKI HF 4.62 2028-03-27	EUR	12.761	0,45	9.683	0,33
DE000A3LNFJ2 - RFIJA TRATON FINANCE L 4.67 2025-09-18	EUR			5.032	0,17
XS2826614898 - RFIJA SYDBANK A/S 4.12 2027-09-30	EUR	10.154	0,36	9.989	0,34
XS2229875989 - RFIJA FORD MOTOR CREDI 3.25 2025-09-15	EUR			2.175	0,07
XS2303052695 - RFIJA CTP BV 0.75 2027-02-18	EUR	2.838	0,10		
IT0005390833 - RFIJA INTESA SANPAOLO  1.98 2026-12-11	EUR	1.452	0,05		
DE000A30WV1 - RFIJA DEUTSCHE PFANDBR 4.38 2026-08-28	EUR	3.014	0,11		
FR0013451416 - RFIJA RENAULT SA 1.12 2027-10-04	EUR	4.974	0,17		
FR0013509098 - RFIJA SOCIETE GENERALE 1.12 2026-04-21	EUR	31.804	1,12	27.877	0,94
XS2013574384 - RFIJA FORD MOTOR CREDI 2.39 2026-02-17	EUR	2.967	0,10		
FR0014006XA3 - RFIJA SOCIETE GENERALE 0.62 2027-12-02	EUR	10.662	0,37	9.232	0,31
FR001400DAO4 - RFIJA ORANO SA 5.38 2027-05-15	EUR	12.403	0,44		
XS1414132446 - RFIJA MORGAN SPANLEY 3.00 2026-07-17	EUR	1.679	0,06		
XS2247718435 - RFIJA BLACKSTONE PROPE 1.25 2027-04-26	EUR	10.468	0,37		
XS2682093526 - RFIJA RAIFFEISEN BANK 6.00 2028-09-15	EUR	21.718	0,76	6.242	0,21
XS2200150766 - RFIJA CAIXABANK SA 0.75 2026-07-10	EUR	1.974	0,07	1.941	0,07
FR0012891992 - RFIJA CREDIT AGRICOLE  2.80 2025-10-16	EUR			1.668	0,06
XS2713801780 - RFIJA NIBC BANK NV 6.00 2028-11-16	EUR	44.009	1,54	6.413	0,22
XS2630448434 - RFIJA NIBC BANK NV 6.38 2025-12-01	EUR			23.867	0,80
XS2538445581 - RFIJA SYDBANK A/S 4.75 2025-09-30	EUR			11.622	0,39
BE6339428904 - RFIJA ARGENTA SPAARBAN 5.38 2027-11-29	EUR	24.980	0,88	20.634	0,69
XS2441296923 - RFIJA SANTANDER CONSUM 0.50 2025-08-11	EUR			945	0,03
XS2753547673 - RFIJA LOGICOR FINANCI 4.62 2028-07-25	EUR	13.829	0,49	5.330	0,18
DE000CZ40LD5 - RFIJA COMMERZBANK AG 4.00 2026-03-23	EUR	9.861	0,35		
DE000DJ9ANE1 - RFIJA DZ BANK AG DEUTS 4.03 2028-08-14	EUR	1.523	0,05		
XS2436807866 - RFIJA P3 GROUP SARL 0.88 2026-01-26	EUR	4.531	0,16	4.473	0,15
XS2859392248 - RFIJA LEASYS ITALIA SP 3.88 2027-10-12	EUR	1.527	0,05		
XS2775056067 - RFIJA LEASYS ITALIA SP 3.88 2028-03-01	EUR	2.033	0,07		
XS2381599898 - RFIJA RAIFFEISEN BANK 0.05 2027-09-01	EUR	9.100	0,32	8.852	0,30
XS1788834700 - RFIJA NATIONWIDE BUILD 1.50 2026-03-08	EUR	26.985	0,95	26.619	0,90
XS2304664167 - RFIJA INTESA SANPAOLO  0.62 2026-02-24	EUR	1.611	0,06	1.594	0,05
XS2104967695 - RFIJA UNICREDIT SPA 1.20 2026-01-20	EUR			26.907	0,91
DE000DL19WL7 - RFIJA DEUTSCHE BANK AG 1.88 2028-02-23	EUR	9.831	0,34	9.578	0,32
FR0013465358 - RFIJA BNP PARIBAS SA 0.50 2026-06-04	EUR	4.949	0,17	4.848	0,16
XS2243666125 - RFIJA JYSKE BANK A/S 0.38 2025-10-15	EUR			6.258	0,21
XS2584643113 - RFIJA NORDEA BANK ABP 3.62 2026-02-10	EUR	7.590	0,27	7.575	0,25
XS2586123965 - RFIJA FORD MOTOR CREDI 4.87 2027-08-03	EUR	15.590	0,55	3.615	0,12
XS1288858548 - RFIJA BANQUE FEDERATIV 3.00 2025-09-11	EUR			5.913	0,20
DE000DW6CX A3 - RFIJA DZ BANK AG DEUTS 5.56 2027-08-04	EUR	2.043	0,07		
FR0014000NZ4 - RFIJA RENAULT SA 2.38 2026-05-25	EUR	11.401	0,40	3.098	0,10
XS2240978085 - RFIJA VOLVO CAR AB 2.50 2027-10-07	EUR	2.926	0,10		
XS2745725155 - RFIJA VOLKSWAGEN LEAS 3.88 2028-10-11	EUR	8.135	0,29		
XS1784705151 - RFIJA CREDIT AGRICOLE  3.00 2026-11-12	EUR	1.079	0,04		
XS2179959817 - RFIJA KOJAMO OYJ 1.88 2027-05-27	EUR			1.875	0,06
FR0013232444 - RFIJA CAISSE NAT REASS 6.00 2027-01-23	EUR	1.055	0,04		
XS2117485677 - RFIJA CEPSA FINANCE SA 0.75 2028-02-12	EUR	372	0,01		
XS2623496085 - RFIJA FORD MOTOR CREDI 6.12 2028-05-15	EUR	16.287	0,57		
XS2225207468 - RFIJA HEIMSTADEN BOSTA 1.38 2027-03-03	EUR	5.642	0,20		
XS1426164247 - RFIJA BARCLAYS BANK PL 3.00 2026-09-29	EUR	2.471	0,09		
XS2152061904 - RFIJA VOLKSWAGEN FIN.S 3.38 2028-04-06	EUR	4.881	0,17		
XS2798983545 - RFIJA LEASYS ITALIA SP 4.00 2026-04-08	EUR	5.822	0,20		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>1.592.228</b>	<b>55,91</b>	<b>1.319.475</b>	<b>44,39</b>
DE000A3LC4C3 - RFIJA TRATON FINANCE L 4.12 2025-01-18	EUR	28.011	0,98	28.020	0,94

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000DW6C151 - RFIIA DZ BANK AG DEUTS[3.33 2025-02-17	EUR	1.975	0,07	1.979	0,07
FR0010804500 - RFIIA ORANO SA[4.88 2024-09-23	EUR			27.605	0,93
FR001400F315 - RFIIA SOCIETE GENERALE[4.36 2025-01-13	EUR	19.000	0,67	19.038	0,64
XS1195574881 - RFIIA SOCIETE GENERALE[2.62 2025-02-27	EUR	13.921	0,49	13.894	0,47
XS0452314536 - RFIIA ASSICURAZIONI GE[5.12 2024-09-16	EUR			4.547	0,15
XS2052503872 - RFIIA DE VOLKSBANK NV[0.01 2024-09-16	EUR			31.491	1,06
XS1254428896 - RFIIA HSBC HOLDINGS PL[3.00 2025-06-30	EUR	17.071	0,60	17.027	0,57
XS2595361978 - RFIIA AT&T INC.[4.17 2025-03-06	EUR	7.003	0,25	7.015	0,24
DE000A3LGGG1 - RFIIA TRATON FINANCE L[4.12 2025-11-22	EUR	22.006	0,77		
DE000BL82C2 - RFIIA BAYERISCHE LANDE[0.27 2025-07-17	EUR	4.876	0,17		
DE000DG4T978 - RFIIA DZ BANK AG DEUTS[0.70 2025-03-23	EUR	2.765	0,10		
XS2124046918 - RFIIA SANTANDER CONSUM[0.12 2025-02-25	EUR	2.890	0,10	2.888	0,10
XS1724626699 - RFIIA VOLVO CAR AB[2.00 2025-01-24	EUR	4.889	0,17	4.886	0,16
XS2577030708 - RFIIA ROYAL BANK OF CA[3.65 2025-01-17	EUR	6.001	0,21	6.011	0,20
BE0002269380 - RFIIA Cofinimmo[2.00 2024-12-09	EUR			6.884	0,23
XS2106861771 - RFIIA MEDIOBANCA SPA[1.12 2025-04-23	EUR	12.315	0,43	12.302	0,41
DE000A3KYMA6 - RFIIA TRATON FINANCE L[0.12 2024-11-10	EUR			14.554	0,49
DE000A3T0X97 - RFIIA DEUTSCHE PFANDBR[0.25 2025-01-17	EUR	3.486	0,12	3.395	0,11
XS2438615606 - RFIIA VOLKSWAGEN FIN.S[0.25 2025-01-31	EUR	5.202	0,18	5.110	0,17
XS1675764945 - RFIIA MITSUBISHI UFJ F[0.87 2024-09-07	EUR			4.976	0,17
XS2084050637 - RFIIA NATIONALE NEDERL[0.38 2025-02-26	EUR	5.817	0,20	5.819	0,20
XS2597970800 - RFIIA INTESA SANPAOLO [4.35 2025-03-17	EUR	5.004	0,18	5.013	0,17
FR0013429073 - RFIIA BPCE SA[0.62 2024-09-26	EUR			38.449	1,29
XS2104967695 - RFIIA UNICREDIT SPA[1.20 2026-01-20	EUR	27.281	0,96		
DE000A3LHK72 - RFIIA TRATON FINANCE L[4.00 2025-09-16	EUR	2.014	0,07		
FR0013311503 - RFIIA SOCIETE GENERALE[1.12 2025-01-23	EUR	10.569	0,37	10.591	0,36
FR0014007KL5 - RFIIA RCI BANQUE SA[0.50 2025-07-14	EUR	7.053	0,25		
XS2229875989 - RFIIA FORD MOTOR CREDI[3.25 2025-09-15	EUR	2.186	0,08		
XS2630448434 - RFIIA NIBC BANK NV[6.38 2025-12-01	EUR	30.284	1,06		
XS1190632999 - RFIIA BNP PARIBAS SA[2.38 2025-02-17	EUR	3.940	0,14	3.937	0,13
XS1596739364 - RFIIA MADRILENA RED DE[1.38 2025-04-11	EUR	14.660	0,51	13.460	0,45
IT0005212292 - RFIIA MEDIOBANCA SPA[3.00 2024-09-30	EUR			1.795	0,06
DE000CZ45VB7 - RFIIA COMMERZBANK AG[0.25 2024-09-16	EUR			18.772	0,63
FR0013299641 - RFIIA BNP PARIBAS CARD[1.00 2024-11-29	EUR			6.715	0,23
XS2626344266 - RFIIA VOLVO TREASURY A[3.75 2024-11-25	EUR			3.391	0,11
XS2437455277 - RFIIA MITSUBISHI HC CA[0.25 2025-02-03	EUR	10.278	0,36	10.315	0,35
CH0343366842 - RFIIA UBS GROUP AG[1.25 2025-07-17	EUR			6.992	0,24
XS2560100468 - RFIIA VOLKSWAGEN FINAN[3.75 2024-11-25	EUR			2.986	0,10
XS2461785185 - RFIIA CASTELLUM HELSIN[2.00 2025-03-24	EUR	2.459	0,09	2.452	0,08
XS2563348361 - RFIIA LEASYS SPA[4.38 2024-12-07	EUR			26.441	0,89
XS2466172280 - RFIIA DAIMLER TRUCK IN[1.25 2025-04-06	EUR	2.503	0,09	2.503	0,08
XS1092490769 - RFIIA SKANDINAVISKA EN[3.50 2024-08-08	EUR			999	0,03
XS2106056653 - RFIIA RAIFFEISEN BANK[0.25 2025-01-22	EUR	11.723	0,41	11.714	0,39
FR0013428414 - RFIIA RENAULT SA[1.25 2025-06-24	EUR	2.797	0,10	2.798	0,09
XS1599662084 - RFIIA BARCLAYS BANK PL[3.00 2025-08-25	EUR	4.965	0,17		
XS20203712939 - RFIIA TERNA RETE ELET[4.90 2024-10-28	EUR			4.043	0,14
FR0013281946 - RFIIA WORLDLINE SA/FRA[1.62 2024-09-13	EUR			4.853	0,16
FR0013478849 - RFIIA QUADIENT SAS[2.25 2025-02-03	EUR	2.453	0,09	2.457	0,08
FR001400G9P6 - RFIIA BPCE SA[4.10 2024-09-06	EUR			7.502	0,25
XS2089368596 - RFIIA INTESA SANPAOLO [0.75 2024-12-04	EUR			7.070	0,24
XS1493320656 - RFIIA CADENT FINANCE P[0.62 2024-09-22	EUR			9.663	0,33
IT0005495194 - RFIIA INTESA SANPAOLO [1.96 2025-06-10	EUR	12.698	0,45	12.662	0,43
DE000A3LNFJ2 - RFIIA TRATON FINANCE L[3.81 2025-09-18	EUR	5.017	0,18		
FR0014003Z81 - RFIIA CARREFOUR SA[0.11 2025-06-14	EUR	2.218	0,08	2.209	0,07
XS2441296923 - RFIIA SANTANDER CONSUM[0.50 2025-08-11	EUR	947	0,03		
XS2052337503 - RFIIA FORD MOTOR CREDI[2.33 2025-11-25	EUR	6.917	0,24		
XS1199439222 - RFIIA SANTANDER UK PLC[1.12 2025-03-10	EUR	962	0,03	963	0,03
DE000A3KNP88 - RFIIA TRATON FINANCE L[0.12 2025-03-24	EUR	8.642	0,30	8.635	0,29
FR0012620367 - RFIIA CREDIT AGRICOLE [2.70 2025-04-14	EUR	1.580	0,06	1.578	0,05
FR0013322146 - RFIIA RCI BANQUE SA[4.32 2025-03-12	EUR	15.036	0,53	15.057	0,51
XS2121417989 - RFIIA BANCO BPM SPA[1.62 2025-02-18	EUR	4.878	0,17	4.878	0,16
XS1167204699 - RFIIA LLOYDS BANK PLC[1.25 2025-01-13	EUR			1.645	0,06
XS1485597329 - RFIIA HSBC HOLDINGS PL[0.88 2024-09-06	EUR			6.143	0,21
BE6299156735 - RFIIA BELFIUS BANK SA[1.00 2024-10-26	EUR			4.837	0,16
BE0002872530 - RFIIA CRELAN SA[5.38 2025-10-31	EUR	30.079	1,06		
FR001400E904 - RFIIA RCI BANQUE SA[4.12 2025-12-01	EUR	3.034	0,11		
DE000A289PU5 - RFIIA DEUTSCHE PFANDBR[0.18 2024-11-18	EUR			2.945	0,10
DE000DFK0B47 - RFIIA DZ BANK AG DEUTS[0.08 2024-07-10	EUR			7.742	0,26
DE000DFK0MA1 - RFIIA DZ BANK AG DEUTS[0.05 2024-10-29	EUR			23.839	0,80
DE000DFK0S78 - RFIIA DZ BANK AG DEUTS[1.93 2024-11-28	EUR			1.941	0,07
DE000DG4T3F3 - RFIIA DZ BANK AG DEUTS[1.00 2025-05-30	EUR	2.383	0,08	2.379	0,08
FR0013292687 - RFIIA RCI BANQUE SA[4.42 2024-11-04	EUR			8.345	0,28
FR0014002NR7 - RFIIA ARVAL SERVICE LE[0.00 2024-09-30	EUR			35.923	1,21
XS2366741770 - RFIIA LEASYS SPA[0.00 2024-07-22	EUR			2.392	0,08

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2178957077 - RFIJA REDEXIS GAS FINA 1.88 2025-05-28	EUR	5.881	0,21	5.870	0,20
PTCGDMOM0027 - RFIJA CAIXA GERAL DE DJ 1.25 2024-11-25	EUR			25.073	0,84
FR0012891992 - RFIJA CREDIT AGRICOLE  2.80 2025-10-16	EUR	1.680	0,06		
XS2719281227 - RFIJA INTESA SANPAOLO  3.81 2025-11-16	EUR	8.538	0,30		
XS1288858548 - RFIJA BANQUE FEDERATIV 3.00 2025-09-11	EUR	5.948	0,21		
IT0005204406 - RFIJA UNICREDIT SPA 4.49 2024-08-31	EUR			35.174	1,18
DE000DDA0L66 - RFIJA DZ BANK AG DEUTS 0.55 2024-08-14	EUR			2.410	0,08
XS1490137418 - RFIJA CROWN EUROPEAN HJ 2.62 2024-09-30	EUR			14.511	0,49
XS2072815066 - RFIJA BANCO BPM SPA 1.75 2025-01-28	EUR	2.112	0,07	2.111	0,07
XS1492457665 - RFIJA UTAH ACQUISITION 2.25 2024-11-22	EUR			17.566	0,59
XS2411447043 - RFIJA ISLANDSBANKI HF 0.75 2025-03-25	EUR	10.280	0,36	10.296	0,35
DE000DG4UB54 - RFIJA DZ BANK AG DEUTS 0.05 2024-10-31	EUR			1.278	0,04
XS1910947941 - RFIJA VOLKSWAGEN INTER 5.37 2024-11-16	EUR			25.732	0,87
FR0013286838 - RFIJA LA BANQUE POSTAL 1.00 2024-10-16	EUR			2.903	0,10
XS2051914963 - RFIJA CA AUTO BANK SPA 0.50 2024-09-13	EUR			12.306	0,41
XS2153593103 - RFIJA BAT NETHERLANDS  2.38 2024-10-07	EUR			3.290	0,11
XS1720761490 - RFIJA SELP FINANCE SAR 1.50 2025-11-20	EUR	12.614	0,44		
XS1757394322 - RFIJA BARCLAYS PLC 1.38 2026-01-24	EUR	13.446	0,47		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		452.289	15,88	724.981	24,37
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		2.410.584	84,63	2.358.899	79,34
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		2.410.584	84,63	2.358.899	79,34
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		2.410.584	84,63	2.358.899	79,34
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		2.766.597	97,10	2.892.347	97,28

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 lo 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 3302,57 millones de euros, siendo el tipo medio de estas operaciones de 3,36%. 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 12862000 euros, y un tipo de -2,44%.