

SANTANDER GESTION GLOBAL EQUILIBRADO, FI

Nº Registro CNMV: 4253

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: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Santander Gestión Global Equilibrado 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 (20-60%) 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 40% 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 40% (OCDE/no OCDE), sin predeterminar de 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 50% de la exposición total. El riesgo divisa será de 0-100% 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 (20%), el ML 1-10yr Euro Broad Market (40%) y el MSCI AC World NTR (40%) (incluye la rentabilidad neta por dividendos), gestionándose con un objetivo no garantizado de volatilidad anualizada máxima inferior al 10% 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	0,97	0,47	1,42	1,58
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,23	2,31	2,77	0,01

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	47.167.460,78	55.435.506,50	148.320	167.090	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
CLASE AJ	500.097,88	562.477,28	4.975	5.553	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	6.852.839	7.991.052	10.187.721	1.021.253
CLASE AJ	EUR	71.523	78.924	83.188	48.145

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE S	EUR	145,2874	135,4459	156,9870	142,6238
CLASE AJ	EUR	143,0190	133,3310	154,5357	140,4013

(*)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						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE S	al fondo	0,83	0,00	0,83	1,65	0,00	1,65	mixta	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE AJ	al fondo	0,83	0,00	0,83	1,65	0,00	1,65	mixta	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	7,27	5,04	-1,06	1,52	1,66	-13,72			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,55	03-10-2023	-1,05	06-07-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,76	14-11-2023	1,15	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	4,64	4,54	5,02	3,54	5,28	7,42			
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	4,58	4,02	4,58	3,79	5,72	7,17			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,75	3,75	3,75	3,76	3,77	3,78			

(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)	1,88	0,45	0,48	0,47	0,46	1,83	2,01	2,07	2,16

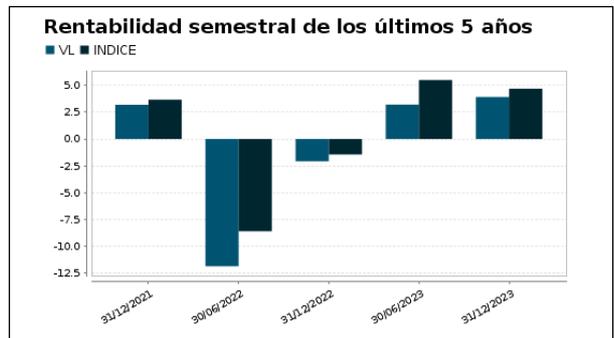
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	7,27	5,04	-1,06	1,52	1,66	-13,72			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,55	03-10-2023	-1,05	06-07-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,76	14-11-2023	1,15	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	4,64	4,54	5,02	3,54	5,28	7,42			
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	4,58	4,02	4,58	3,79	5,72	7,17			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,75	3,75	3,75	3,76	3,77	3,78			

(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)	1,88	0,45	0,48	0,47	0,46	1,83	2,02	2,18	2,36

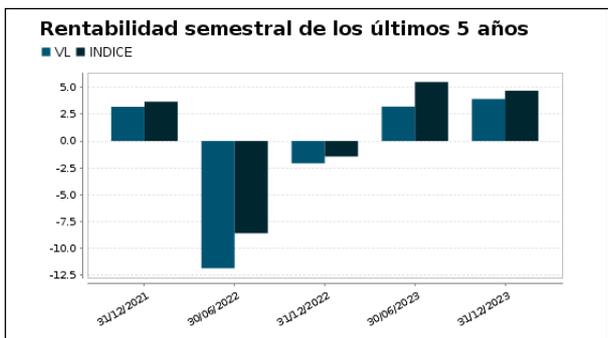
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.438.757	92,99	7.150.405	91,35
* Cartera interior	788.497	11,39	575.569	7,35
* Cartera exterior	5.637.772	81,42	6.553.593	83,73
* Intereses de la cartera de inversión	12.488	0,18	21.243	0,27
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	319.524	4,61	459.233	5,87
(+/-) RESTO	166.082	2,40	217.533	2,78
TOTAL PATRIMONIO	6.924.362	100,00 %	7.827.171	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)	7.827.171	8.069.976	8.069.976	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-16,14	-6,20	-21,84	135,22
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,63	3,16	6,77	3,87
(+) Rendimientos de gestión	4,54	4,05	8,56	1,27
+ Intereses	0,43	0,40	0,83	-1,70
+ Dividendos	0,14	0,04	0,18	200,26
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,20	0,30	0,51	-39,07
± 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)	0,41	-1,28	-0,95	-129,20
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,34	4,70	8,11	-35,83
± Otros resultados	0,00	-0,12	-0,12	-103,45
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,90	-0,89	-1,79	-7,97
- Comisión de gestión	-0,83	-0,82	-1,65	-8,10
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-8,09
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-6,80
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-11,59
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,02	2,66
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	54,22
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	69,49

	% 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	18,68
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.924.362	7.827.171	6.924.362	

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	202.097	2,91	415.953	5,32
TOTAL RENTA FIJA	202.097	2,91	415.953	5,32
TOTAL IIC	586.400	8,47	159.616	2,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	788.497	11,38	575.569	7,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.023.234	14,80	1.932.948	24,71
TOTAL RENTA FIJA	1.023.234	14,80	1.932.948	24,71
TOTAL IIC	4.616.426	66,64	4.614.993	58,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.639.659	81,44	6.547.940	83,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.428.156	92,82	7.123.509	91,03

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"	385.308	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		385308	
CALL SPX VOLATILITY INDEX 30 02/24	Compra de opciones "call"	78.995	Inversión
PUT S AND P 500 INDEX 4600 01/24	Compra de opciones "put"	673.938	Inversión
Total otros subyacentes		752933	
TOTAL DERECHOS		1138241	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	1.007.575	Inversión
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros comprados	24.430	Inversión
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/JPY (CME)	Futuros vendidos	145.717	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1177722	
FUT. US 2YR NOTE 03/24	Futuros comprados	312.706	Inversión
FUT. MSCI EMER MKT INDEX (ICE) 03/24	Futuros vendidos	59.444	Inversión
FUT. S AND P500 EMINI 03/24	Futuros vendidos	42.856	Inversión
DJ STOXX 600 INDEX	Futuros comprados	31.198	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros comprados	69.952	Inversión
FUT. EURO SCHATZ 03/24	Futuros comprados	361.085	Inversión
FUT. EURO BUND 03/24	Futuros comprados	227.430	Inversión
FUT. TOPIX INDEX 03/24	Futuros comprados	106.466	Inversión
FUT. EURO BOBL 03/24	Futuros comprados	667.072	Inversión
FUT. US 10YR NOTE 03/24	Futuros comprados	125.850	Inversión
Total otros subyacentes		2004059	
TOTAL OBLIGACIONES		3181781	

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/política-de-privacidad/>

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 212,4 - 2,94%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 818,73 - 11,34%

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 1.805.168,74

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 40% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CREDITO MUY ELEVADO

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 (COA0 y HUC0).

La economía estadounidense mostró mayor resiliencia de la prevista en la segunda parte del año. El PIB sorprendió al alza en el 3T23 al anotar un crecimiento anualizado 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 lo 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 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 7,60% hasta 71.523.474 euros en la clase AJ y decreció en un 11,57% hasta 6.852.838.671 euros en la clase S. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 578 lo que supone 4.975 partícipes para la clase AJ y disminuyó en 18.770 lo que supone 148.320 partícipes para la clase S. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 5,04% y la acumulada en el año de 7,27% para las clases AJ y S.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,45% durante el trimestre para las clases AJ y S.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,76%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,55% para las clases AJ 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 y S obtuvieron una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 0,77% 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, la parte renta variable se mantuvo estable, sin cambios estructurales relevantes a nivel absoluto, pero sí con varios movimientos tácticos 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, cuando, tras fuertes caídas de la renta variable, aprovechamos para comprar opcionalidad alcista en el mercado europeo a través de compra de opciones call de Eurostoxx5. Estas opciones se deshicieron a finales de año con el objetivo de recoger beneficios y volver a niveles de exposición más neutrales después de las fuertes subidas del mercado. Finalmente hemos acabado el año con un nivel de exposición a la renta variable de 40%. En cuanto a la renta fija de la cartera, comienza el segundo semestre con una duración de 2,86 años moviéndose dentro de un rango entre 2,8 y 3,35 años, siendo en los dos últimos meses donde se aprovecha para bajar de nuevo hasta niveles de 2,48 años y de esta forma recoger beneficios del movimiento tan agresivo al alza en los bonos. Esta 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 en esta geografía. Los grandes movimientos se hacen del lado de la deuda soberana, dejando la parte de crédito corporativo sin grandes cambios. En la parte de divisa, se ha ido reduciendo el peso en dólar hasta una posición estructural más neutral, sin embargo, tácticamente 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 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. Tanto el mercado de renta variable como el de renta fija contribuyeron de igual forma en la rentabilidad total de la cartera durante este semestre. Prácticamente la totalidad de la rentabilidad del fondo en el semestre llegó en los dos últimos meses del año, sin embargo, los movimientos tácticos entre geografías han sido muy importantes para evitar peores rentabilidades en los meses de alta volatilidad y caídas de la renta variable. 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 65,08% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del 0,41% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 97,12%. 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, BlueBay Asset Management plc, Candriam Luxembourg SA, DWS Investment SA, DWS Investments GmbH, Groupama Asset Management, INVESCO International Ltd/United kin, INVESCO Management SA (Lux), JPMorgan Asset Management, M&G Investment Management LTD, MDO Management CO SA, Morgan Stanley Investment Management, Neuberger Berman, Nordea Investment Funds SA, PIMCO Global Advisors (Ireland) Limited, ROBEKO INSTITUTIONAL ASSET MANAGEMENT, SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A, SGIIC, Santander Asset Management Luxemburgo, UBP Asset Management Europe SA y UBS ETFs Plc. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 75,11% 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 0,12% 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 y S medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 4,54%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 3,75% para las clases AJ y S. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 4,02% durante el último trimestre. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VaR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

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 854313,33 euros, lo que representa un 1,13% 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.

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 854.313,33 euros, lo que representa un 0,011% 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	%
ES0000012M51 - RFIJA SPAIN LETRAS DEL 3.50 2029-05-31	EUR	4.726	0,07		
ES0000012F92 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2025-01-31	EUR			58.608	0,75
ES0000012G34 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.25 2030-10-31	EUR	13.471	0,19	58.851	0,75
ES0000012G91 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2026-01-31	EUR	6.500	0,09	83.619	1,07
ES0000012G26 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.80 2027-07-30	EUR	27.673	0,40	83.413	1,07
ES0000012L29 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 2.80 2026-05-31	EUR	19.838	0,29		
ES0000012I32 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.50 2031-10-31	EUR	6.904	0,10		
ES0000012K20 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.70 2032-04-30	EUR	10.407	0,15		
ES0000012K53 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.80 2029-07-30	EUR	12.785	0,18	83.805	1,07
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		102.304	1,47	368.297	4,71
ES0000012H33 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2024-05-31	EUR	30.697	0,44	30.158	0,39
ES0L02407051 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	34.492	0,50		
ES0L02410048 - RFIJA SPAIN LETRAS DEL 0.00 2024-10-04	EUR	34.605	0,50		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		99.793	1,44	30.158	0,39
XS2113889351 - RFIJA BANCO SANTANDER 0.50 2027-02-04	EUR			4.920	0,06
XS2112289207 - RFIJA TELEFONICA EMISII 0.66 2030-02-03	EUR			3.753	0,05
XS2201946634 - RFIJA MERLIN PROPRTIE 2.38 2027-07-13	EUR			1.830	0,02
XS2013574038 - RFIJA CAIXABANK SA 1.38 2026-06-19	EUR			3.089	0,04
XS1767931121 - RFIJA BANCO SANTANDER 2.12 2028-02-08	EUR			1.945	0,02
XS2177442295 - RFIJA TELEFONICA EMISII 1.81 2032-05-21	EUR			1.961	0,03
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año				17.498	0,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		202.097	2,91	415.953	5,32
TOTAL RENTA FIJA		202.097	2,91	415.953	5,32
ES0138534054 - PARTICIPACIONES SANTANDER RENDIMIENTO FI	EUR	162.816	2,35	159.616	2,04
ES0175164013 - PARTICIPACIONES SANTANDER RENTA FIJA PRI	EUR	415.884	6,01		
ES0113661005 - PARTICIPACIONES SANTANDER RF CONVERTIBLE	EUR	7.700	0,11		
TOTAL IIC		586.400	8,47	159.616	2,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		788.497	11,38	575.569	7,36

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0001102366 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 1.00 2024-08-15	EUR			33.557	0,43
IT0005433690 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.25 2028-03-15	EUR	17.306	0,25	96.746	1,24
IT0005495731 - RFIIA ITALY BUONI ORD 2.80 2029-06-15	EUR	18.109	0,26		
IT0005566408 - RFIIA ITALY BUONI ORD 4.10 2029-02-01	EUR	13.662	0,20		
DE0001135085 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 4.75 2028-07-04	EUR	12.070	0,17	49.028	0,63
DE0001102465 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 0.25 2029-02-15	EUR	14.659	0,21	50.427	0,64
IT0005422891 - RFIIA ITALY BUONI POLI 0.90 2031-04-01	EUR	14.700	0,21	85.362	1,09
FR0014002WK3 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 0.00 2031-11-25	EUR	15.675	0,23		
FR001400H7V7 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 3.00 2033-05-25	EUR	13.822	0,20		
FR001400H98 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 2.75 2029-02-25	EUR	10.072	0,15		
FR0013341682 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 0.75 2028-11-25	EUR	13.292	0,19	50.354	0,64
IT0005557084 - RFIIA ITALY BUONI ORD 3.60 2025-09-29	EUR	23.081	0,33		
FR001400FYQ4 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 2.50 2026-09-24	EUR	40.801	0,59		
DE0001102440 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 0.50 2028-02-15	EUR	23.264	0,34	58.745	0,75
IT0003256820 - RFIIA ITALY BUONI POLI 5.75 2033-02-01	EUR	7.411	0,11		
DE0001102606 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 1.70 2032-08-15	EUR	24.119	0,35	107.427	1,37
IT0005449969 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.95 2031-12-01	EUR	10.503	0,15		
DE000BU27006 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 2.40 2030-11-15	EUR	10.848	0,16		
FR0013508470 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 0.00 2026-02-25	EUR	13.107	0,19	66.952	0,86
IT0005556011 - RFIIA ITALY BUONI ORD 3.85 2026-09-15	EUR	27.341	0,39		
FR001400BKZ3 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 2.00 2032-11-25	EUR	6.706	0,10	135.021	1,73
DE0001141836 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 0.00 2026-04-10	EUR	29.852	0,43	133.876	1,71
DE0001141844 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 0.00 2026-10-09	EUR	19.882	0,29		
FR0013451507 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 0.00 2029-11-25	EUR	16.129	0,23	67.284	0,86
IT0005445306 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.50 2028-07-15	EUR			50.769	0,65
AT000A2CQD2 - RFIIA AUSTRIA GOVERNME 0.00 2030-02-20	EUR	17.082	0,25		
DE0001102390 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 0.50 2026-02-15	EUR	32.766	0,47		
IT0005544082 - RFIIA ITALY BUONI ORD 4.35 2033-11-01	EUR	5.486	0,08		
DE000BU22015 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 2.60 2033-08-15	EUR	12.920	0,19		
FR0013516549 - RFIIA FRANCE (REPUBLIC 0.00 2030-11-25	EUR	20.429	0,30		
IT0005419848 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.50 2026-02-01	EUR			33.419	0,43
BE0000352618 - RFIIA BELGIUM GOVERNME 0.00 2031-10-22	EUR	8.694	0,13		
DE0001141869 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 1.30 2027-10-15	EUR	13.218	0,19		
DE000BU22031 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 3.10 2025-12-12	EUR	14.673	0,21		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		521.678	7,55	1.018.968	13,03
DE0001030898 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 0.00 2023-10-18	EUR			13.292	0,17
IT0005545469 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.00 2024-05-14	EUR	50.569	0,73		
IT0005559817 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.00 2024-08-14	EUR	34.536	0,50		
FR0011619436 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 2.25 2024-05-25	EUR	9.829	0,14	116.112	1,48
FR0013344751 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 0.00 2024-03-25	EUR	28.485	0,41	28.022	0,36
IT0005344335 - RFIIA ITALY BUONI POLI 2.45 2023-10-01	EUR			45.947	0,59
DE0001104875 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 0.00 2024-03-15	EUR			28.026	0,36
IT0005567778 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.00 2024-10-14	EUR	34.597	0,50		
FR0127462911 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 0.00 2023-11-29	EUR			11.620	0,15
FR0127613513 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 0.00 2024-03-20	EUR			6.661	0,09
IT0005454050 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.00 2024-01-30	EUR			40.955	0,52
IT0005561458 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.00 2024-09-13	EUR	34.597	0,50		
IT0005566184 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.00 2024-03-28	EUR	70.631	1,02		
DE000BU0E048 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 0.00 2024-04-17	EUR	34.489	0,50		
DE000BU0E089 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 0.00 2024-08-21	EUR	34.517	0,50		
FR0127921072 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 0.00 2024-05-15	EUR	34.498	0,50		
IT0005557365 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.00 2024-01-31	EUR	29.832	0,43		
FR0128227685 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 0.00 2024-04-04	EUR	34.477	0,50		
IT0005439275 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.00 2024-04-15	EUR			30.318	0,39
IT0005529752 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.00 2024-01-12	EUR			11.052	0,14
IT0005555963 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.00 2024-07-12	EUR	34.545	0,50		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		465.604	6,73	332.005	4,25
XS1048428442 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 4.62 2049-03-24	EUR			4.025	0,05
XS1076781589 - RFIIA INN GROUP NV 4.38 2049-06-29	EUR			903	0,01
FR0013412707 - RFIIA RCI BANQUE SA 1.75 2026-04-10	EUR			1.823	0,02
FR0013431244 - RFIIA ENGIE SA 1.62 2049-07-08	EUR			2.508	0,03
FR0013479276 - RFIIA SOCIETE GENERALE 0.75 2027-01-25	EUR			3.969	0,05
FR0013508512 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 1.00 2026-04-22	EUR			6.192	0,08
FR0013512621 - RFIIA COFIROUTE SA 1.00 2031-05-19	EUR			3.624	0,05
FR0013521630 - RFIIA CNP ASSURANCES 2.50 2051-06-30	EUR			1.838	0,02
FR0014004FR9 - RFIIA VINCI SA 0.50 2032-01-09	EUR			1.780	0,02
XS1619312686 - RFIIA APPLE INC 1.38 2029-05-24	EUR			3.829	0,05
XS2338643740 - RFIIA MORGAN STANLEY 0.41 2027-10-29	EUR			3.979	0,05
XS2345996743 - RFIIA TELEFONAKTIEBOLA 1.00 2029-05-26	EUR			1.385	0,02
XS2547609433 - RFIIA TALANX AG 4.00 2029-10-25	EUR			2.322	0,03
XS2147889690 - RFIIA DIAGEO FINANCE P 2.50 2032-03-27	EUR			2.742	0,04
XS2049616894 - RFIIA SIEMENS FINANCI 0.50 2034-09-05	EUR			2.521	0,03
XS2560495116 - RFIIA VODAFONE INTERNA 3.75 2034-12-02	EUR			1.912	0,02
XS2178833690 - RFIIA EQUINOR ASA 1.38 2032-05-22	EUR			3.592	0,05

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2079716937 - RFIIA APPLE INC 0.50 2031-11-15	EUR			2.553	0,03
XS1382791975 - RFIIA DEUTSCHE TELEKOM 1.50 2028-04-03	EUR			3.548	0,05
XS2183818637 - RFIIA STANDARD CHARTER 2.50 2030-09-09	EUR			1.888	0,02
XS1204154410 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 2.62 2027-03-17	EUR			1.940	0,02
XS1405784015 - RFIIA KRAFT HEINZ FOOD 2.25 2028-05-25	EUR			1.803	0,02
CH04090606354 - RFIIA UBS GROUP FUNDIN 1.25 2025-04-17	EUR			3.185	0,04
XS2010039035 - RFIIA DEUTSCHE BAHN FI 0.95 2049-04-22	EUR			3.127	0,04
FR0013504644 - RFIIA ENGIE SA 1.38 2025-03-27	EUR			1.596	0,02
FR0013512449 - RFIIA VEOLIA ENVIRONNE 1.25 2035-05-14	EUR			1.601	0,02
FR0014007LL3 - RFIIA BPCE SA 0.50 2028-01-14	EUR			3.797	0,05
XS1195574881 - RFIIA SOCIETE GENERALE 2.62 2025-02-27	EUR			2.050	0,03
XS2242747348 - RFIIA SAHAI GROUP HOLD 0.54 2028-10-23	EUR			3.846	0,05
XS2049582625 - RFIIA PROLOGIS EURO FI 0.25 2027-09-10	EUR			2.893	0,04
XS2250008245 - RFIIA MORGAN STANLEY 0.50 2029-10-26	EUR			3.691	0,05
XS2176621170 - RFIIA ING GROEP NV 2.12 2031-05-26	EUR			2.818	0,04
XS1377679961 - RFIIA BRITISH TELECOMM 1.75 2026-03-10	EUR			3.362	0,04
XS1883355197 - RFIIA ABBOTT IRELAND F 1.50 2026-09-27	EUR			6.158	0,08
XS2592658947 - RFIIA INTESA SANPAOLO 5.62 2033-03-08	EUR			1.969	0,03
XS2193983108 - RFIIA UPJOHN FINANCE B 1.91 2032-06-23	EUR			2.167	0,03
AT0000A2WSC8 - RFIIA AUSTRIA, REPUBLI 0.90 2032-02-20	EUR	2.739	0,04		
XS1405775708 - RFIIA THERMO FISHER SC 0.75 2024-09-12	EUR			4.452	0,06
DE000A3LBMV2 - RFIIA MERCEDES CANADA 3.00 2027-02-23	EUR			4.054	0,05
FR0013359239 - RFIIA ORANGE SA 1.88 2030-09-12	EUR			2.261	0,03
FR0013494168 - RFIIA SCHNEIDER ELECTR 0.25 2029-03-11	EUR			2.878	0,04
FR0013505260 - RFIIA CARREFOUR SA 2.62 2027-12-15	EUR			2.020	0,03
XS2322254249 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 1.00 2033-03-18	EUR			2.282	0,03
XS2526828996 - RFIIA E.ON SE 2.88 2028-08-26	EUR			2.598	0,03
XS2148390755 - RFIIA NESTLE FINANCE 1.50 2030-04-01	EUR			2.837	0,04
XS2179037697 - RFIIA INTESA SANPAOLO 2.12 2025-05-26	EUR			5.317	0,07
XS1981060624 - RFIIA ERG SPA 1.88 2025-04-11	EUR			2.135	0,03
XS2592240712 - RFIIA DE VOLKSBANK NV 4.88 2030-03-07	EUR			2.309	0,03
AT0000A2GH08 - RFIIA ERSTE GROUP BANK 0.88 2027-05-13	EUR			2.704	0,03
XS2407969885 - RFIIA STANDARD CHARTER 0.80 2029-11-17	EUR			2.321	0,03
XS2010045198 - RFIIA SCHLUMBERGER FIN 0.25 2027-10-15	EUR			2.511	0,03
FR0013414919 - RFIIA ORANO SA 3.38 2026-04-23	EUR			2.808	0,04
FR0013463676 - RFIIA ESSILOR INTERNAT 0.75 2031-11-27	EUR			1.779	0,02
FR0014003SA0 - RFIIA BANQUE FEDERATIV 0.62 2028-11-03	EUR			3.387	0,04
FR00140044X1 - RFIIA LA BANQUE POSTAL 0.75 2031-06-23	EUR			2.449	0,03
FR0014005ZQ6 - RFIIA ENGIE SA 1.00 2036-10-26	EUR			1.806	0,02
XS2171713006 - RFIIA EUROGRID GMBH 1.11 2032-05-15	EUR			2.246	0,03
XS2218405772 - RFIIA MERCK KGAA 1.62 2080-09-09	EUR			4.028	0,05
XS2135801160 - RFIIA BP CAPITAL MARKE 2.82 2032-04-07	EUR			2.673	0,03
CH0537261858 - RFIIA CREDIT SUISSE GR 3.25 2026-04-02	EUR			3.976	0,05
XS2443920249 - RFIIA ING GROEP NV 1.25 2027-02-16	EUR			3.759	0,05
XS2451372499 - RFIIA ALD SA 1.25 2026-03-02	EUR			2.392	0,03
XS2055646918 - RFIIA ABBVIE INC 0.75 2027-11-18	EUR			2.011	0,03
XS2357951164 - RFIIA DEUTSCHE BAHN FI 1.12 2051-05-29	EUR			896	0,01
XS2584685387 - RFIIA RW E AG 4.12 2035-02-13	EUR			1.904	0,02
XS2393236695 - RFIIA MCDONALD'S CORP 0.88 2033-10-04	EUR			1.951	0,02
DE0001104909 - RFIIA BUNDESobligation 2.20 2024-12-12	EUR			83.523	1,07
XS2604697891 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 3.88 2026-03-29	EUR			1.971	0,03
DE000A2DAH6 - RFIIA ALLIANZ SE 3.10 2047-07-06	EUR			3.269	0,04
XS1311440082 - RFIIA ASSICURAZIONI GE 5.50 2047-10-27	EUR			3.192	0,04
XS1111559925 - RFIIA TOTAL CAPITAL CA 2.12 2029-09-18	EUR			1.807	0,02
FR0012444750 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 4.25 2045-01-13	EUR			3.901	0,05
FR0013430840 - RFIIA UMG GROUPE VYV 1.62 2029-07-02	EUR			1.931	0,02
XS2615271629 - RFIIA JYSKE BANK A/S 5.00 2028-10-26	EUR			3.886	0,05
BE6320935271 - RFIIA ANHEUSER BUSCH 2.88 2032-04-02	EUR			3.699	0,05
XS0525602339 - RFIIA COOPERATIEVE RAB 4.12 2025-07-14	EUR			3.271	0,04
DK0030467105 - RFIIA NYKREDIT REALKRE 0.25 2026-01-13	EUR			2.337	0,03
XS2338955805 - RFIIA TOYOTA MOTOR CRE 0.12 2027-11-05	EUR			2.265	0,03
XS1948611840 - RFIIA BMW FINANCE NV 1.50 2029-02-06	EUR			4.859	0,06
XS2050404800 - RFIIA DH EUROPE FINAN 0.45 2028-03-18	EUR			3.927	0,05
XS2459544339 - RFIIA EDP FINANCE BV 1.88 2029-09-21	EUR			3.473	0,04
XS1960248919 - RFIIA JPMORGAN CHASE 1.09 2027-03-11	EUR			5.983	0,08
XS1962571011 - RFIIA COMPAGNIE DE ST 1.88 2031-03-15	EUR			3.634	0,05
XS2185867673 - RFIIA OP CORPORATE BAN 1.62 2030-06-09	EUR			2.057	0,03
XS1040105980 - RFIIA PHILIP MORRIS IN 2.88 2026-03-03	EUR			4.165	0,05
DE000DL19VS4 - RFIIA DEUTSCHE BANK AG 1.75 2030-11-19	EUR			2.298	0,03
XS1412266907 - RFIIA JOHNSON AND JO 1.65 2035-05-20	EUR			2.539	0,03
XS2320438653 - RFIIA CADENT FINANCE PJ 0.62 2030-03-19	EUR			1.825	0,02
XS2320759884 - RFIIA VERIZON COMMUNIC 0.75 2032-03-22	EUR			2.005	0,03
BE6326784566 - RFIIA BELFIUS BANK SA 0.12 2028-02-08	EUR			3.281	0,04
XS2527451905 - RFIIA SVENSKA HANDELSB 2.62 2029-09-05	EUR			2.202	0,03

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2337061837 - RFIIA CCEP FINANCE (IR 1.50 2041-05-06	EUR			1.298	0,02
XS2262065233 - RFIIA TENNENT HOLDING B 0.50 2040-11-30	EUR			1.575	0,02
XS2575973776 - RFIIA NATIONAL GRID PL 3.88 2029-01-16	EUR			1.943	0,02
XS2278566299 - RFIIA AUTOSTRADE LITAL 2.00 2030-01-15	EUR			1.096	0,01
XS2579606927 - RFIIA RAIFFEISEN BANK 4.75 2027-01-26	EUR			1.768	0,02
ES0380907040 - RFIIA UNICAJA BANCO 1.00 2026-12-01	EUR			1.970	0,03
XS1789759195 - RFIIA RICHEMONT INTERN 2.00 2038-03-26	EUR			1.284	0,02
XS1991265395 - RFIIA BANK OF AMERICA 1.38 2030-05-09	EUR			3.607	0,05
CH0591979627 - RFIIA CREDIT SUISSE GR 0.62 2033-01-18	EUR			2.441	0,03
FR0013250560 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 1.00 2027-05-25	EUR	33.213	0,48	88.437	1,13
XS2306601746 - RFIIA EASYJET FINCO BV 1.88 2028-03-03	EUR			2.360	0,03
XS2107315470 - RFIIA ENI SPA 0.62 2030-01-23	EUR			3.083	0,04
DE000A3MQMD2 - RFIIA LEG IMMOBILIEN A 1.00 2032-11-19	EUR			1.807	0,02
DE000DB7XJP9 - RFIIA DEUTSCHE BANK AG 1.12 2025-03-17	EUR			4.283	0,05
FR0013393774 - RFIIA RCI BANQUE SA 2.00 2024-07-11	EUR			2.060	0,03
FR0014000UL9 - RFIIA BNP PARIBAS SA 0.62 2032-12-03	EUR			3.575	0,05
FR0014001IO6 - RFIIA LA POSTE 0.00 2029-07-18	EUR			2.789	0,04
XS2224439971 - RFIIA OMV AG 2.88 2049-09-01	EUR			1.838	0,02
XS2228260043 - RFIIA RYANAIR HOLDINGS 2.88 2025-09-15	EUR			2.092	0,03
XS2228373671 - RFIIA ENEL SPA 2.25 2049-03-10	EUR			1.913	0,02
XS1734689620 - RFIIA OMV AG 1.00 2026-12-14	EUR			1.426	0,02
XS1843449122 - RFIIA TAKEDA PHARMACEU 2.25 2026-11-21	EUR			4.075	0,05
XS2343563214 - RFIIA SWEDBANK AB 0.30 2027-05-20	EUR			2.254	0,03
XS2244941147 - RFIIA IBERDROLA INTERN 2.25 2049-04-28	EUR			1.896	0,02
XS2348325650 - RFIIA TENNENT HOLDING B 1.12 2041-06-09	EUR			1.938	0,02
XS2555220941 - RFIIA BOOKING HOLDINGS 4.50 2031-11-15	EUR			1.350	0,02
XS2156787173 - RFIIA SSE PLC 1.75 2030-04-16	EUR			3.425	0,04
XS1557095616 - RFIIA DEUTSCHE TELEKOM 1.38 2027-01-30	EUR			3.382	0,04
XS2058557344 - RFIIA Thermo Electron 1.88 2049-10-01	EUR			1.031	0,01
XS2167003685 - RFIIA CITIGROUP INC 1.25 2026-07-06	EUR			4.076	0,05
XS1372839214 - RFIIA VODAFONE GROUP PI 2.20 2026-08-25	EUR			2.009	0,03
XS2199351375 - RFIIA STELLANTIS 4.50 2028-07-07	EUR			1.965	0,03
XS1799611642 - RFIIA AXA SA 3.25 2049-05-28	EUR			2.704	0,03
AT0000A32562 - RFIIA ERSTE GROUP BANK 4.00 2031-01-16	EUR			1.766	0,02
XS2102283061 - RFIIA ABN AMRO BANK NV 0.60 2027-01-15	EUR			2.934	0,04
BE0002875566 - RFIIA KBC GROEP NV 3.00 2030-08-25	EUR			1.850	0,02
DE000A1UDWN5 - RFIIA SIEMENS FINANCI 2.88 2028-03-10	EUR			3.979	0,05
DE000C245VM4 - RFIIA COMMERZBANK AG 0.88 2027-01-22	EUR			3.991	0,05
FR0013422011 - RFIIA BNP PARIBAS SA 1.38 2029-05-28	EUR			4.607	0,06
FR0014007Q96 - RFIIA CREDIT MUTUEL AR 0.75 2030-01-18	EUR			3.702	0,05
FR001400AFL5 - RFIIA SUEZ 1.88 2027-05-24	EUR			1.825	0,02
XS2114852218 - RFIIA COMCAST CORPORAT 0.25 2027-05-20	EUR			1.984	0,03
XS1629866432 - RFIIA AT AND T INC 3.15 2036-09-04	EUR			1.681	0,02
XS0306646042 - RFIIA ENEL SPA 5.62 2027-06-21	EUR			3.064	0,04
XS2533012790 - RFIIA COCA COLA HBC FI 2.75 2025-09-23	EUR			614	0,01
XS2436807866 - RFIIA P3 GROUP SARL 0.88 2026-01-26	EUR			1.431	0,02
XS2346207892 - RFIIA AMERICAN TOWER C 0.88 2029-05-21	EUR			1.849	0,02
XS2051777873 - RFIIA DS SMITH PLC 0.88 2026-09-12	EUR			1.741	0,02
XS2164646304 - RFIIA JAPA INFRASTRUCTU 2.00 2030-07-15	EUR			1.843	0,02
XS2292954893 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 0.25 2028-01-26	EUR			3.806	0,05
XS1395021089 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 1.25 2026-04-14	EUR			3.085	0,04
PTCGDNOM0026 - RFIIA CAIXA GERAL DE DI 2.88 2026-06-15	EUR			4.335	0,06
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		35.952	0,52	551.820	7,04
FR0013367406 - RFIIA BPCE SA 0.62 2023-09-26	EUR			6.806	0,09
XS1314318301 - RFIIA PROCTER AND GA 1.12 2023-11-02	EUR			5.327	0,07
XS1076018131 - RFIIA AT AND T INC 2.40 2024-03-15	EUR			5.569	0,07
XS1492446460 - RFIIA VF CORP 0.62 2023-09-20	EUR			3.393	0,04
XS1403264374 - RFIIA MCDONALD S CORP 1.00 2023-11-15	EUR			4.495	0,06
XS1443997223 - RFIIA TOTAL CAPITAL IN 0.25 2023-07-12	EUR			4.566	0,06
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año				30.155	0,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.023.234	14,80	1.932.948	24,71
TOTAL RENTA FIJA		1.023.234	14,80	1.932.948	24,71
FR0012599645 - PARTICIPACIONES GROUPAMA ULTRA SHORT TER	EUR	39.793	0,57	69.898	0,89
LU0360483100 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVESTMEN	EUR	58.023	0,84	25.291	0,32
LU1549405022 - PARTICIPACIONES INVESCO GLOBAL INVMT GRD	EUR			5.518	0,07
LU0490618542 - PARTICIPACIONES XTRACKERS S AND P 500 SW	EUR	332.249	4,80	361.080	4,61
LU0496786574 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF S&P 500 A EUR	EUR	253.091	3,66	300.207	3,84
IE00BJSFOW37 - PARTICIPACIONES ISHARES GLOBAL CORP BOND	EUR			6.702	0,09
IE00BZ036J45 - PARTICIPACIONES DB X TRACK.BARCLAYS USD	EUR			1.002	0,01
LU1506496410 - PARTICIPACIONES DWS INVEST EURO HY CORP	EUR	17.384	0,25		
LU0276014130 - PARTICIPACIONES AXA WORLD FUNDS US HIG	EUR	11.588	0,17		
LU0360478795 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY SICAV SHO	EUR	101.798	1,47	98.490	1,26
IE00001AGYX7 - PARTICIPACIONES PASSIM STRT DIVERSIFIED	EUR	20.317	0,29	19.974	0,26
LU0243958047 - PARTICIPACIONES INVESCO EURO CORPORATE B	EUR			15.773	0,20

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1931975079 - PARTICIPACIONES AMUNDI PRIME EUROPE CORP	EUR	40.915	0,59	39.456	0,50
LU1960219571 - PARTICIPACIONES BGF WLD HEALTHSCIENCE FU	EUR			61.281	0,78
LU2462323697 - PARTICIPACIONES SANTANDER GO GLOBAL H/Y	EUR	23.501	0,34	21.691	0,28
LU0767911984 - PARTICIPACIONES STANDARD LIFE EUR CORP B	EUR			5.180	0,07
LU1777195956 - PARTICIPACIONES MAN AHL TREND ALTERN DNR	EUR			37.160	0,47
LU0097890064 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 SICAV GLOBAL	EUR	26.004	0,38	25.378	0,32
IE00B1YZSC51 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI EUROPE	EUR	200.388	2,89	187.576	2,40
IE00BFNM3G45 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI USA ESG SCR	EUR	137.838	1,99	118.795	1,52
IE00BKPF774 - PARTICIPACIONES CRABEL GEMINI UCITS FUND	EUR			36.715	0,47
LU1681048804 - PARTICIPACIONES AMUNDI ETF S&P 500 UCITS	EUR	285.341	4,12	331.699	4,24
LU0503372780 - PARTICIPACIONES CAPITAL GROWTH FUNDS R	EUR	23.100	0,33	6.546	0,08
LU1109943388 - PARTICIPACIONES XTRACKERS II EUR HIGH YI	EUR	22.076	0,32		
LU1819949246 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS FUNDS SUST	EUR	83.338	1,20	80.906	1,03
LU1644441807 - PARTICIPACIONES CANDRIAM SRI BND GLB HYD	EUR	15.665	0,23		
LU2657103284 - PARTICIPACIONES SANTANDER LATIN AMERICA	USD	21.628	0,31		
LU218668326 - PARTICIPACIONES IM AND G EUROPEAN CREDIT	EUR	57.736	0,83	36.745	0,47
LU0312333569 - PARTICIPACIONES ROBECO CG-EURO CONSERVAT	EUR			22.091	0,28
FR0011088657 - PARTICIPACIONES AMUNDI 3 6 M	EUR	291.888	4,22	323.618	4,13
FR0011550185 - PARTICIPACIONES BNP THEAM EASY UCITS ETF	EUR	123.472	1,78	142.582	1,82
LU2631566846 - PARTICIPACIONES SANTANDER US EQUITY ESG	USD	2.460	0,04		
IE00B3F81R35 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE EURO CORPOR	EUR	269.502	3,89	126.122	1,61
LU1004011935 - PARTICIPACIONES HENDERSON HORIZON EURO	EUR			9.094	0,12
LU2386637925 - PARTICIPACIONES FRANKLIN EURO SHORT DURA	EUR			8.787	0,11
IE00B9M6S31 - PARTICIPACIONES ISHARES GLOBAL CORP BOND	EUR			3.548	0,05
IE00B579F325 - PARTICIPACIONES SOURCE PHYSICAL MARKETS	USD	58.506	0,84	81.178	1,04
FR0010830844 - PARTICIPACIONES AMUNDI AMUNDI 12 M	EUR	124.209	1,79	121.171	1,55
LU1437017350 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX MSCI EMERGI	EUR	122.108	1,76	143.868	1,84
LU0658025209 - PARTICIPACIONES AXA IM FIXED INCOME INVE	EUR	8.156	0,12		
LU0478205379 - PARTICIPACIONES XTRACKERS II EUR CORPORA	EUR	117.263	1,69	55.074	0,70
IE00BTJRM35 - PARTICIPACIONES XTRACKERS MSCI EMERGING	EUR	107.296	1,55	125.948	1,61
LU2609543421 - PARTICIPACIONES SANTANDER GO ASIAN EQUIT	USD	21.365	0,31	10.741	0,14
IE00B3YCGJ38 - PARTICIPACIONES INVESCO S AND P 500 UCIT	EUR	608.622	8,79	703.808	8,99
IE00BKM4GZ66 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI EMERGI	EUR	76.987	1,11	90.125	1,15
LU1601096537 - PARTICIPACIONES AXA WORLD FUNDS EURO C	EUR	100.285	1,45	96.300	1,23
LU0225310266 - PARTICIPACIONES BLUEBAY INV GRADE BOND F	EUR	46.472	0,67	26.294	0,34
LU0428380124 - PARTICIPACIONES MAN AHL TREND ALTERNATIV	EUR	29.558	0,43		
LU1437015735 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX MSCI EUROPE	EUR	152.507	2,20	128.012	1,64
IE00B66F4759 - PARTICIPACIONES ISHARES EURO HIGH YIELD	EUR	21.111	0,30		
IE00BD6FTQ80 - PARTICIPACIONES SOURCE BLOOMBERG COMMODI	USD	41.715	0,60		
IE00BJSFR200 - PARTICIPACIONES ISHARES GLOBAL HIGH YIEL	EUR	38.078	0,55		
IE00BYM11H29 - PARTICIPACIONES UBS ETF S MSCI ACWI	EUR	76.933	1,11	72.895	0,93
LU0803997666 - PARTICIPACIONES GS US CREDIT	EUR			19.243	0,25
LU1118011698 - PARTICIPACIONES NATIXIS ASSET MANAGEMENT	EUR			12.186	0,16
LU1727354448 - PARTICIPACIONES JPM GLOBAL CORP BD I2 (A	EUR			14.303	0,18
LU1373035663 - PARTICIPACIONES BGIF ISHARES EMERGING	EUR	43.491	0,63		
IE00BF3N7102 - PARTICIPACIONES ISHARES HIGH YIELD COR	EUR	16.834	0,24		
LU1076253134 - PARTICIPACIONES WELLINGTON MANAGEMENT FU	EUR			56.572	0,72
IE00B6R52259 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI ACWI UCITS	EUR	77.247	1,12	72.719	0,93
IE00B86MWN23 - PARTICIPACIONES ISHARESEEDGE MSCI EUROPE	EUR			28.993	0,37
IE0032895942 - PARTICIPACIONES ISHARES MARKIT IBOXX USD	USD			1.987	0,03
LU0274209237 - PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS MSCI EUROP	EUR	153.101	2,21	133.504	1,71
LU2297237823 - PARTICIPACIONES STANDARD LIFE INVESTMENT	EUR			6.510	0,08
LU1048317025 - PARTICIPACIONES UBS ETF BARCLAYS US LIQ	EUR			1.039	0,01
IE00B44Z5B48 - PARTICIPACIONES SPDR MSCI ACWI ETF	EUR			36.360	0,46
IE00BMTX1Y45 - PARTICIPACIONES ISHARES S AND P 500 SWAP	EUR			47.255	0,60
IE00B2R34Y72 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL HIGH YIELD	EUR	15.966	0,23		
LU1451406505 - PARTICIPACIONES INVESCO EURO CORPORATE B	EUR	45.664	0,66		
LU0569863755 - PARTICIPACIONES UBAM GLOBAL HIGH YIELD	EUR	7.644	0,11		
LU0891843558 - PARTICIPACIONES CANDRIAM BONDS EURO HIGH	EUR	17.559	0,25		
IE00BDZRX185 - PARTICIPACIONES NEUBERGER BERMAN SHORT D	EUR	28.654	0,41		
TOTAL IIC		4.616.426	66,64	4.614.993	58,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.639.659	81,44	6.547.940	83,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.428.156	92,82	7.123.509	91,03

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.