

SANTANDER GESTION GLOBAL CRECIMIENTO, FI

Nº Registro CNMV: 4251

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.
Grupo Gestora: BANCO SANTANDER, S.A. **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Aa3

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

comsanassetm@gruposantander.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 23/07/2010

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Santander Gestión Global Crecimiento es un fondo Global. Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088).

Invierte 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% no armonizadas) y hasta un 20% en gestión alternativa, del Grupo o no de Gestora. Se tendrá exposición directa e indirecta a renta variable (0-30%) y el resto a renta fija (incluye instrumentos del mercado monetario cotizados o no (líquidos) y depósitos). La renta fija será pública y/o privada sin predeterminar porcentajes ni duración, e incluye titulaciones a través de IIC. La calidad de las emisiones será al menos media (mínimo BBB-/Baa3) y máximo 25% de la exposición total podrá tener baja calidad (inferior a BBB-/ Baa3) o sin rating. No obstante, la renta fija podrá tener la calidad que en cada momento tenga el R. de España, si fuera inferior. Los emisores/mercados serán OCDE, incluye emergentes hasta un 25% (OCDE/no OCDE) sin predeterminar sectores o capitalización. La inversión en baja capitalización y baja calidad puede influir negativamente en la liquidez. La suma de exposición en renta fija y renta variable emergente y/o High yield no supera el 40% de la exposición total. El riesgo divisa será de 0-50% de exposición total. Se podrá invertir hasta un 50% de la exposición total (directa, indirecta o a través de IIC) en instrumentos financieros aptos con rentabilidad ligada a: riesgo de crédito, inflación, tipo de interés, materias primas y/o volatilidad, con máximo del 20% de exposición a cada subyacente y en derivados sobre dividendos con el límite de la renta variable. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Euribor 1 mes (40%), el ML 1-10yr Euro Broad Market (40%) y el MSCI AC World (20%) (incluye la rentabilidad neta por dividendos), gestionándose con un objetivo no garantizado de volatilidad anualizada máxima inferior al 5% para un periodo de observación de 4 años. Dichas referencias se tomarán únicamente a efectos meramente informativos o comparativos.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,93	0,64	1,55	1,50
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,23	2,29	2,76	0,09

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE S	28.454.979,38	32.085.411,57	72.012	78.555	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
CLASE AJ	1.317.600,83	1.470.541,32	12.486	13.453	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
CLASE MJ	285.422,38	363.873,29	1.202	1.351	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE S	EUR	3.011.457	3.495.565	4.462.525	4.077.755
CLASE AJ	EUR	137.111	152.663	184.140	157.422
CLASE MJ	EUR	32.302	45.951	58.163	10.496

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE S	EUR	105,8324	100,8376	113,5525	110,1766
CLASE AJ	EUR	104,0608	99,1497	111,6519	108,3340
CLASE MJ	EUR	113,1735	107,8308	121,4281	117,8196

(*)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 S		0,58		0,58	1,15		1,15	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE AJ		0,58		0,58	1,15		1,15	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE MJ		0,58		0,58	1,15		1,15	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE S .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,95	3,88	-0,64	0,65	1,02	-11,20			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,35	03-10-2023	-0,72	06-07-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,61	14-11-2023	0,73	02-02-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,09	3,21	3,53	2,31	3,15	4,26			
Ibex-35	13,89	11,92	12,16	10,84	19,04	19,45			
Letra Tesoro 1 año	0,76	0,45	0,00	0,59	1,89	3,41			
Indice Folleto	2,78	2,34	2,83	2,11	3,61	4,21			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,75	2,75	2,76	2,78	2,79	2,81			

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,34	0,32	0,34	0,33	0,33	1,40	1,46	1,40	1,54

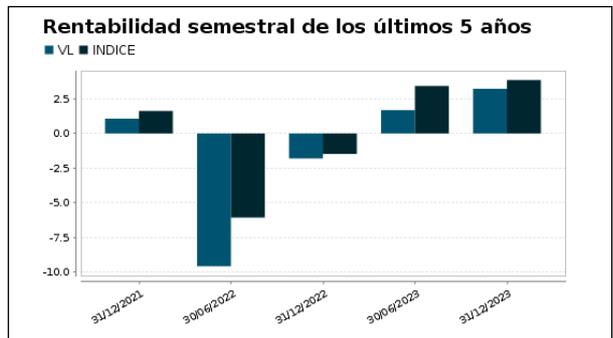
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 16 de abril de 2021 esta clase ha cambiado su política de inversión. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE AJ .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,95	3,88	-0,64	0,65	1,02	-11,20			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,35	03-10-2023	-0,72	06-07-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,61	14-11-2023	0,73	02-02-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,09	3,21	3,53	2,31	3,15	4,26			
Ibex-35	13,89	11,92	12,16	10,84	19,04	19,45			
Letra Tesoro 1 año	0,76	0,45	0,00	0,59	1,89	3,41			
Indice Folleto	2,78	2,34	2,83	2,11	3,61	4,21			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,75	2,75	2,76	2,78	2,79	2,81			

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,34	0,32	0,34	0,33	0,33	1,40	1,46	1,51	1,74

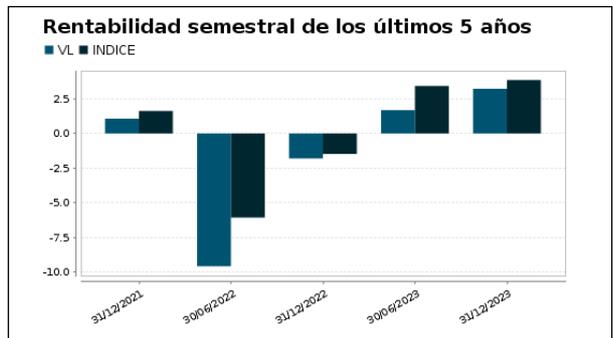
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 16 de abril de 2021 esta clase ha cambiado su política de inversión. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE MJ .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,95	3,88	-0,64	0,65	1,02	-11,20			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,35	03-10-2023	-0,72	06-07-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,61	14-11-2023	0,73	02-02-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,09	3,21	3,53	2,31	3,15	4,26			
Ibex-35	13,89	11,92	12,16	10,84	19,04	19,45			
Letra Tesoro 1 año	0,76	0,45	0,00	0,59	1,89	3,41			
Indice Folleto	2,78	2,34	2,83	2,11	3,61	4,21			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,75	2,75	2,76	2,78	2,79	2,81			

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,34	0,32	0,34	0,34	0,33	1,40	1,46	1,39	1,04

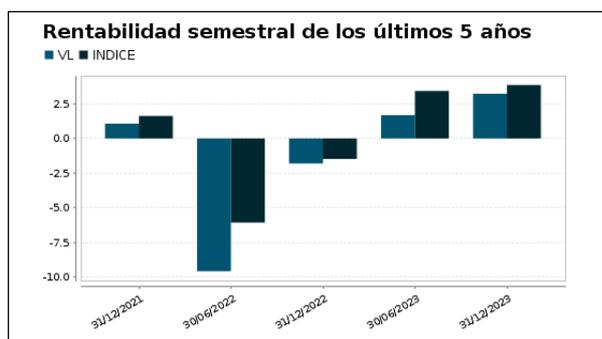
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 16 de abril de 2021 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	7.746.335	407.748	3,31
Renta Fija Internacional	874.527	120.462	4,45
Renta Fija Mixta Euro	1.017.470	16.136	4,00
Renta Fija Mixta Internacional	169.329	3.998	3,21
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	6.410	62	4,15
Renta Variable Euro	1.452.249	55.495	5,89
Renta Variable Internacional	3.474.608	437.683	3,79
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	441.414	14.233	2,33
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	330.921	116.740	2,27
Global	20.447.231	690.689	3,47
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	3.887.262	271.493	1,83
IIC que Replica un Índice	774.856	20.060	6,65
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	8.053.563	225.065	2,34
Total fondos	48.676.175	2.379.864	3,28

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.848.249	89,54	3.094.906	88,99
* Cartera interior	628.428	19,76	369.131	10,61
* Cartera exterior	2.210.148	69,48	2.712.667	78,00
* Intereses de la cartera de inversión	9.673	0,30	13.107	0,38
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	313.054	9,84	333.980	9,60
(+/-) RESTO	19.567	0,62	48.997	1,41
TOTAL PATRIMONIO	3.180.870	100,00 %	3.477.883	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)	3.477.883	3.694.179	3.694.179	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-12,02	-7,68	-19,52	43,58
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,02	1,67	4,64	66,12
(+) Rendimientos de gestión	3,67	2,30	5,91	46,34
+ Intereses	0,62	0,59	1,21	-3,26
+ Dividendos	0,11	0,03	0,14	249,42
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,33	0,37	0,70	-19,86
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,11	-0,70	-0,63	-114,14
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,50	2,13	4,61	7,71
± Otros resultados	0,00	-0,12	-0,12	-101,64
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,65	-0,63	-1,28	-6,05
- Comisión de gestión	-0,58	-0,57	-1,15	-6,64
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-6,64
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-2,13
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-8,61
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	58,95
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	68,43
+ 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	68,43
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.180.870	3.477.883	3.180.870	

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	160.587	5,06	220.426	6,32
TOTAL RENTA FIJA	160.587	5,06	220.426	6,32
TOTAL IIC	467.841	14,71	148.705	4,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	628.428	19,77	369.131	10,60
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	674.105	21,16	1.390.371	39,82
TOTAL RENTA FIJA	674.105	21,16	1.390.371	39,82
TOTAL IIC	1.537.312	48,36	1.319.632	37,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.211.418	69,52	2.710.003	77,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.839.846	89,29	3.079.134	88,38

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT. EUR/USD FUTURE (CME) 03/24	Compra de opciones "put"	177.897	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		177897	
PUT S AND P 500 INDEX 4600 01/24	Compra de opciones "put"	185.468	Inversión
CALL SPX VOLATILITY INDEX 30 02/24	Compra de opciones "call"	17.989	Inversión
Total otros subyacentes		203457	
TOTAL DERECHOS		381354	
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/JPY (CME)	Futuros vendidos	1.859	Inversión
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros comprados	6.640	Inversión
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	284.690	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		293189	
FUT. MSCI EMER MKT INDEX (ICE) 03/24	Futuros vendidos	12.464	Inversión
FUT. EURO SCHATZ 03/24	Futuros comprados	95.301	Inversión
FUT. US 2YR NOTE 03/24	Futuros comprados	140.159	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros comprados	17.029	Inversión
DJ STOXX 600 INDEX	Futuros comprados	7.084	Inversión
FUT. US 10YR NOTE 03/24	Futuros comprados	57.241	Inversión
FUT. EURO BUND 03/24	Futuros comprados	99.351	Inversión
FUT. EURO BOBL 03/24	Futuros comprados	311.730	Inversión
FUT. S AND P500 EMINI 03/24	Futuros vendidos	82.248	Inversión
FUT. TOPIX INDEX 03/24	Futuros comprados	23.331	Inversión
Total otros subyacentes		845939	
TOTAL OBLIGACIONES		1139127	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

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

Información adicional

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

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 94,73 - 2,87%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 510,94 - 15,47%

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 512.729,4

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

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

9. Anexo explicativo del informe periódico

El segundo semestre del año finalizó con subidas en los principales índices bursátiles, en los índices de bonos de gobierno de Zona Euro (EG00) y de EEUU (G0Q0) y en los de crédito IG y HY de Zona Euro (ERL0 y HE00) y de EEUU (C0A0 y HUC0).

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

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

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

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

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

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

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

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

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto un comportamiento positivo en el periodo* para las clases AJ, MJ y S, debido al efecto conjunto de la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte y del ratio de gastos.

El patrimonio del fondo en el periodo* decreció en un 7,51% hasta 137.110.559 euros en la clase AJ, decreció en un 19,03% hasta 32.302.252 euros en la clase MJ y decreció en un 8,46% hasta 3.011.457.403 euros en la clase S. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 967 lo que supone 12.486 partícipes para la clase AJ, disminuyó en 149 lo que supone 1.202 partícipes para la clase MJ y disminuyó en 6.543 lo que supone 72.012 partícipes para la clase S. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 3,88% y la acumulada en el año de 4,95% para las clases AJ, MJ y S. Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,32% durante el trimestre para las clases AJ, MJ y S.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,61%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,35% para las clases AJ, MJ y S.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,23% en el periodo*.

Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 3,47% en el periodo*.

Las clases AJ, MJ y S obtuvieron una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 0,63% durante el periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad semestral de los últimos 5 años, debido principalmente al comportamiento de los activos en los que se invierte, al efecto del ratio de gastos soportado por el fondo y en términos generales al mayor o menor nivel de inversión con respecto al índice durante el semestre, aunque en los párrafos siguientes, donde se describe la actividad normal durante el semestre se puede obtener un mayor detalle de cuáles han sido los factores que han llevado a esta diferencia entre la rentabilidad del fondo y su índice de referencia.

El segundo semestre del año comienza marcado principalmente por los discursos de los Bancos Centrales y las altas necesidades de financiación de los Gobiernos, provocando fuertes subidas de las tires de los bonos gubernamentales y haciendo mella en los mercados de renta variable con fuertes caídas en los principales índices hasta finales de octubre. Sin embargo, el último trimestre del año tuvo un punto de inflexión claro, el fin del higher for longer y los primeros comentarios

de los Bancos Centrales sobre bajadas de tipos de interés en 2024. Ante este cambio, el mercado de Renta Fija cambió el rumbo de manera radical, los tipos de interés cayeron drásticamente y durante los dos últimos meses los bonos subieron con mucha fuerza de la mano de la renta variable, llevando al mercado bursátil prácticamente a máximos históricos en varias geografías.

A nivel cartera en la parte de renta fija, el fondo empieza el segundo semestre con una duración de 3 años moviéndose dentro de un rango entre 3 y 3,15 años, siendo en los dos últimos meses donde se aprovecha para bajar de nuevo hasta niveles de 2,55 años y de esta forma recoger beneficios del movimiento tan agresivo al alza en los bonos. La bajada de duración realizada a lo largo de los últimos meses del año fue a través de la venta de la renta fija americana, específicamente en el futuro del bono a 5 años, que es donde mayor exposición teníamos y donde mejor se comportó la curva. Los grandes movimientos se hacen del lado de la deuda soberana, dejando la parte de crédito corporativo sin grandes cambios. En cuanto a la inversión en renta variable la ponderación se mantuvo estable, prácticamente sin cambios a nivel absoluto, pero con varias apuestas tácticas relevantes a nivel geográfico, principalmente a través de opcionalidad alcista. Cabe destacar la subida de exposición a la renta variable americana antes de verano en detrimento de la renta variable europea, ya que esta última había tenido hasta ese momento mucho mejor comportamiento sin una razón fundamental aparente. Este posicionamiento táctico se mantuvo estable prácticamente hasta final del tercer trimestre, donde se incluyó opcionalidad alcista en el mercado europeo a través de compra de opciones call de Eurostoxx50, las cuales se deshicieron a finales de año después de las fuertes subidas del mercado con el objetivo de recoger beneficios y volver a niveles de exposición más neutrales. Finalmente hemos acabado el año con un nivel de exposición a la renta variable de 18%. Respecto a la exposición a divisas, se ha ido reduciendo el peso en dólar hasta una posición estructural más neutral, sin embargo, se ha implementado una estrategia alcista con opciones put de eur/usd para cubrir un eventual fortalecimiento del dólar y que pueda actuar como cobertura de cartera en el caso un incremento de la volatilidad, especialmente en la renta variable.

El fondo ha obtenido una rentabilidad muy positiva a lo largo del segundo semestre del año, complementando así la conseguida durante la primera parte del año. A lo largo de los primeros meses del semestre la renta fija tuvo mal comportamiento y la rentabilidad del fondo fue lateral, con meses de rentabilidades positivas y otros negativas en función de los movimientos del mercado de renta variable. Sin embargo, el fuerte movimiento a la baja de tipos entre Noviembre y Diciembre y la fuerte recuperación de los mercados de renta variable beneficiaron al fondo, especialmente en la parte de la renta fija que aportó aproximadamente 3/4 de la rentabilidad durante el semestre dado su perfil conservador. La renta variable también aportó rentabilidad positiva, aunque no tan relevante dado su menor exposición a bolsa. Prácticamente la totalidad de la rentabilidad del fondo en el semestre llegó en los dos últimos meses del año. El dólar ha restado algo de rentabilidad, aunque la gestión dinámica de esta exposición ha minimizado estas pérdidas.

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

Como consecuencia del uso de derivados, el fondo tuvo un grado de apalancamiento medio de 53,05% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del 0,11% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 98,45%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

El fondo mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: AMUNDI Asset Management (Francia), AXA Funds Management S.A. (Luxemburgo), BNP Paribas Asset Management, BlackRock Asset Management Ireland Ltd, BlackRock S.A. Luxembourg, Candriam Luxembourg SA, DWS Investment SA, DWS Investments GmbH, Groupama Asset Management, INVESCO International Ltd/United kin, INVESCO Management SA (Lux), JPMorgan Asset Management, JPMorgan Asset Management Europe, SARL, MDO Management CO SA, Morgan Stanley Investment Management, Neuberger Berman, Nordea Investment Funds SA, PIMCO Global Advisors (Ireland) Limited, SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A, SGIIC, Santander Asset Management Luxemburgo, State Street Fund Services Ire Ltd, UBP Asset Management Europe SA y UBS ETFs Plc. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 63,07% de los activos de la cartera del fondo.

Adicionalmente, se indica que el ratio de gastos indirectos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al acumulado del año 2023 ha sido de 0,08% sobre el patrimonio medio del fondo, estando dicha cantidad incluida en el ratio de gastos que aparece en el apartado 2.2 de este informe semestre.

El riesgo asumido por las clases AJ, MJ y S medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 3,21%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 2,75% para las clases AJ, MJ y S. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 2,34% durante el último trimestre. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VaR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

Para el ejercicio 2024 la trayectoria de la inflación será clave y determinará las actuaciones de los Bancos Centrales para

los que los inversores esperan que comiencen a bajar tipos a lo largo del año. Asimismo, los inversores vigilarán el impacto en el crecimiento económico que pueda derivarse del endurecimiento de las condiciones de crédito que ha provocado la subida de tipos oficiales.

Así, la estrategia de inversión del fondo para este nuevo periodo se moverá siguiendo estas líneas de actuación tratando de adaptarse a las mismas y aprovechar las oportunidades que se presenten en el mercado en función de su evolución.

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

El fondo ha soportado gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones, los cuales se han periodificado durante todo el año como gasto, recogiendo por tanto dentro del ratio de gastos y del cálculo del valor liquidativo. La sociedad gestora cuenta con procedimientos y órganos internos de selección de intermediarios financieros para la prestación del servicio de análisis que garantizan la razonabilidad de los costes soportados y la utilidad de los análisis financieros facilitados, para lo cual la gestora dispone de procedimientos periódicos de revisión y selección de los intermediarios utilizados segmentados por tipo de análisis en los que se tienen en cuenta entre otros factores los servicios de información y análisis que proporcionan los distintos intermediarios financieros. En relación a los análisis facilitados, se indican que los mismos han contribuido significativamente tanto a la selección de los valores que componen parte de la cartera del fondo como a la estructuración global de la composición del mismo por tipo de activo, geografías y/o sectores, con lo que se ha mejorado la gestión del fondo. Adicionalmente, al tener segmentado por tipo de análisis el proceso periódico de revisión y selección de intermediarios garantiza que los análisis facilitados se adecúan a la vocación de inversión del fondo, disponiendo la gestora de diferentes matrices de proveedores de análisis por tipología de servicio de análisis dentro de los proveedores con los que opera, estableciéndose la asignación del presupuesto global por el servicio de análisis por tipología de análisis en función del uso de intensidad de cada tipo de análisis que hacen los diferentes equipos de inversiones, y a su vez dentro de cada equipo, posteriormente en función de la intensidad de uso y patrimonio gestionado de cada uno de los vehículos gestionados de cada área, el cual se revisa con carácter semestral.

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

Durante el 2023, la Gestora tenía establecidas las siguientes matrices por tipología de análisis para el proceso de evaluación, asignación y revisión de los servicios de análisis financiero: Renta Variable, Estrategia (la cual incluye entre otros factores, asset allocation, macro, estrategias en derivados, etc.), Renta Fija y Bonos convertibles; disponiendo de un total de 45 proveedores distintos para la prestación de diferentes servicios de análisis financiero sobre inversiones para el año 2023. Los 10 principales proveedores de análisis globales a nivel agregado de la Gestora han supuesto un 68,17% del total y han sido: Morgan Stanley, J.P. Morgan, UBS, Bank of America, Santander, Kepler Chevreux, Exane, Barclays, Goldman y Bernstein. Por otro lado, los 5 principales proveedores de análisis de Renta Variable han supuesto un 46,51% del total presupuesto destinado a Renta Variable y han sido: Morgan Stanley, J.P. Morgan, UBS, Bank of America y Santander.

Así mismo, durante este mismo ejercicio el importe soportado por el fondo correspondiente a gastos de análisis ha ascendido a 222.151,39 euros, lo que representa un 0,006% sobre el patrimonio medio del fondo durante este periodo. En relación al importe presupuestado para el 2024, la Gestora parte de un importe agregado a nivel compañía que de acuerdo con el procedimiento señalado anteriormente se reparte entre los diferentes vehículos y fondos de inversión gestionados, siendo revisado semestralmente.

Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del segundo semestre del 2023 y los del trimestre al cuarto trimestre de 2023 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012F92 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2025-01-31	EUR			22.666	0.65

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012G34 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 1.25 2030-10-31	EUR	6.271	0,20	22.763	0,65
ES0000012K53 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.80 2029-07-30	EUR	5.950	0,19	32.406	0,93
ES0000012K20 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.70 2032-04-30	EUR	4.843	0,15		
ES0000012I32 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.50 2031-10-31	EUR	3.213	0,10		
ES0000012G26 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.80 2027-07-30	EUR	12.886	0,41	32.266	0,93
ES0000012G91 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2026-01-31	EUR	3.026	0,10	32.340	0,93
ES0000012L29 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 2.80 2026-05-31	EUR	9.232	0,29		
ES0000012M51 - RFIIA SPAIN LETRAS DEL 3.50 2029-05-31	EUR	2.199	0,07		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		47.620	1,51	142.441	4,09
ES0L02407051 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	15.991	0,50		
ES0000012H33 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2024-05-31	EUR	23.170	0,73	22.763	0,65
ES0L02403084 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	14.960	0,47		
ES0L02405105 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	42.802	1,35		
ES0L02410048 - RFIIA SPAIN LETRAS DEL 0.00 2024-10-04	EUR	16.044	0,50		
ES0L02312087 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			42.112	1,21
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		112.967	3,55	64.876	1,86
XS2013574038 - RFIIA CAIXABANK SA 1.38 2026-06-19	EUR			2.230	0,06
XS1767931121 - RFIIA BANCO SANTANDER 2.12 2028-02-08	EUR			1.478	0,04
XS2177442295 - RFIIA TELEFONICA EMISII 1.81 2032-05-21	EUR			1.449	0,04
XS2201946634 - RFIIA MERLIN PROPERTIE 2.38 2027-07-13	EUR			1.373	0,04
XS2112289207 - RFIIA TELEFONICA EMISII 0.66 2030-02-03	EUR			2.907	0,08
XS2113889351 - RFIIA BANCO SANTANDER 0.50 2027-02-04	EUR			3.673	0,11
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año				13.109	0,37
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		160.587	5,06	220.426	6,32
TOTAL RENTA FIJA		160.587	5,06	220.426	6,32
ES0138534054 - PARTICIPACIONES SANTANDER RENDIMIENTO FI	EUR	151.686	4,77	148.705	4,28
ES0175164013 - PARTICIPACIONES SANTANDER RENTA FIJA PRI	EUR	316.155	9,94		
TOTAL IIC		467.841	14,71	148.705	4,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		628.428	19,77	369.131	10,60
DE0001102366 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 1.00 2024-08-15	EUR			12.978	0,37
DE0001102440 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 0.50 2028-02-15	EUR	10.832	0,34	22.724	0,65
DE0001141836 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 0.00 2026-04-10	EUR	13.895	0,44	51.784	1,49
IT0005445306 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.50 2028-07-15	EUR			19.634	0,56
FR0013451507 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 0.00 2029-11-25	EUR	7.507	0,24	26.020	0,75
FR0013508470 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 0.00 2026-02-25	EUR	6.103	0,19	25.897	0,74
IT0003256820 - RFIIA ITALY BUONI POLI 5.75 2033-02-01	EUR	3.450	0,11		
DE000BU27006 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 2.40 2030-11-15	EUR	5.048	0,16		
IT0005419848 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.50 2026-02-01	EUR			12.924	0,37
IT0005422891 - RFIIA ITALY BUONI POLI 0.90 2031-04-01	EUR	6.840	0,22	33.006	0,95
DE0001102465 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 0.25 2029-02-15	EUR	6.824	0,21	19.505	0,56
DE000BU22015 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 2.60 2033-08-15	EUR	6.013	0,19		
FR001400H7V7 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 3.00 2033-05-25	EUR	6.432	0,20		
DE0001135085 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 4.75 2028-07-04	EUR	5.618	0,18	18.963	0,55
DE0001141869 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 1.30 2027-10-15	EUR	6.151	0,19		
IT0005566408 - RFIIA ITALY BUONI ORD 4.10 2029-02-01	EUR	6.357	0,20		
FR001400BKZ3 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 2.00 2032-11-25	EUR	3.121	0,10	52.218	1,50
AT0000A2CQD2 - RFIIA AUSTRIA GOVERNME 0.00 2030-02-20	EUR	7.950	0,25		
IT0005557084 - RFIIA ITALY BUONI ORD 3.60 2025-09-29	EUR	10.741	0,34		
FR0013516549 - RFIIA FRANCE (REPUBLIC) 0.00 2030-11-25	EUR	9.507	0,30		
FR001400H98 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 2.75 2029-02-25	EUR	4.688	0,15		
IT0005433690 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.25 2028-03-15	EUR	8.053	0,25	37.450	1,08
DE0001102390 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 0.50 2026-02-15	EUR	15.248	0,48		
DE0001102606 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 1.70 2032-08-15	EUR	11.227	0,35	41.554	1,19
FR0013341682 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 0.75 2028-11-25	EUR	6.187	0,19	19.476	0,56
IT0005544082 - RFIIA ITALY BUONI ORD 4.35 2033-11-01	EUR	2.553	0,08		
FR0014002WK3 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 0.00 2031-11-25	EUR	7.295	0,23		
FR001400FYQ4 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 2.50 2026-09-24	EUR	18.988	0,60		
DE0001141844 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 0.00 2026-10-09	EUR	9.253	0,29		
IT0005449969 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.95 2031-12-01	EUR	4.887	0,15		
DE000BU22031 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 3.10 2025-12-12	EUR	6.828	0,21		
BE0000352618 - RFIIA BELGIUM GOVERNME 0.00 2031-10-22	EUR	4.046	0,13		
IT0005495731 - RFIIA ITALY BUONI ORD 2.80 2029-06-15	EUR	8.428	0,26		
IT0005556011 - RFIIA ITALY BUONI ORD 3.85 2026-09-15	EUR	12.724	0,40		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		242.794	7,63	394.134	11,32
DE0001030872 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 0.00 2023-08-23	EUR			28.232	0,81
FR0011619436 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 2.25 2024-05-25	EUR	4.574	0,14	44.905	1,29
IT0005529752 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.00 2024-01-12	EUR	46.536	1,46	58.754	1,69
IT0005545469 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.00 2024-05-14	EUR	14.975	0,47		
IT0005557365 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.00 2024-01-31	EUR	14.959	0,47		
DE000BU0E048 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 0.00 2024-04-17	EUR	15.990	0,50		
FR0013344751 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 0.00 2024-03-25	EUR	37.149	1,17	36.544	1,05
FR0127921072 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 0.00 2024-05-15	EUR	15.994	0,50		
DE0001104875 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 0.00 2024-03-15	EUR			36.565	1,05
IT0005344335 - RFIIA ITALY BUONI POLI 2.45 2023-10-01	EUR			34.681	1,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0127462911 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 0.00 2023-11-29	EUR			61.561	1,77
FR0127921080 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 0.00 2024-06-12	EUR	14.970	0,47		
DE0001030898 - RFIIA BUNDESobligation 0.00 2023-10-18	EUR			70.647	2,03
IT0005508236 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.00 2023-09-14	EUR			58.535	1,68
IT0005531295 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.00 2023-07-31	EUR			13.039	0,37
FR0127613513 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 0.00 2024-03-20	EUR	35.404	1,11	35.292	1,01
IT0005439275 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.00 2024-04-15	EUR	23.280	0,73	22.885	0,66
IT0005566184 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.00 2024-03-28	EUR	32.669	1,03		
FR0128227685 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 0.00 2024-04-04	EUR	15.984	0,50		
IT0005454050 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.00 2024-01-30	EUR	32.058	1,01	31.699	0,91
IT0005567778 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.00 2024-10-14	EUR	16.040	0,50		
FR0127921296 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 0.00 2024-02-07	EUR	14.959	0,47		
IT0005541278 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.00 2023-09-29	EUR			44.225	1,27
FR0127613489 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 0.00 2023-08-23	EUR			48.433	1,39
IT0005555963 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.00 2024-07-12	EUR	16.015	0,50		
IT0005559817 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.00 2024-08-14	EUR	16.012	0,50		
DE000BU0E089 - RFIIA BUNDESobligation 0.00 2024-08-21	EUR	16.003	0,50		
IT0005542516 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.00 2024-04-12	EUR	14.971	0,47		
IT0005561458 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.00 2024-09-13	EUR	16.040	0,50		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		414.581	13,00	625.997	17,98
XS2107315470 - RFIIA ENI SPA 0.62 2030-01-23	EUR			2.476	0,07
DE000A1UDWN5 - RFIIA SIEMENS FINANCI 2.88 2028-03-10	EUR			3.013	0,09
XS2010039035 - RFIIA DEUTSCHE BAHN FI 0.95 2049-04-22	EUR			2.207	0,06
FR0014000UL9 - RFIIA BNP PARIBAS SA 0.62 2032-12-03	EUR			2.927	0,08
XS2615271629 - RFIIA JYSKE BANK A/S 5.00 2028-10-26	EUR			2.880	0,08
XS2147889690 - RFIIA DIAGEO FINANCE P 2.50 2032-03-27	EUR			2.180	0,06
XS2156787173 - RFIIA SSE PLC 1.75 2030-04-16	EUR			2.540	0,07
XS2393236695 - RFIIA MCDONALD'S CORP 0.88 2033-10-04	EUR			1.447	0,04
XS1405784015 - RFIIA KRAFT HEINZ FOOD 2.25 2028-05-25	EUR			1.337	0,04
DE000DB7XJP9 - RFIIA DEUTSCHE BANK AG 1.12 2025-03-17	EUR			2.937	0,08
XS2010045198 - RFIIA SCHLUMBERGER FIN 0.25 2027-10-15	EUR			1.807	0,05
XS1311440082 - RFIIA ASSICURAZIONI GE 5.50 2047-10-27	EUR			2.366	0,07
FR0013414919 - RFIIA ORANO SA 3.38 2026-04-23	EUR			2.130	0,06
FR0013508512 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 1.00 2026-04-22	EUR			4.409	0,13
FR0013512621 - RFIIA COFIROUTE SA 1.00 2031-05-19	EUR			2.850	0,08
FR00140044X1 - RFIIA LA BANQUE POSTAL 0.75 2031-06-23	EUR			2.066	0,06
XS2228373671 - RFIIA ENEL SPA 2.25 2049-03-10	EUR			1.503	0,04
XS1629866432 - RFIIA AT AND T INC 3.15 2036-09-04	EUR			1.405	0,04
XS2533012790 - RFIIA COCA COLA HBC FI 2.75 2025-09-23	EUR			382	0,01
XS2443920249 - RFIIA ING GROEP NV 1.25 2027-02-16	EUR			2.750	0,08
XS2346207892 - RFIIA AMERICAN TOWER C 0.88 2029-05-21	EUR			1.371	0,04
XS2547609433 - RFIIA TALANX AG 4.00 2029-10-25	EUR			1.716	0,05
XS2451372499 - RFIIA ALD SA 1.25 2026-03-02	EUR			1.748	0,05
XS2079716937 - RFIIA APPLE INC 0.50 2031-11-15	EUR			2.000	0,06
XS1382791975 - RFIIA DEUTSCHE TELEKOM 1.50 2028-04-03	EUR			2.709	0,08
XS2102283061 - RFIIA ABN AMRO BANK NV 0.60 2027-01-15	EUR			2.126	0,06
XS1076781589 - RFIIA INN GROUP NV 4.38 2049-06-29	EUR			660	0,02
DE000DL19V54 - RFIIA DEUTSCHE BANK AG 1.75 2030-11-19	EUR			1.743	0,05
FR0013412707 - RFIIA RCI BANQUE SA 1.75 2026-04-10	EUR			1.351	0,04
FR0013422011 - RFIIA BNP PARIBAS SA 1.38 2029-05-28	EUR			2.419	0,07
FR0013431244 - RFIIA ENGIE SA 1.62 2049-07-08	EUR			1.858	0,05
FR0013494168 - RFIIA SCHNEIDER ELECTR 0.25 2029-03-11	EUR			2.190	0,06
FR0013505260 - RFIIA CARREFOUR SA 2.62 2027-12-15	EUR			1.443	0,04
FR0013521630 - RFIIA CNP ASSURANCES 2.50 2051-06-30	EUR			1.358	0,04
FR0014003SA0 - RFIIA BANQUE FEDERATIV 0.62 2028-11-03	EUR			2.500	0,07
FR0014007LL3 - RFIIA BPCE SA 0.50 2028-01-14	EUR			2.848	0,08
XS2171713006 - RFIIA EUROGRID GMBH 1.11 2032-05-15	EUR			1.685	0,05
XS1195574881 - RFIIA SOCIETE GENERALE 2.62 2025-02-27	EUR			1.464	0,04
XS2338643740 - RFIIA MORGAN STANLEY 0.41 2027-10-29	EUR			2.891	0,08
XS2242747348 - RFIIA SAHI GROUP HOLD 0.54 2028-10-23	EUR			2.890	0,08
XS2244941147 - RFIIA IBERDROLA INTERN 2.25 2049-04-28	EUR			1.484	0,04
XS2357951164 - RFIIA DEUTSCHE BAHN FI 1.12 2051-05-29	EUR			786	0,02
XS2176621170 - RFIIA ING GROEP NV 2.12 2031-05-26	EUR			2.181	0,06
XS1377679961 - RFIIA BRITISH TELECOMM 1.75 2026-03-10	EUR			2.333	0,07
XS2579606927 - RFIIA RAIFFEISEN BANK 4.75 2027-01-26	EUR			1.277	0,04
ES0380907040 - RFIIA UNICAJA BANCO 1.00 2026-12-01	EUR			1.432	0,04
XS1883355197 - RFIIA ABBOTT IRELAND F 1.50 2026-09-27	EUR			4.389	0,13
XS2584685387 - RFIIA RWEE AG 4.12 2035-02-13	EUR			1.412	0,04
CH0591979627 - RFIIA CREDIT SUISSE GR 0.62 2033-01-18	EUR			2.928	0,08
XS1395021089 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 1.25 2026-04-14	EUR			2.206	0,06
FR0013250560 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 1.00 2027-05-25	EUR	15.456	0,49	34.203	0,98
AT0000A2GH08 - RFIIA ERSTE GROUP BANK 0.88 2027-05-13	EUR			2.006	0,06
BE0002875566 - RFIIA KBC GROEP NV 3.00 2030-08-25	EUR			1.480	0,04
XS1405775708 - RFIIA THERMO FISHER SC 0.75 2024-09-12	EUR			2.951	0,08

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1111559925 - RFIIA TOTAL CAPITAL CA 2.12 2029-09-18	EUR			1.355	0,04
FR0013504644 - RFIIA ENGIE SA 1.38 2025-03-27	EUR			1.189	0,03
FR0014001I06 - RFIIA LA POSTE 0.00 2029-07-18	EUR			2.146	0,06
XS2218405772 - RFIIA MERCK KGAA 1.62 2080-09-09	EUR			2.864	0,08
XS2320438653 - RFIIA CADENT FINANCE P 0.62 2030-03-19	EUR			1.353	0,04
XS0525602339 - RFIIA COOPERATIVE RAB 4.12 2025-07-14	EUR			2.304	0,07
XS2135801160 - RFIIA BP CAPITAL MARKE 2.82 2032-04-07	EUR			2.199	0,06
CH0537261858 - RFIIA CREDIT SUISSE GR 3.25 2026-04-02	EUR			2.903	0,08
XS2343563214 - RFIIA SWEDBANK AB 0.30 2027-05-20	EUR			1.717	0,05
XS2148390755 - RFIIA NESTLE FINANCE I 1.50 2030-04-01	EUR			2.209	0,06
XS2051777873 - RFIIA DS SMITH PLC 0.88 2026-09-12	EUR			1.291	0,04
XS2164646304 - RFIIA APA INFRASTRUCTU 2.00 2030-07-15	EUR			1.458	0,04
XS2178833690 - RFIIA EQUINOR ASA 1.38 2032-05-22	EUR			2.835	0,08
PTCGDNOM0026 - RFIIA CAIXA GERAL DE D 2.88 2026-06-15	EUR			2.697	0,08
XS1040105980 - RFIIA PHILIP MORRIS IN 2.88 2026-03-03	EUR			3.037	0,09
CH0409606354 - RFIIA UBS GROUP FUNDIN 1.25 2025-04-17	EUR			1.462	0,04
DE000A2DAH6 - RFIIA ALLIANZ SE 3.10 2047-07-06	EUR			2.428	0,07
DE000CZ45VM4 - RFIIA COMMERZBANK AG 0.88 2027-01-22	EUR			2.927	0,08
FR0013430840 - RFIIA UMG GROUPE VYV 1.62 2029-07-02	EUR			1.427	0,04
XS2114852218 - RFIIA COMCAST CORPORAT 0.25 2027-05-20	EUR			1.470	0,04
XS1619312686 - RFIIA APPLE INC 1.38 2029-05-24	EUR			2.921	0,08
XS2320759884 - RFIIA VERIZON COMMUNIC 0.75 2032-03-22	EUR			1.487	0,04
XS2322254249 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 1.00 2033-03-18	EUR			1.738	0,05
XS2436807866 - RFIIA P3 GROUP SARL 0.88 2026-01-26	EUR			1.061	0,03
XS2348325650 - RFIIA TENNENT HOLDING B 1.12 2041-06-09	EUR			1.479	0,04
XS1948611840 - RFIIA BMW FINANCE NV 1.50 2029-02-06	EUR			3.698	0,11
XS2459544339 - RFIIA EDP FINANCE BV 1.88 2029-09-21	EUR			2.583	0,07
XS1960248919 - RFIIA JPMORGAN CHASE 1.09 2027-03-11	EUR			4.332	0,12
XS2560495116 - RFIIA VODAFONE INTERNA 3.75 2034-12-02	EUR			1.417	0,04
XS1962571011 - RFIIA COMPAGNIE DE ST 1.88 2031-03-15	EUR			2.974	0,09
XS2167003685 - RFIIA CITIGROUP INC 1.25 2026-07-06	EUR			2.902	0,08
XS1204154410 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 2.62 2027-03-17	EUR			1.446	0,04
AT0000A32562 - RFIIA ERSTE GROUP BANK 4.00 2031-01-16	EUR			1.373	0,04
XS2306601746 - RFIIA EASYJET FINCO BV 1.88 2028-03-03	EUR			1.840	0,05
DE000A3LBMY2 - RFIIA MERCEDES CANADA 3.00 2027-02-23	EUR			3.132	0,09
FR0013463676 - RFIIA ESSILOR INTERNAT 0.75 2031-11-27	EUR			1.375	0,04
FR0013479276 - RFIIA SOCIETE GENERALE 0.75 2027-01-25	EUR			2.899	0,08
FR0013512449 - RFIIA VEOLIA ENVIRONNE 1.25 2035-05-14	EUR			1.220	0,04
FR0014004FR9 - RFIIA VINCI SA 0.50 2032-01-09	EUR			1.393	0,04
FR0014007Q96 - RFIIA CREDIT MUTUEL AR 0.75 2030-01-18	EUR			2.737	0,08
XS2526828996 - RFIIA E.ON SE 2.88 2028-08-26	EUR			1.979	0,06
DK0030467105 - RFIIA NYKREDIT REALKRE 0.25 2026-01-13	EUR			1.732	0,05
XS1734689620 - RFIIA OMV AG 1.00 2026-12-14	EUR			1.028	0,03
XS1843449122 - RFIIA TAKEDA PHARMACEU 2.25 2026-11-21	EUR			2.926	0,08
XS2049616894 - RFIIA SIEMENS FINANCI 0.50 2034-09-05	EUR			2.209	0,06
XS2250082845 - RFIIA MORGAN STANLEY 0.50 2029-10-26	EUR			2.862	0,08
XS2050404800 - RFIIA DH EUROPE FINAN 0.45 2028-03-18	EUR			2.910	0,08
XS2555220941 - RFIIA BOOKING HOLDINGS 4.50 2031-11-15	EUR			1.001	0,03
XS2055646918 - RFIIA ABBVIE INC 0.75 2027-11-18	EUR			1.491	0,04
XS2058557344 - RFIIA Thermo Electron 1.88 2049-10-01	EUR			946	0,03
XS2262065233 - RFIIA TENNENT HOLDING B 0.50 2040-11-30	EUR			1.443	0,04
XS1372839214 - RFIIA VODAFONE GROUP P 2.20 2026-08-25	EUR			1.477	0,04
XS2278566299 - RFIIA AUTOSTRADE LITAL 2.00 2030-01-15	EUR			813	0,02
XS1789759195 - RFIIA RICHMONT INTERN 2.00 2038-03-26	EUR			1.147	0,03
XS1991265395 - RFIIA BANK OF AMERICA 1.38 2030-05-09	EUR			2.856	0,08
DE0001104909 - RFIIA BUNDESobligation 2.20 2024-12-12	EUR			32.301	0,93
XS2604697891 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 3.88 2026-03-29	EUR			1.478	0,04
DE000A3MQMD2 - RFIIA LEG IMMOBILIEN A 1.00 2032-11-19	EUR			1.320	0,04
XS1412266907 - RFIIA JOHNSON AND JO 1.65 2035-05-20	EUR			2.225	0,06
FR0013393774 - RFIIA RCI BANQUE SA 2.00 2024-07-11	EUR			1.466	0,04
FR0014005ZQ6 - RFIIA ENGIE SA 1.00 2036-10-26	EUR			1.320	0,04
BE6320935271 - RFIIA ANHEUSER BUSCH I 2.88 2032-04-02	EUR			2.962	0,09
XS2224439971 - RFIIA OMV AG 2.88 2049-09-01	EUR			1.504	0,04
BE6326784566 - RFIIA BELFIUS BANK SA 0.12 2028-02-08	EUR			2.103	0,06
XS2527451905 - RFIIA SVENSKA HANDELSB 2.62 2029-09-05	EUR			1.677	0,05
XS2228260043 - RFIIA RYANAIR HOLDINGS 2.88 2025-09-15	EUR			1.491	0,04
XS2345996743 - RFIIA TELEFONAKTIEBOLA 1.00 2029-05-26	EUR			1.151	0,03
XS1557095616 - RFIIA DEUTSCHE TELEKOM 1.38 2027-01-30	EUR			2.053	0,06
XS2575973776 - RFIIA NATIONAL GRID PL 3.88 2029-01-16	EUR			1.440	0,04
XS2179037697 - RFIIA INTESA SANPAOLO 2.12 2025-05-26	EUR			3.775	0,11
XS2592240712 - RFIIA DE VOLKSBANK NV 4.88 2030-03-07	EUR			1.707	0,05
XS2592658947 - RFIIA INTESA SANPAOLO 5.62 2033-03-08	EUR			1.460	0,04
XS2292954893 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 0.25 2028-01-26	EUR			2.922	0,08
XS1799611642 - RFIIA AXA SA 3.25 2049-05-28	EUR			2.136	0,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
AT0000A2WSC8 - RFIIA AUSTRIA, REPUBLI 0.90 2032-02-20	EUR	1.274	0,04		
XS1048428442 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 4.62 2049-03-24	EUR			2.826	0,08
XS2407969885 - RFIIA STANDARD CHARTER 0.80 2029-11-17	EUR			1.769	0,05
FR0012444750 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 4.25 2045-01-13	EUR			2.828	0,08
FR0013359239 - RFIIA ORANGE SA 1.88 2030-09-12	EUR			1.772	0,05
FR001400AFL5 - RFIIA SUEZ 1.88 2027-05-24	EUR			1.369	0,04
XS0306646042 - RFIIA ENEL SPA 5.62 2027-06-21	EUR			2.286	0,07
XS2337061837 - RFIIA CCEP FINANCE ((R 1.50 2041-05-06	EUR			1.178	0,03
XS2338955805 - RFIIA TOYOTA MOTOR CRE 0.12 2027-11-05	EUR			1.736	0,05
XS2049582625 - RFIIA PROLOGIS EURO FI 0.25 2027-09-10	EUR			2.152	0,06
XS1981060624 - RFIIA ERG SPA 1.88 2025-04-11	EUR			1.474	0,04
XS2183818637 - RFIIA STANDARD CHARTER 2.50 2030-09-09	EUR			1.425	0,04
XS2185867673 - RFIIA OP CORPORATE BAN 1.62 2030-06-09	EUR			1.463	0,04
XS2193983108 - RFIIA UPJOHN FINANCE B 1.91 2032-06-23	EUR			1.790	0,05
XS2199351375 - RFIIA STELLANTIS 4.50 2028-07-07	EUR			1.484	0,04
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		16.730	0,53	349.796	9,93
XS1492446460 - RFIIA VF CORP 0.62 2023-09-20	EUR			2.234	0,06
XS1076018131 - RFIIA AT AND T INC 2.40 2024-03-15	EUR			3.794	0,11
FR0013367406 - RFIIA BPCE SA 0.62 2023-09-26	EUR			4.558	0,13
XS1314318301 - RFIIA PROCTER AND GA 1.12 2023-11-02	EUR			3.767	0,11
XS1403264374 - RFIIA MCDONALD S CORP 1.00 2023-11-15	EUR			3.054	0,09
XS1443997223 - RFIIA TOTAL CAPITAL IN 0.25 2023-07-12	EUR			3.037	0,09
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año				20.444	0,59
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		674.105	21,16	1.390.371	39,82
TOTAL RENTA FIJA		674.105	21,16	1.390.371	39,82
FR0012599645 - PARTICIPACIONES GROUPAMA ULTRA SHORT TER	EUR	22.688	0,71	22.190	0,64
LU1960219571 - PARTICIPACIONES BGF WLD HEALTHSCIENCE FU	EUR			14.853	0,43
LU0478205379 - PARTICIPACIONES XTRACKERS II EUR CORPORA	EUR	48.790	1,53	21.040	0,60
FR0010830844 - PARTICIPACIONES AMUNDI AMUNDI 12 M	EUR	51.241	1,61	49.988	1,44
IE00B66F4759 - PARTICIPACIONES SHARES EURO HIGH YIELD	EUR	9.386	0,30		
IE00BF3N7102 - PARTICIPACIONES SHARES HIGH YIELD COR	EUR	7.484	0,24		
LU2609543421 - PARTICIPACIONES SANTANDER GO ASIAN EQUIT	USD	10.157	0,32	6.827	0,20
LU1777195956 - PARTICIPACIONES MAN AHL TREND ALTERN DNR	EUR			8.941	0,26
IE00BKM4GZ66 - PARTICIPACIONES SHARES CORE MSCI EMERGI	EUR	17.261	0,54	16.177	0,47
IE00BYZTVV78 - PARTICIPACIONES SHARES EUR CORP BOND SR	EUR	61.375	1,93	60.106	1,73
IE00B2R34Y72 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL HIGH YIELD	EUR	4.104	0,13		
FR0011550185 - PARTICIPACIONES BNP THEAM EASY UCITS ETF	EUR	29.730	0,93	27.474	0,79
LU0428380124 - PARTICIPACIONES MAN AHL TREND ALTERNATIV	EUR	6.731	0,21		
LU1437017350 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX MSCI EMERGI	EUR	27.377	0,86	25.824	0,74
LU2037748774 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX EURO CORPOR	EUR	26.811	0,84	25.974	0,75
LU0496786574 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF S&P 500 A EUR	EUR	60.950	1,92	57.896	1,66
IE00B3F81R35 - PARTICIPACIONES SHARES CORE EURO CORPOR	EUR	113.215	3,56	49.052	1,41
IE00BJSFR200 - PARTICIPACIONES SHARES GLOBAL HIGH YIEL	EUR	10.446	0,33		
LU1681048804 - PARTICIPACIONES AMUNDI ETF S&P 500 UCITS	EUR	68.727	2,16	66.006	1,90
LU1118011698 - PARTICIPACIONES NATIXIS ASSET MANAGEMENT	EUR			6.052	0,17
LU0360478795 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY SICAV SHO	EUR	135.046	4,25	130.658	3,76
IE00BYM11H29 - PARTICIPACIONES UBS ETF S MSCI ACWI	EUR	12.303	0,39	11.657	0,34
IE00B579F325 - PARTICIPACIONES SOURCE PHYSICAL MARKETS	USD	12.678	0,40	17.518	0,50
LU2462323697 - PARTICIPACIONES SANTANDER GO GLOBAL H/Y	EUR	23.501	0,74	21.691	0,62
LU0658025209 - PARTICIPACIONES AXA IM FIXED INCOME INVE	EUR	3.620	0,11		
IE00B3T9LM79 - PARTICIPACIONES SSGA SPDR BARCLAYS EURO	EUR	8.175	0,26		
FR0011088657 - PARTICIPACIONES AMUNDI 3 6 M	EUR	156.346	4,92	152.945	4,40
LU0312333569 - PARTICIPACIONES ROBECO CG-EURO CONSERVAT	EUR			5.470	0,16
LU1931975079 - PARTICIPACIONES AMUNDI PRIME EUROPE CORP	EUR	6.687	0,21	14.031	0,40
IE00B3YCGJ38 - PARTICIPACIONES INVESCO S AND P 500 UCIT	EUR	146.548	4,61	135.644	3,90
IE00B6R52259 - PARTICIPACIONES SHARES MSCI ACWI UCITS	EUR	12.348	0,39	11.624	0,33
IE00BD9MMF62 - PARTICIPACIONES JPM EUR ULTRA SHORT INCO	EUR	41.000	1,29	44.741	1,29
IE00BKPFDF74 - PARTICIPACIONES CRABEL GEMINI UCITS FUND	EUR			8.847	0,25
IE00001AGYX7 - PARTICIPACIONES PASSIM STRT DIVERSIFIED	EUR	13.579	0,43	13.350	0,38
LU0569863755 - PARTICIPACIONES UBAM GLOBAL HIGH YIELD	EUR	2.263	0,07		
LU1506496410 - PARTICIPACIONES DWS INVEST EURO H/Y CORP	EUR	7.717	0,24		
LU0274209237 - PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS MSCI EUROP	EUR	36.641	1,15	22.886	0,66
IE00BDZRX185 - PARTICIPACIONES NEUBERGER BERMAN SHORT D	EUR	12.723	0,40		
IE00BJRMP35 - PARTICIPACIONES XTRACKERS MSCI EMERGING	EUR	24.056	0,76	22.607	0,65
LU1076253134 - PARTICIPACIONES WELLINGTON MANAGEMENT FU	EUR			13.110	0,38
IE00B1YZSC51 - PARTICIPACIONES SHARES CORE MSCI EUROPE	EUR	47.958	1,51	33.906	0,97
LU1109943388 - PARTICIPACIONES XTRACKERS II EUR HIGH YI	EUR	9.815	0,31		
LU0490618542 - PARTICIPACIONES XTRACKERS S AND P 500 SW	EUR	79.962	2,51	69.549	2,00
LU0891843558 - PARTICIPACIONES CANDRIAM BONDS EURO HIGH	EUR	7.794	0,25		
IE00BD6FTQ80 - PARTICIPACIONES SOURCE BLOOMBERG COMMODI	USD	6.177	0,19		
LU1601096537 - PARTICIPACIONES AXA WORLD FUNDS EURO C	EUR	49.809	1,57	47.830	1,38
LU2386637925 - PARTICIPACIONES FRANKLIN EURO SHORT DURA	EUR			11.415	0,33
LU0097890064 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 SICAV GLOBAL	EUR	5.901	0,19	5.759	0,17
IE00BFNM3G45 - PARTICIPACIONES SHARES MSCI USA ESG SCR	EUR	33.113	1,04	22.191	0,64

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0276014130 - PARTICIPACIONES AXA WORLD FUNDS - US HIG	EUR	5.144	0,16		
LU1373035663 - PARTICIPACIONES BGIF - ISHARES EMERGING	EUR	19.322	0,61		
IE00BMTX1Y45 - PARTICIPACIONES ISHARES S AND P 500 SWAP	EUR	85	0,00	9.113	0,26
LU1437015735 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX MSCI EUROPE	EUR	36.499	1,15	21.780	0,63
IE00B4425B48 - PARTICIPACIONES SPDR MSCI ACWI ETF	EUR			5.813	0,17
IE00B86MWN23 - PARTICIPACIONES ISHARESDGE MSCI EUROPE	EUR			7.095	0,20
LU1644441807 - PARTICIPACIONES CANDRIAM SRI BND GLB HYD	EUR	4.027	0,13		
TOTAL IIC		1.537.312	48,36	1.319.632	37,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.211.418	69,52	2.710.003	77,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.839.846	89,29	3.079.134	88,38

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

Sin información

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

Durante el segundo semestre de 2023 el fondo no ha realizado ninguna operación de: financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total.