

SANTANDER RENTA FIJA FLOTANTE, FI

Nº Registro CNMV: 5292

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC
PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Depositorio: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: BANCO SANTANDER, S.A.

Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositario: A2

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

informesfondos@gruposantander.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 02/08/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

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

Descripción general

Política de inversión: El fondo invierte, directa o indirectamente a través de IIC (máximo 10% del patrimonio), el 100% de la exposición total en renta fija pública y/o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, y depósitos) de emisores/mercados de la OCDE y hasta un 5% en emergentes. No se invierte en titulizaciones. Como mínimo el 50% de la exposición total estará invertida en emisiones a tipo de interés variable o flotante, entendiendo éstas como aquellas emisiones cuya rentabilidad y cupón están ligados a la cotización o evolución de un índice de tipos de interés con revisión periódica. La calidad crediticia de las emisiones será al menos media (rating mínimo Baa3/BBB-) o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento, pudiendo invertir hasta un máximo del 20% de la exposición total en baja calidad crediticia (inferior a BBB-/Baa3) o incluso sin rating. Para las emisiones para las que se exija rating, en caso de que las emisiones no estén calificadas, se atenderá al rating del emisor. La duración media de la cartera será inferior a 1 año. La exposición máxima al riesgo divisa será del 10% de la exposición total. Las IIC en que se invierte serán IIC financieras de renta fija (activo apto), armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora. 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 y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bloomberg Barclays EURO Floating Rate Notes TR Index. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente 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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,28	0,14	0,28	0,49
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,11	3,19	2,11	3,48

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	5.671.577,34	5.369.608,72	9.379	8.498	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
CLASE CARTERA	13.064,34	287.363,80	384	454	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	604.321	565.326	364.379	326.728
CLASE CARTERA	EUR	1.422	30.827	45.690	183.584

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	106,5526	105,2825	101,6230	98,0941
CLASE CARTERA	EUR	108,8751	107,2751	102,9599	98,8214

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,32	0,00	0,32	0,32	0,00	0,32	mixta	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE CARTER A		0,04		0,04	0,04		0,04	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,21	0,56	0,64	0,72	0,90	3,60	3,60	-0,79	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,03	09-04-2025	-0,03	09-04-2025	-0,34	16-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,03	24-06-2025	0,03	24-06-2025	0,53	20-03-2023

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,12	0,14	0,09	0,10	0,09	0,10	0,75	0,29	
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,66	13,28	13,89	19,45	
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,00	0,64	0,80	0,63	0,76	3,41	
Indice folleto	0,13	0,14	0,11	0,16	0,16	0,17	0,83	0,31	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,34	0,34	0,34	0,35	0,35	0,35	0,36	0,38	

(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.

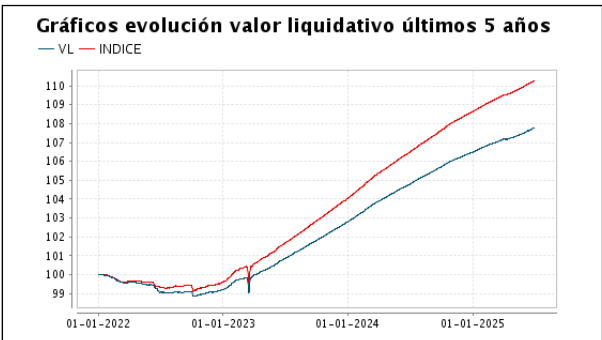
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,35	0,18	0,17	0,18	0,18	0,71	0,71	0,46	0,32

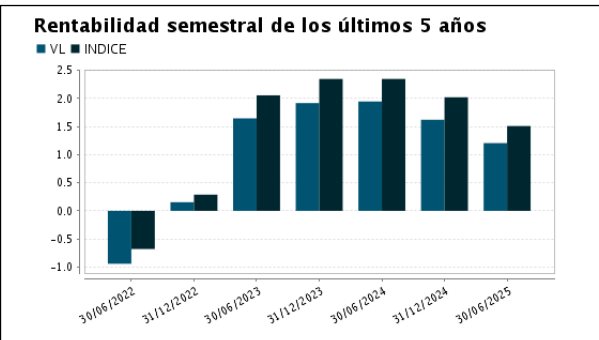
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2 de julio del 2021 esta clase ha cambiado su política de inversión. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,49	0,70	0,78	0,86	1,04	4,19	4,19	-0,47	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,02	09-04-2025	-0,02	09-04-2025	-0,35	16-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,03	24-06-2025	0,03	24-06-2025	0,58	20-03-2023

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,12	0,14	0,09	0,10	0,09	0,10	0,81	0,29	
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,66	13,28	13,89	19,45	
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,00	0,64	0,80	0,63	0,76	3,41	
Indice folleto	0,13	0,14	0,11	0,16	0,16	0,17	0,83	0,31	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,31	0,31	0,32	0,32	0,33	0,32	0,34	0,36	

(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.

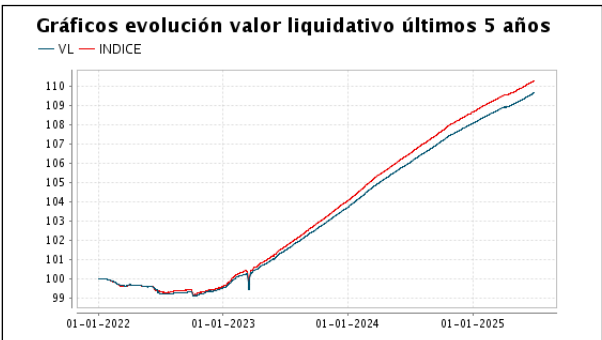
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,08	0,04	0,04	0,03	0,03	0,14	0,14	0,14	0,15

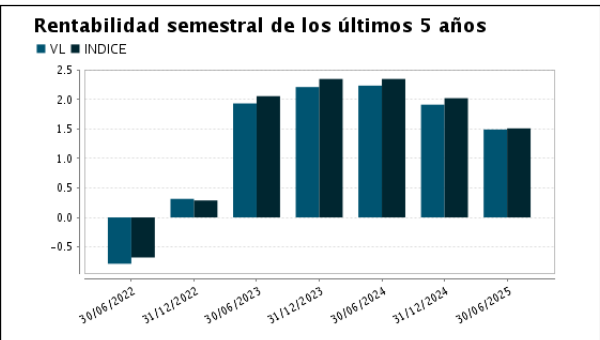
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2 de julio del 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	10.478.165	644.166	1,64
Renta Fija Internacional	1.099.119	138.480	0,57
Renta Fija Mixta Euro	8.068.786	121.715	1,69
Renta Fija Mixta Internacional	994.043	30.269	1,92
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	302.219	11.795	3,90
Renta Variable Euro	1.284.365	45.119	23,09
Renta Variable Internacional	3.978.998	492.480	0,38
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	228.003	6.826	1,09
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	227.663	138.381	1,69
Global	14.743.820	556.242	1,19
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	6.848.391	303.287	1,16
IIC que Replica un Índice	1.280.815	32.237	19,30
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	8.128.392	201.067	1,18
Total fondos	57.662.779	2.722.064	2,19

*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	597.761	98,68	588.053	98,64
* Cartera interior	26.148	4,32	66.543	11,16
* Cartera exterior	569.383	94,00	518.631	87,00
* Intereses de la cartera de inversión	2.229	0,37	2.879	0,48
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	9.104	1,50	9.667	1,62
(+/-) RESTO	-1.121	-0,19	-1.567	-0,26
TOTAL PATRIMONIO	605.744	100,00 %	596.153	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)	596.153	563.746	596.153	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,39	3,77	0,39	-89,58
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,20	1,63	1,20	-25,96
(+) Rendimientos de gestión	1,57	1,98	1,57	-20,68
+ Intereses	1,60	2,04	1,60	-21,26
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,06	-0,07	-0,06	-25,36
± 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)	0,02	0,02	0,02	22,98
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	581,30
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,35	-0,36	3,69
- Comisión de gestión	-0,32	-0,31	-0,32	4,42
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-1,27
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	427,17
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,65
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,01	-24,99
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	1.170,86
+ 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	1.170,86
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	605.744	596.153	605.744	

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	17.212	2,84	29.550	4,95
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA			17.622	2,96
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	8.936	1,48	19.371	3,25
TOTAL RENTA FIJA	26.148	4,32	66.543	11,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	26.148	4,32	66.543	11,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	569.383	93,97	511.666	85,80
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA			6.966	1,17
TOTAL RENTA FIJA	569.383	93,97	518.631	86,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	569.383	93,97	518.631	86,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	595.531	98,29	585.174	98,13

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
GOLDMAN SACHS GROUP FRN 3M 23/01/29 EUR	Compras al contado	1.363	Inversión
Total subyacente renta fija		1363	
TOTAL OBLIGACIONES		1363	

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

Según lo previsto en el artículo 4.8. del RD 1082/2012, las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva deben suministrar los datos referidos al valor liquidativo de sus participaciones, a su patrimonio y al número de partícipes. A estos efectos, se consideran medios de difusión aptos los boletines de las bolsas de valores, la página web de la SGIIC, así como cualquier otro que, en atención a los requisitos señalados, determine la CNMV.

Por todo ello esta sociedad gestora comunica que el lugar de publicación del valor liquidativo será la página web de la sociedad gestora, en lugar de publicarse en el Boletín Oficial de Cotización de la Bolsa de Valores de Madrid.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

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

Información adicional

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

Tipo medio aplicado en repo con el depositario: 2,54

Importe efectivo negociado en operaciones repo con el depositario (millones de euros): 943,49 - 1,57%

Adicionalmente, en el periodo se han realizado 2 operaciones de compra en el mercado primario de valores emitidos por terceras entidades, no pertenecientes al grupo de la entidad gestora, por un importe total de 5.8 millones de euros, en las que alguna entidad perteneciente al grupo de la entidad gestora ha participado como entidad colocadora, aseguradora, directora o asesora.

Adicionalmente, en el periodo se han realizado 3 operaciones de compra en el mercado primario de pagarés emitidos por terceras entidades, no pertenecientes al grupo de la entidad gestora, por un importe total de 6.24 millones de euros, en las que alguna entidad perteneciente al grupo de la entidad gestora ha participado como entidad colocadora, aseguradora, directora o asesora.

Efectivo por compras de valores emitidos, colocados o asegurados por el grupo gestora o grupo depositario (millones euros): 2,8

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 6,53 - 0,01%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 24,04 - 0,04%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 20% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON ALTO RIESGO DE CREDITO.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Durante el primer semestre de 2025, los mercados financieros globales estuvieron marcados por un entorno geopolítico y económico complejo, en el que los cambios en las políticas económicas desempeñaron un papel clave en la evolución de los distintos activos.

En las bolsas, el semestre estuvo claramente condicionado por el cambio de rumbo en la política comercial de Estados Unidos bajo el mandato de Trump. El anuncio del 2 de abril de subidas de aranceles significativamente superiores y más generalizadas de lo esperado provocó un episodio de fuertes ventas en las bolsas, especialmente en EE.UU. Sin embargo, la rápida reacción de la Administración Trump al anunciar una reducción del arancel recíproco y la apertura de un periodo de negociación de 90 días permitió una rápida recuperación de los mercados. Las bolsas de la Eurozona destacaron claramente en el semestre. El EuroStoxx 50 registró un avance del +8,91%, el DAX alemán subió un +20,09% y el IBEX 35 un +21,28%. Estos mercados se vieron favorecidos al inicio del año por su mayor atractivo por valoración, y posteriormente por la mejora en los datos económicos y los anuncios de planes fiscales, en particular por parte de Alemania. En Reino Unido, el MSCI UK se revalorizó un +9%.

En Estados Unidos, tras los episodios de volatilidad asociados a los cambios en política comercial y fiscal, los índices bursátiles fueron recuperando terreno en los meses de mayo y junio y cerraron el semestre en máximos históricos, subiendo ambos un +5,50%. En Japón, el Nikkei 225 se anotó una ganancia más modesta del +1,49%. Por su parte, los mercados emergentes latinoamericanos, medidos en moneda local a través del índice MSCI Latin America, avanzaron +14,89% en el semestre.

En los mercados de renta fija, el comportamiento estuvo marcado por las actuaciones de los bancos centrales y por los anuncios de política fiscal, especialmente en Eurozona. El Banco Central Europeo continuó con su ciclo de recortes de tipos, bajando -25 puntos básicos en cada una de sus reuniones del semestre, hasta situar el tipo Depósito en el 2%. En la rueda de prensa posterior a la reunión de junio, Christine Lagarde señaló que el ciclo de bajadas podría estar próximo a su fin. En el semestre, el bono alemán a 2 años registró una caída de -22pb en su TIR, finalizando en el 1,86%. En contraste, la TIR del bono a 10 años cerró el semestre con una subida de +24pb, situándose en el 2,61%. Su trayectoria estuvo afectada por el anuncio en marzo del gobierno alemán de flexibilizar el freno de la deuda y lanzar nuevos planes fiscales de inversión en infraestructuras que provocaron un repunte histórico de +30pb en la TIR en un solo día. Si bien este movimiento se revirtió en abril, tras los anuncios arancelarios de EE.UU. y la búsqueda de refugio de los inversores en el bono del gobierno, la tendencia de la TIR fue ligeramente al alza en la última parte del periodo. La prima de riesgo española se redujo en -6pb hasta los 63pb al cierre de junio.

En Estados Unidos, la Reserva Federal se mantuvo en pausa durante todo el semestre, adoptando un tono cauto respecto al impacto que puedan tener los aumentos de aranceles en la inflación. La renta fija de EE.UU. experimentó episodios de volatilidad en mayo tras conocerse que la reforma fiscal en curso tendría un mayor impacto del previsto sobre el déficit público, lo que generó repuntes puntuales en las TIRs especialmente en los plazos más largos. En el conjunto del semestre, el bono del gobierno de EE.UU. a 2 años registró una caída de -52pb en su TIR, hasta el 3,72%, mientras que la TIR del bono a 10 años cedió -30pb, cerrando en 4,23%.

En cuanto a la evolución de los índices, el índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años subió +1,54% y el de 7 a 10 años un +1,25%. En crédito corporativo europeo, el índice Iboxx Euro se revalorizó un +1,79%. Destacó el buen comportamiento del crédito de grado de inversión, respaldado por la solidez de los fundamentales empresariales y por el apoyo fiscal en la región. En los mercados emergentes, el índice JPMorgan EMBI Diversified repuntó +5,64% en el semestre.

En el mercado de divisas el euro experimentó una apreciación superior al 13% frente al dólar, cerrando el semestre en 1,179\$/euros. Este movimiento estuvo impulsado por una narrativa de mayor optimismo sobre el crecimiento económico en la Eurozona, favorecido por las políticas fiscales expansivas anunciadas en la región, así como por el impacto desfavorable en el dólar de la nueva política de aranceles de EE.UU.

En el mercado de materias primas, el precio del barril repuntó con fuerza tras el estallido del conflicto entre Israel e Irán, alcanzando los 80 dólares. Sin embargo, la firma de un alto el fuego entre ambos países propició una rápida toma de beneficios. En el semestre, el precio del crudo Brent cayó -9,4%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

c) Índice de referencia.

La clase A obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 0,30% durante el periodo y la clase Cartera obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 0,02% durante el periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad semestral de los últimos 5 años, debido principalmente al comportamiento de los activos en los que se invierte, al efecto del ratio de gastos soportado por el fondo y en términos generales al mayor o menor nivel de inversión con respecto al índice durante el semestre, aunque en los párrafos siguientes, donde se describe la actividad normal durante el semestre se puede obtener un mayor detalle de cuáles han sido los factores que han llevado a esta diferencia entre la rentabilidad del fondo y su índice de referencia.

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

El patrimonio del fondo en el periodo* creció en un 6,90% hasta 604.321.268 euros en la clase A y decreció en un 95,39% hasta 1.422.381 euros en la clase Cartera. El número de participes aumentó en el periodo* en 881 lo que supone 9.379 participes para la clase A y disminuyó en 70 lo que supone 384 participes para la clase Cartera. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 0,56% y la acumulada en el año de 1,21% para la clase A y la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 0,70% y la acumulada en el año de 1,49% para la clase Cartera.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,18% durante el trimestre para la clase A y 0,04% para la clase Cartera.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,03%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,03% para la clase A. La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,03%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,02% para la clase Cartera.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 2,11% en el periodo*.

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

Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media

ponderada del 1,16% en el periodo*.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Semestre volátil, con varios factores que han movido al mercado como la bajada de tipos por parte de BCE de 100 puntos básicos hasta el 2.00% o las expectativas de bajadas de tipos oficiales en EE.UU. pero que al final la Reserva Federal no llevó a cabo. La llegada del nuevo presidente norteamericano y la guerra arancelaria. Los conflictos en el mundo, especialmente la ampliación de la tensión en Oriente Medio, con Irán como protagonista. El aumento desorbitado de los déficits públicos por un mayor gasto en Defensa. Actualmente, la curva descuenta algo más de una bajada de tipos en EE.UU. y como mucho un recorte de tipos adicional en la Eurozona. Hemos tenido, en este breve periodo de tiempo, un baile de cifras en cuanto a los porcentajes de aranceles, que EE.UU. impondría al resto de socios. Y también, cambio de posiciones respecto a la guerra en Ucrania. Cambio en el gobierno Alemán y volatilidad en el gobierno francés.

Aún así, el Crédito ha prolongado su buena racha un mes más, a pesar de la elevada actividad del mercado primario. La demanda por parte de los inversores ha sido excepcional, con libros varias veces sobre suscritos y con una media de entre 0 y 10 puntos básicos de prima. La fortaleza ha quedado patente en secundario con estrechamientos generalizados. Desde el punto de vista macroeconómico, hemos tenido buenos datos. Se aleja el peligro de recesión, y aunque ahora las inflaciones son bajas, hay que tener cuidado por si repuntan en el futuro por las tarifas aplicadas. El crecimiento y el empleo se mantienen estables.

El dólar se ha depreciado fuertemente en su cruce contra el Euro en el semestre, pasando de 1.0354 a 1.1763 a final de junio, por las expectativas de bajadas de tipos, la guerra comercial y aumento de Déficits fiscales de los gobiernos. Además, hemos tenido una depreciación del precio del petróleo Brent, pasando de 76.75\$/barril a 67.61\$/barril, aunque hemos llegado a niveles de 82.42 \$/barril, durante el periodo, por el temor a un mayor conflicto armado en Oriente Medio, Irán, y reducción de oferta de los países productores, Rusia, entre ellos.

Los tipos de Deuda Pública, durante el periodo, tuvieron mucha volatilidad, entre otras cosas por el ajuste de las expectativas de tipos, las declaraciones del nuevo presidente Trump y la situación geopolítica, pero de fecha de inicio a fin de periodo no hubo grandes cambios. Así, los bonos a 2 años italiano, portugués, alemán y español redujeron en 36 p.b., 24 p.b, 22 p.b. y 26 p.b, para acabar con una rentabilidad de 2.06%, 1.86%, 1.85% y 2.00% respectivamente. Las primas de riesgo en Deuda se han reducido en los países periféricos contra Alemania. En concreto, en España cerramos el diferencial en 62, desde los 65 iniciales.

El spread de crédito también ha estrechado, con una reducción de 14 puntos básicos, lo que ha beneficiado al fondo. Actualmente, el Itraxx Europa cotiza cercano a los 55 p.b. y el Crossover en 283. Ha sido un buen semestre para el crédito, con toda la volatilidad que hemos sufrido.

Durante el periodo hemos comprado bonos de: Royal Bank of Canada, Natwest, Danske Bank, Belfius, DZ Bank, Candian Imperial Bank of Commerce, Santander UK, Rabobank, Australia and New Zealand Banking, ABN Amor, Intesa SanPaolo, Unicredit, Goldman Sachs, Toronto Dominion, UBS, Barclays, Lloyds, BBVA, Nationwide, American Honda, Leasys, Volkswagen, Traton, Cie Automotive, General Motors, BMW, Mercedes Benz, Daimler, AT&T, Kraft, Westpack, Acciona, pagarés de Grenergy.

Pensamos que los bonos de empresa ofrecen una mejor opción de inversión que otros activos, como la Deuda Pública, aunque el diferencial ya es muy estrecho, por lo que ha corrido en el año. El spread de crédito que paga y la buena solidez de los activos en cartera, nos hace pensar que es el mejor activo a futuro.

A la fecha de referencia 30/06/2025 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0.13 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de +2.70%**.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

Como consecuencia del uso de derivados, el fondo tuvo un grado de apalancamiento medio de 0,62% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del 0,02% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 99,74%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por las clases A y Cartera medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 0,14%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 0,34% para la clase A y alcanzó 0,31% para la clase Cartera. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 0,14% durante el último trimestre. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VaR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del primer semestre del 2025 y los del trimestre al segundo trimestre de 2025 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

** Este dato refleja, a la fecha de referencia de la información, la rentabilidad que en términos brutos (calculada como media de las Tasas Internas de Retorno o TIR de los activos de la cartera) obtendría a futuro el FI por el mantenimiento de sus inversiones a vencimiento. La rentabilidad finalmente obtenida por el fondo será distinta al verse afectada, en primer lugar, por los gastos y comisiones imputables a la IIC y como consecuencia de los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera o la evolución de mercado de los tipos de interés y del crédito de los emisores.

De cara al segundo semestre de 2025 los inversores seguirán muy pendientes de los focos geopolíticos y en particular de los cambios en la política comercial de EE.UU. por el impacto que puedan tener en su crecimiento e inflación, lo que a su vez determinará las actuaciones de la Reserva Federal. En la Eurozona el foco estará en el desarrollo de los planes fiscales, especialmente los aprobados en Alemania.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2835902839 - RFIJA BANCO BILBAO VIZ 3.33 2027-06-07	EUR	5.210	0,86	5.209	0,87
XS2902578322 - RFIJA CAIXABANK SA 3.47 2028-09-19	EUR	5.009	0,83	5.012	0,84
XS3103589167 - RFIJA CAIXABANK SA 2.65 2029-06-26	EUR	2.002	0,33		
XS2300169419 - RFIJA ACCIONA FINANCIA 1.86 2028-02-15	EUR	2.587	0,43		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		14.807	2,45	10.222	1,71
XS2785673117 - RFIJA ACCIONA FINANCIA 3.30 2026-03-13	EUR	801	0,13		
XS2575952341 - RFIJA BANCO SANTANDER 3.76 2025-01-16	EUR			9.001	1,51
XS2684980365 - RFIJA SANTANDER CONSUM 3.37 2025-03-14	EUR			5.305	0,89
XS2115156270 - RFIJA BANCO SANTANDER 3.55 2025-02-11	EUR			1.501	0,25
XS2293577354 - RFIJA BANCO SANTANDER 2.85 2026-01-29	EUR	1.604	0,26	1.606	0,27
XS2485259670 - RFIJA BANCO BILBAO VIZ 4.02 2025-11-26	EUR			1.915	0,32
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.405	0,39	19.328	3,24
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		17.212	2,84	29.550	4,95
XS2937250988 - PAGARE ACCIONA SA 0.00 2025-02-06	EUR			5.950	1,00
ES0505293375 - PAGARE GREENALIA SA 0.00 2025-02-26	EUR			694	0,12
XS2858072049 - PAGARE ACCIONA ENERGIA 0.00 2025-01-08	EUR			1.471	0,25

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0505122426 - PAGARE MERLIN PROPERTI 0.00 2025-01-17	EUR			1.388	0,23
ES05846960D7 - PAGARE MASMOVIL IBERCO 0.00 2025-01-13	EUR			2.873	0,48
ES0505630105 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE 0.00 2025-02-12	EUR			2.877	0,48
ES0565386341 - PAGARE SOLARIA ENERGIA 0.00 2025-01-24	EUR			1.973	0,33
ES0583746583 - PAGARE VIDRALA SA 0.00 2025-01-10	EUR			396	0,07
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA				17.622	2,96
ES00000127G9 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 2.44 2025-01-02	EUR			19.371	3,25
ES00000128S2 - REPO SPAIN GOVERNMENT I 1.82 2025-07-01	EUR	8.936	1,48		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		8.936	1,48	19.371	3,25
TOTAL RENTA FIJA		26.148	4,32	66.543	11,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		26.148	4,32	66.543	11,16
DE000A3L2RQ4 - RFIIJA MERCEDES BENZ GR 3.48 2027-08-19	EUR	5.400	0,89	1.801	0,30
FR001400OGI0 - RFIIJA BPCE SA 3.27 2026-03-06	EUR			3.003	0,50
XS2837886105 - RFIIJA VOLKSWAGEN FIN.S 3.65 2027-06-10	EUR	13.423	2,22	2.705	0,45
XS2843011615 - RFIIJA CA AUTO BANK SPA 4.01 2027-07-18	EUR	5.734	0,95	1.721	0,29
XS2389353181 - RFIIJA GOLDMAN SACHS GR 3.84 2027-09-23	EUR	2.975	0,49	2.986	0,50
IT0005545287 - RFIIJA UNICREDIT SPA 3.70 2028-05-31	EUR	511	0,08		
DE000CZ45ZM5 - RFIIJA COMMERZBANK AG 2.50 2028-03-03	EUR	1.900	0,31		
XS2910614275 - RFIIJA DANSKE BANK A/S 2.39 2027-10-02	EUR	11.011	1,82	11.015	1,85
FR001400OEP0 - RFIIJA BANQUE FEDERATIV 2.61 2027-03-05	EUR	5.826	0,96	5.827	0,98
XS2815894071 - RFIIJA BARCLAYS PLC 2.94 2028-05-08	EUR	5.252	0,87	3.759	0,63
XS3017932602 - RFIIJA NATIONAL BANK OF 2.81 2029-03-10	EUR	5.006	0,83		
BE6355593565 - RFIIJA BELFIUS BANK SA 2.40 2026-09-18	EUR	5.004	0,83	5.013	0,84
XS2865344437 - RFIIJA WELLS FARGO AND 2.94 2028-07-22	EUR	5.700	0,94	5.688	0,95
XS2982340254 - RFIIJA SAASTOPANKKIEN K 2.99 2027-01-22	EUR	9.897	1,63		
XS3083232002 - RFIIJA VOLKSWAGEN INTER 2.71 2027-05-30	EUR	4.506	0,74		
XS2986720816 - RFIIJA AUSTRALIA NEW 2.65 2027-10-29	EUR	5.409	0,89		
XS2388490802 - RFIIJA HSBC HOLDINGS PL 3.03 2026-09-24	EUR	3.707	0,61	3.719	0,62
XS2987787939 - RFIIJA BANK OF AMERICA 2.69 2028-01-28	EUR	7.003	1,16		
XS2989575589 - RFIIJA LEASYS ITALIA SP 2.87 2027-01-29	EUR	21.026	3,47		
BE0390192582 - RFIIJA KBC GROEP NV 2.65 2028-09-03	EUR	2.999	0,50		
XS3094269241 - RFIIJA ROYAL BANK OF CA 2.74 2029-06-13	EUR	5.004	0,83		
XS2800795291 - RFIIJA UBS AG/LONDON 3.53 2026-04-12	EUR			8.656	1,45
DE000A3826Q8 - RFIIJA DEUTSCHE BANK AG 3.83 2026-01-15	EUR			4.717	0,79
XS2812416480 - RFIIJA TOYOTA MOTOR FIN 3.45 2026-04-30	EUR			2.947	0,49
XS2931921113 - RFIIJA ROYAL BANK OF CA 3.46 2026-11-04	EUR	7.839	1,29	7.838	1,31
XS2853494602 - RFIIJA ROYAL BANK OF CA 3.28 2028-07-02	EUR	11.270	1,86	5.278	0,89
XS2697966690 - RFIIJA ING BANK NV 3.34 2026-10-02	EUR	5.932	0,98	5.946	1,00
XS2804483381 - RFIIJA INTESA SANPAOLO 2.85 2027-04-16	EUR	3.006	0,50	3.008	0,50
DE000A3L2ZN4 - RFIIJA TRATON FINANCE L 2.77 2026-08-21	EUR	6.308	1,04		
DE000DW6CXA3 - RFIIJA DZ BANK AG DEUTS 4.66 2027-08-04	EUR	610	0,10		
XS3010674961 - RFIIJA LLOYDS BANKING G 2.61 2028-03-04	EUR	1.801	0,30		
FR001400XHW0 - RFIIJA AYVENS SA 2.81 2027-11-19	EUR	3.506	0,58		
XS2822525205 - RFIIJA AUSTRALIA NEW 2.48 2027-05-21	EUR	2.203	0,36		
XS2747616105 - RFIIJA ABN AMRO GROUP N 2.88 2027-01-15	EUR	6.934	1,14	6.944	1,16
XS3069319542 - RFIIJA BARCLAYS PLC 3.24 2029-05-14	EUR	3.525	0,58		
XS2979675258 - RFIIJA ABN AMRO GROUP N 2.72 2028-01-21	EUR	4.007	0,66		
XS3081756002 - RFIIJA DAIMLER TRUCK IN 2.52 2027-05-27	EUR	500	0,08		
XS2983840435 - RFIIJA GOLDMAN SACHS GR 2.98 2029-01-23	EUR	12.710	2,10		
IT0005622912 - RFIIJA UNICREDIT SPA 3.70 2028-11-20	EUR	10.018	1,65	5.004	0,84
FR001400N9V5 - RFIIJA SOCIETE GENERALE 3.72 2026-01-19	EUR			11.729	1,97
FR001400QOV1 - RFIIJA VINCI SA 3.29 2026-05-13	EUR			4.500	0,75
XS2844409271 - RFIIJA DIAGEO FINANCE P 3.15 2026-06-20	EUR			3.004	0,50
XS2775724862 - RFIIJA LLOYDS BANKING G 3.58 2027-03-05	EUR	2.565	0,42	2.569	0,43
XS2780024977 - RFIIJA KONINKLIJKE AHOL 3.16 2026-03-11	EUR			2.005	0,34
XS2880093765 - RFIIJA VOLKSWAGEN INTER 3.58 2026-08-14	EUR	2.301	0,38	2.300	0,39
XS279893858 - RFIIJA BANK OF MONTREAL 3.65 2027-04-12	EUR	4.604	0,76	4.603	0,77
XS2529280062 - RFIIJA UNICREDIT SPA 3.90 2026-09-28	EUR	761	0,13		
BE6365525946 - RFIIJA BELFIUS BANK SA 2.54 2028-06-09	EUR	2.001	0,33		
XS2802190459 - RFIIJA SNAM SPA 3.58 2026-04-15	EUR			1.781	0,30
DE000A3LZW01 - RFIIJA MERCEDES-BENZ IN 3.02 2026-06-11	EUR			2.496	0,42
FR001400N3K1 - RFIIJA BANQUE FEDERATIV 3.63 2026-01-12	EUR			5.210	0,87
FR001400OHE7 - RFIIJA BPCE SA 3.49 2027-03-08	EUR	5.421	0,89	2.412	0,40
FR001400OTT0 - RFIIJA BNP PARIBAS SA 3.15 2026-03-20	EUR			6.809	1,14
XS2322254165 - RFIIJA GOLDMAN SACHS GR 3.87 2026-03-19	EUR			5.461	0,92
XS2745115597 - RFIIJA NATWEST BANK PLC 3.87 2026-01-09	EUR			9.369	1,57
XS2752874821 - RFIIJA CA AUTO BANK SPA 3.87 2026-01-26	EUR			4.035	0,68
XS2755443459 - RFIIJA CAN IMPERIAL BNK 3.76 2027-01-29	EUR			1.005	0,17
XS2775174340 - RFIIJA KBC IFIMA SA 3.27 2026-03-04	EUR			5.105	0,86
XS2576255751 - RFIIJA NATWEST GROUP PL 4.16 2026-01-13	EUR			4.432	0,74
XS2793782611 - RFIIJA CAN IMPERIAL BNK 3.13 2026-03-27	EUR			4.506	0,76
XS3008569777 - RFIIJA NORDEA BANK ABP 2.73 2029-02-21	EUR	4.506	0,74		
XS2813108870 - RFIIJA SKANDINAVISKA EN 2.54 2027-05-03	EUR	7.977	1,32	4.971	0,83
XS2819338091 - RFIIJA CITIGROUP INC 2.74 2028-05-14	EUR	4.741	0,78	4.745	0,80

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH1433241192 - RFIIA UBS GROUP AG 3.12 2029-05-12	EUR	4.026	0,66		
XS3058827802 - RFIIA CITIGROUP INC 3.27 2029-04-29	EUR	1.813	0,30		
XS2976283130 - RFIIA Westpac Banking 2.75 2028-01-14	EUR	7.004	1,16		
XS3084345167 - RFIIA AMERICAN HONDA F 2.59 2027-05-28	EUR	2.002	0,33		
XS2790333616 - RFIIA MORGAN STANLEY 2.67 2027-03-19	EUR	8.981	1,48	8.990	1,51
XS2794477518 - RFIIA OP CORPORATE BAN 2.38 2027-03-28	EUR	2.808	0,46	2.810	0,47
XS2342059784 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 4.03 2026-05-12	EUR			4.014	0,67
XS2780858994 - RFIIA NATIONAL BANK OF 3.33 2026-03-06	EUR			5.009	0,84
BE0390154202 - RFIIA BELFIUS BANK SA 3.39 2027-09-13	EUR	6.009	0,99	6.010	1,01
XS2794650833 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 3.38 2026-03-27	EUR			3.207	0,54
XS3000592280 - RFIIA SVENSKA HANDELSB 2.55 2028-02-17	EUR	2.201	0,36		
XS2406607098 - RFIIA TEVA PHARM FNC NJ 3.75 2027-05-09	EUR	2.012	0,33		
XS3057365895 - RFIIA MORGAN STANLEY 3.24 2028-04-05	EUR	4.025	0,66		
XS2986730708 - RFIIA NATIONWIDE BUILD 2.96 2029-01-27	EUR	15.456	2,55		
XS2992015979 - RFIIA CAN IMPERIAL BNK 2.78 2028-02-03	EUR	5.078	0,84		
XS2798276270 - RFIIA DANSKE BANK A/S 2.94 2027-04-10	EUR	6.010	0,99		
DE000A3LKBD0 - RFIIA TRATON FINANCE LI 4.22 2026-01-21	EUR			3.316	0,56
DE000A3LW3B3 - RFIIA MERCEDES BENZ GR 3.46 2026-04-09	EUR			2.497	0,42
DE000CZ45YA3 - RFIIA COMMERZBANK AG 3.57 2027-03-12	EUR	1.604	0,26	1.605	0,27
XS2824777267 - RFIIA VOLVO TREASURY A 3.38 2026-05-22	EUR			5.003	0,84
DK0030393319 - RFIIA NYKREDIT REALKRE 3.64 2026-02-27	EUR			2.327	0,39
XS2835763702 - RFIIA BMW INTERNATIONAL 3.04 2026-06-05	EUR			5.289	0,89
XS2838482052 - RFIIA BANK OF NOVA SCO 3.40 2027-06-10	EUR	4.006	0,66	4.005	0,67
XS2901447016 - RFIIA CA AUTO BANK SPA 2.96 2028-01-27	EUR	18.457	3,05		
XS2712747182 - RFIIA COOPERATIVE RAB 2.75 2026-11-03	EUR	4.223	0,70	4.231	0,71
XS1426164247 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 2.63 2026-09-29	EUR	495	0,08		
XS2757373050 - RFIIA TOYOTA MOTOR FIN 2.83 2027-02-09	EUR	2.409	0,40	2.410	0,40
XS2860946867 - RFIIA COOPERATIVE RAB 2.82 2028-07-16	EUR	13.794	2,28	7.798	1,31
XS2791973055 - RFIIA TOYOTA MOTOR FIN 2.72 2028-03-22	EUR	5.008	0,83		
XS2898732289 - RFIIA TORONTO DOMINION 2.54 2027-09-10	EUR	12.218	2,02	6.211	1,04
XS2803392021 - RFIIA TORONTO DOMINION 3.58 2026-04-16	EUR			7.003	1,17
FR001400PZU2 - RFIIA HSBC FRANCE SA 3.45 2026-05-10	EUR			3.005	0,50
XS2842855814 - RFIIA BANK OF NOVA SCO 3.24 2026-06-17	EUR			4.505	0,76
IT0005412256 - RFIIA INTESA SANPAOLO 6.05 2027-06-29	EUR	15.720	2,60		
DE000NLB2MK7 - RFIIA NORDDEUTSCHE LAN 2.94 2026-08-10	EUR	2.009	0,33		
FR001400YCA5 - RFIIA BNP PARIBAS SA 2.76 2029-03-20	EUR	5.002	0,83		
XS3032031257 - RFIIA SANTANDER UK PLC 2.63 2028-03-24	EUR	2.803	0,46		
XS2676780658 - RFIIA TORONTO DOMINION 2.31 2026-09-08	EUR	3.306	0,55	3.305	0,55
XS2921540030 - RFIIA CAN IMPERIAL BNK 4.01 2028-10-18	EUR	8.626	1,42	2.612	0,44
XS2763789931 - RFIIA TOYOTA MOTOR FIN 3.29 2026-03-13	EUR			4.006	0,67
XS2387929834 - RFIIA BANK OF AMERICA 3.84 2026-09-22	EUR	10.766	1,78	10.799	1,81
XS2798983545 - RFIIA LEASYS ITALIA SP 4.00 2026-04-08	EUR			5.521	0,93
XS3002415142 - RFIIA CARLSBERG BREWER 2.44 2027-02-28	EUR	1.502	0,25		
DK0030522818 - RFIIA NYKREDIT REALKRE 2.79 2027-01-24	EUR	4.645	0,77		
XS3091038078 - RFIIA NATWEST GROUP PL 2.56 2028-06-11	EUR	2.503	0,41		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		428.859	70,78	306.112	51,32
FR001400F315 - RFIIA SOCIETE GENERALE 3.63 2025-01-13	EUR			10.100	1,69
XS2618508340 - RFIIA BANK OF NOVA SCO 3.49 2025-05-02	EUR			5.305	0,89
XS2733106657 - RFIIA SIEMENS FINANCIER 3.09 2025-12-18	EUR	2.501	0,41	2.504	0,42
XS2648672231 - RFIIA FCA BANK SPA IRE 4.03 2025-01-13	EUR			1.800	0,30
XS2649033359 - RFIIA BMW FINANCE NV 3.42 2025-07-11	EUR			2.000	0,34
XS2675093285 - RFIIA TOYOTA MOTOR FIN 3.25 2025-08-29	EUR			1.501	0,25
XS2593127793 - RFIIA STANDARD CHARTER 3.48 2025-03-03	EUR			3.002	0,50
XS2597970800 - RFIIA INTESA SANPAOLO 3.47 2025-03-17	EUR			10.108	1,70
XS2803392021 - RFIIA TORONTO DOMINION 2.63 2026-04-16	EUR	10.007	1,65		
FR001400N3K1 - RFIIA BANQUE FEDERATIV 2.72 2026-01-12	EUR	5.207	0,86		
FR001400OTT0 - RFIIA BNP PARIBAS SA 2.31 2026-03-20	EUR	6.807	1,12		
FR001400QOV1 - RFIIA VINCI SA 2.37 2026-05-13	EUR	4.502	0,74		
XS1620630571 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 2.64 2025-10-20	EUR	2.603	0,43		
DE000A3LNY11 - RFIIA MERCEDES-BENZ IN 2.92 2025-09-29	EUR			2.999	0,50
XS1222597905 - RFIIA INTESA SANPAOLO 2.85 2025-04-23	EUR			702	0,12
DE000A3826Q8 - RFIIA DEUTSCHE BANK AG 2.93 2026-01-15	EUR	4.713	0,78		
FR001400PZU2 - RFIIA HSBC FRANCE SA 2.56 2026-05-10	EUR	3.004	0,50		
XS2745115597 - RFIIA NATWEST BANK PLC 2.96 2026-01-09	EUR	9.362	1,55		
FR001400G1Y5 - RFIIA BNP PARIBAS SA 3.31 2025-02-24	EUR			4.502	0,76
XS2614612930 - RFIIA NATIONAL BANK OF 3.87 2025-04-21	EUR			1.503	0,25
XS2722262966 - RFIIA OP CORPORATE BAN 3.49 2025-11-21	EUR			4.011	0,67
XS2733010628 - RFIIA BANK OF NOVA SCO 3.39 2025-12-12	EUR			4.712	0,79
XS2648075658 - RFIIA DEUTSCHE BANK AG 3.72 2025-07-11	EUR			3.506	0,59
XS2577740157 - RFIIA TORONTO DOMINION 3.67 2025-01-20	EUR			7.001	1,17
XS2485554088 - RFIIA NATWEST BANK PLC 3.93 2025-08-27	EUR			2.161	0,36
XS2812416480 - RFIIA TOYOTA MOTOR FIN 2.59 2026-04-30	EUR	2.947	0,49		
FR001400N9V5 - RFIIA SOCIETE GENERALE 2.74 2026-01-19	EUR	11.720	1,93		
XS2824777267 - RFIIA VOLVO TREASURY A 2.44 2026-05-22	EUR	5.005	0,83		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DK0030393319 - RFIIJA NYKREDIT REALKRE 2.69 2026-02-27	EUR	2.323	0,38		
XS2835763702 - RFIIJA BMW INTERNATIONAL 2.13 2026-06-05	EUR	5.294	0,87		
XS2844409271 - RFIIJA DIAGEO FINANCE PJ 2.31 2026-06-20	EUR	3.002	0,50		
XS2752874821 - RFIIJA CA AUTO BANK SPA 2.96 2026-01-26	EUR	4.030	0,67		
DE000A3LNFJ2 - RFIIJA TRATON FINANCE LJ 3.81 2025-09-18	EUR			2.308	0,39
FR001400GDG7 - RFIIJA CREDIT AGRICOLE J 3.20 2025-03-07	EUR			8.504	1,43
FR001400HO25 - RFIIJA BANQUE FEDERATIV 3.39 2025-04-28	EUR			3.201	0,54
XS1642590480 - RFIIJA VOLKSWAGEN LEAS 1.38 2025-01-20	EUR			2.991	0,50
XS244424639 - RFIIJA GENERAL MOTORS FJ 1.00 2025-02-24	EUR			2.305	0,39
XS1973750869 - RFIIJA MEDIOBANCA SPA 1.62 2025-01-07	EUR			1.099	0,18
XS2595829388 - RFIIJA HSBC BANK PLC 3.28 2025-03-08	EUR			4.302	0,72
DE000A3LZW01 - RFIIJA MERCEDES-BENZ IN 2.12 2026-06-11	EUR	2.496	0,41		
XS2842855814 - RFIIJA BANK OF NOVA SCO 2.40 2026-06-17	EUR	4.504	0,74		
XS2780024977 - RFIIJA KONINKLIJKE AHOL 2.25 2026-03-11	EUR	2.001	0,33		
XS2438615606 - RFIIJA VOLKSWAGEN FIN.S 0.25 2025-01-31	EUR			1.990	0,33
XS2595361978 - RFIIJA AT&T INC. 3.28 2025-03-06	EUR			8.604	1,44
FR001400OGI0 - RFIIJA BPCE SA 2.35 2026-03-06	EUR	3.003	0,50		
XS2576255751 - RFIIJA NATWEST GROUP PL 3.25 2026-01-13	EUR	4.419	0,73		
XS2780858994 - RFIIJA NATIONAL BANK OF 2.41 2026-03-06	EUR	5.007	0,83		
XS2106056653 - RFIIJA RAIFFEISEN BANK 0.25 2025-01-22	EUR			995	0,17
FR001400L4Y2 - RFIIJA AYVENS SA 3.39 2025-10-06	EUR			5.014	0,84
XS2718112175 - RFIIJA NATIONWIDE BUILD 3.53 2025-11-10	EUR			2.003	0,34
XS2632933631 - RFIIJA BANK OF MONTREAL 3.33 2025-06-06	EUR			2.002	0,34
XS2635167880 - RFIIJA NATIONAL BANK OF 3.44 2025-06-13	EUR			2.885	0,48
XS2862961658 - RFIIJA TOYOTA FINANCE A 3.26 2025-08-18	EUR			5.802	0,97
XS2577030708 - RFIIJA ROYAL BANK OF CA 3.65 2025-01-17	EUR			8.901	1,49
XS2680785099 - RFIIJA STANDARD CHARTER 3.37 2025-09-12	EUR			2.004	0,34
CH0591979635 - RFIIJA UBS GROUP AG 4.21 2026-01-16	EUR			8.452	1,42
XS2800795291 - RFIIJA UBS AG/LONDON 2.62 2026-04-12	EUR	8.658	1,43		
DE000A3LW3B3 - RFIIJA MERCEDES BENZ GR 2.55 2026-04-09	EUR	2.498	0,41		
XS2793782611 - RFIIJA CAN IMPERIAL BNK 2.39 2026-03-27	EUR	4.505	0,74		
XS2794650833 - RFIIJA VOLKSWAGEN INTER 2.64 2026-03-27	EUR	3.205	0,53		
DE000A3LC4C3 - RFIIJA TRATON FINANCE LJ 4.12 2025-01-18	EUR			3.002	0,50
DE000A3LR564 - RFIIJA MERCEDES BENZ GR 3.26 2025-12-01	EUR			4.805	0,81
FR0014001JP1 - RFIIJA BANQUE STELLANT 0.00 2025-01-22	EUR			996	0,17
FR001400KJT9 - RFIIJA BANQUE FEDERATIV 3.26 2025-09-08	EUR			4.406	0,74
XS2622214745 - RFIIJA KRAFT HEINZ FOOD 3.53 2025-05-09	EUR			3.003	0,50
XS2634071489 - RFIIJA CAN IMPERIAL BNK 3.38 2025-06-09	EUR			3.816	0,64
XS2573331837 - RFIIJA ABN AMRO BANK NV 3.62 2025-01-10	EUR			2.500	0,42
XS2580013899 - RFIIJA CAN IMPERIAL BNK 3.57 2025-01-24	EUR			1.300	0,22
XS2687832886 - RFIIJA DAIMLER TRUCK FJ 3.36 2025-03-18	EUR			3.603	0,60
XS2802190459 - RFIIJA SNAM SPA 2.68 2026-04-15	EUR	1.779	0,29		
XS2775174340 - RFIIJA KBC IFIMA SA 2.33 2026-03-04	EUR	5.104	0,84		
FR001400GOW1 - RFIIJA AYVENS SA 3.56 2025-02-21	EUR			5.003	0,84
XS2717421429 - RFIIJA TOYOTA FINANCE A 3.52 2025-11-13	EUR			2.306	0,39
XS2719281227 - RFIIJA INTESA SANPAOLO J 3.81 2025-11-16	EUR			11.866	1,99
XS2633055582 - RFIIJA NATIONWIDE BUILD 3.38 2025-06-07	EUR			232	0,04
XS2635183069 - RFIIJA SKANDINAVISKA ENJ 3.34 2025-06-13	EUR			6.912	1,16
XS2652775789 - RFIIJA TORONTO DOMINION 3.67 2025-07-21	EUR			5.107	0,86
XS2692247468 - RFIIJA BANK OF NOVA SCO 3.34 2025-09-22	EUR			5.916	0,99
DE000A3LKBDO - RFIIJA TRATON FINANCE LJ 3.24 2026-01-21	EUR	6.316	1,04		
XS2783789931 - RFIIJA TOYOTA MOTOR FIN 2.35 2026-03-13	EUR	4.004	0,66		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		140.524	23,19	205.554	34,48
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		569.383	93,97	511.666	85,80
XS2962094905 - PAGARE VOLKSWAGEN AG 0.00 2025-02-10	EUR			2.985	0,50
XS2848004862 - PAGARE VOLKSWAGEN AG (I 0.00 2025-01-15	EUR			3.981	0,67
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA				6.966	1,17
TOTAL RENTA FIJA		569.383	93,97	518.631	86,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		569.383	93,97	518.631	86,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		595.531	98,29	585.174	98,13

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

No aplica dado que la información de este apartado se informa únicamente con carácter anual en los informes semestrales correspondientes al segundo semestre de cada año de acuerdo con los requerimientos establecidos en la normativa.

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

Durante el primer semestre de 2025 el fondo ha realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas) con un vencimiento de un día sobre deuda pública española con el depositario (CACEIS BANK SPAIN S.A.) dentro de la actividad de gestión de la liquidez del fondo por un importe efectivo total de 943.49 millones de euros, siendo el tipo medio de estas operaciones de 2.36%%. Así mismo, en relación a los activos asociados a estas operaciones, el fondo no ha realizado ninguna operación de reutilización de los activos que son entregados.

Adicionalmente, al cierre del periodo el fondo tiene contratado con el depositario una operación de simultáneas con un vencimiento de un día sobre deuda pública española por un importe efectivo de 8936000 euros, y un tipo de -1,82%.