

FONDO AHORRO, FI

Nº Registro CNMV: 315

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

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

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

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

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: 30/04/1992

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión: Openbank Ahorro es un fondo de Renta Fija Euro. Se invertirá el 100% de la exposición total en renta fija pública y privada. La renta fija pública estará emitida por los Tesoros o por organismos de carácter público y entidades supranacionales, de los países del área euro, sin descartar emisores de otros países OCDE. La renta fija privada tendrá, al menos, calidad crediticia media (rating mínimo BBB-/Baa3) según las principales agencias de rating o indicadores de referencia de mercado. No obstante, la exposición del fondo en Renta Fija privada con rating (BBB-/Baa3), emitida en euros, será inferior al 25%. No obstante, la renta fija podrá tener la calidad que en cada momento tenga el Reino de España, en caso de que esta fuera inferior. En caso de que las emisiones no estén calificadas se atenderá al rating del emisor. Los valores de renta fija en los que invertirá el fondo se negocian principalmente en los mercados de valores euro, si bien en menor medida podrán estar negociados en otros mercados de países de la OCDE. La duración media de la cartera se moverá entre 3 y 18 meses. Respecto de la liquidez de sus emisiones, la gestora no establece criterios mínimos exigidos, si bien mantendrá en todo momento una adecuada diversificación por emisores/emisiones. El objetivo del fondo es que la exposición global de su cartera a divisa distinta del euro sea inferior al 5%.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Letras del Tesoro a 3 meses (Bloomberg: GSGL T3M0 Index).

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	2,07	1,06	2,07	2,50
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	5,09	4,15	5,09	3,60

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	198.868.441,36	194.612.209,65
Nº de Partícipes	899	921
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100 euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	36.604	0,1841
2023	35.177	0,1808
2022	27.227	0,1753
2021	31.538	0,1770

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,05		0,05	0,05		0,05	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	1,83	0,88	0,94	0,98	0,90	3,12	-0,97	-0,38	0,52

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,01	07-06-2024	-0,01	07-06-2024	-0,13	24-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,03	04-04-2024	0,04	27-03-2024	0,08	01-07-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,15	0,15	0,15	0,13	0,13	0,15	0,42	0,09	0,17
Ibex-35	13,20	14,41	11,85	11,92	12,16	13,89	19,45	16,19	12,36
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,42	0,00	0,45	0,00	0,76	3,41	0,27	0,71
Indice Folleto	0,18	0,18	0,18	0,21	0,17	0,54	0,23	0,09	0,08
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,92	0,92	0,92	0,92	0,92	0,92	1,07	1,07	0,48

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,11	0,06	0,05	0,06	0,06	0,23	0,23	0,23	0,22

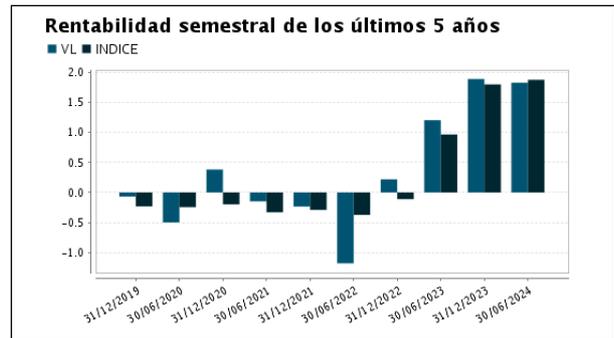
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	9.175.668	403.831	0,80
Renta Fija Internacional	989.190	121.620	-2,37
Renta Fija Mixta Euro	1.545.935	17.695	1,15
Renta Fija Mixta Internacional	1.334.937	39.424	-0,15
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	474.579	16.512	-0,48
Renta Variable Euro	1.309.068	56.270	6,57
Renta Variable Internacional	3.749.121	438.332	10,43
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	419.879	13.768	0,97
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	235.276	122.256	2,41
Global	18.290.226	660.570	3,81
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	5.476.852	283.705	1,80
IIC que Replica un Índice	917.486	23.073	11,49
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	10.213.574	242.625	1,44
Total fondos	54.131.789	2.439.681	2,95

*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	35.519	97,04	33.457	95,11

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	10.286	28,10	8.103	23,03
* Cartera exterior	24.887	67,99	24.767	70,41
* Intereses de la cartera de inversión	346	0,95	588	1,67
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.089	2,98	1.721	4,89
(+/-) RESTO	-4	-0,01	-2	-0,01
TOTAL PATRIMONIO	36.604	100,00 %	35.177	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	35.177	31.507	35.177	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,11	8,87	2,11	-74,63
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,81	1,88	1,81	2,86
(+) Rendimientos de gestión	1,95	2,00	1,95	3,65
+ Intereses	1,83	1,79	1,83	8,98
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,11	0,21	0,11	-44,18
± 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)	0,01	0,01	0,01	69,39
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,13	-0,12	-0,13	15,35
- Comisión de gestión	-0,05	-0,05	-0,05	5,04
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	5,04
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-23,19
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	3,50
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	204,60
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-83,42
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-83,42
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	36.604	35.177	36.604	

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	7.265	19,86	4.623	13,12
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.702	4,65	3.481	9,90
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.319	3,60		
TOTAL RENTA FIJA	10.286	28,11	8.103	23,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	10.286	28,11	8.103	23,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	21.711	59,33	21.596	61,39
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	3.176	8,68	3.171	9,02
TOTAL RENTA FIJA	24.887	68,01	24.767	70,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	24.887	68,01	24.767	70,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	35.172	96,12	32.870	93,43

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
CAIXABANK SA FRN 3M 13/04/26 (EUR)	Compras al contado	295	Inversión
BNP PARIBAS FRN 04/06/26(EUR)	Compras al contado	97	Inversión
BANCO DE SABADELL SA 0.875 22/07/25 (EUR)	Compras al contado	97	Inversión
ITALY (REPUBLIC OF) 0 14/02/25 (EUR)	Compras al contado	1.125	Inversión
ITALY (REPUBLIC OF) 0 14/01/25 (EUR)	Ventas al contado	1.128	Inversión
Total subyacente renta fija		2742	
TOTAL OBLIGACIONES		2742	

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

	SI	NO
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 que verifica, entre otros aspectos, que éstas se realizan a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado; existiendo para aquellas operaciones que tienen la consideración de operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia (por ejemplo, operaciones de compraventa de repos con el Depositario, etc.) un procedimiento de autorización simplificado en el que se comprueba el cumplimiento de estos dos aspectos.

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

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

Información adicional

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

Tipo medio aplicado en repo con el depositario: 3,8

Importe efectivo negociado en operaciones repo con el depositario (millones de euros): 177,65 - 4,89%

Adicionalmente, en el periodo se han realizado 4 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 1.09 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): 1,99 - 0,05%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 5.05 - 0.14%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

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 2024 continuó en las bolsas la tendencia al alza con la que finalizaron 2023 y los principales índices de EEUU y de Europa han anotado máximos históricos. Por el contrario, en los mercados de renta fija la fuerte caída de TIRES de los últimos meses de 2023 dio paso a repunte de las mismas a lo largo del primer semestre de 2024. Los datos económicos publicados en el periodo han mostrado un crecimiento económico más resiliente de lo que estimaba el consenso. En EEUU la economía creció un +1,4% trimestral anualizado en el 1T24 y durante el primer semestre se han creado de media 222.000 empleos mensuales. En la Eurozona los datos de PIB del 1T24 confirmaron la reactivación económica, con un crecimiento trimestral del 0,3%, y la tasa de paro se mantuvo en mayo en el mínimo histórico del 6,4%. En cuanto a la inflación subyacente, el ritmo de moderación ha sido más lento y gradual del registrado en la segunda parte de 2023, especialmente en EEUU donde las cifras del 1T24 decepcionaron de forma relevante. Los datos más recientes han retomado la senda de moderación y la inflación subyacente de mayo en EEUU se situó en el 3,4% y en Zona Euro el dato de junio fue del 2,9% interanual.

En este escenario, los mensajes de los Bancos Centrales, Fed y BCE, en los primeros meses del año fueron muy contundentes para enfriar las expectativas de los inversores de recortes inminentes de tipos oficiales. El tono se fue suavizando a medida que los inversores fueron ajustando sus expectativas. En el caso del BCE en la reunión de abril señaló que comenzaban a darse las condiciones para evaluar bajada de tipos, movimiento que confirmó en la reunión de junio en la que recortó -25bp los tres tipos oficiales, si bien insistiendo en que necesitan disponer de más datos para avanzar en la senda de recortes. El mercado descuenta que a lo largo de 2024 haya al menos una segunda bajada y probabilidad en torno al 60% de que haya una tercera. En el caso de la Fed, aún no ha dado señales de rebaja de tipos y sus mensajes insisten en la necesidad de disponer de más datos para tener confianza la moderación de la inflación. En la reunión de junio, los miembros de la Fed actualizaron sus previsiones sobre el futuro de los tipos oficiales señalando que contemplan una bajada de -25pb en 2024 y recorte de -100pb en 2025. El mercado descuenta que haya dos bajadas de -25pb en 2024.

El otro foco del semestre estuvo en la publicación de los resultados empresariales del 1T24, que comenzó a mediados de abril. La temporada fue muy positiva ya que tanto en EEUU como en Europa las cifras publicadas superaron ampliamente las estimaciones del consenso de analistas. Las previsiones que ofrecieron las empresas para próximos trimestres fueron también favorables.

En los mercados de renta fija las TIRES de los bonos de gobiernos cerraron 2023 en mínimos anuales en un contexto en el que los inversores estaban descontando bajadas inminentes de tipos oficiales en EEUU y Zona Euro. El ajuste de expectativas, tras los contundentes mensajes de la Fed y el BCE alejando en el tiempo el inicio de las bajadas, junto con la

decepción en los datos de inflación subyacente de los primeros meses del año dio paso a progresiva subida de las TIREs. En el semestre las TIREs han subido en torno a 45pb a lo largo de las curvas de tipos de EEUU y de Alemania. Durante el mes de junio, la convocatoria de elecciones legislativas anticipadas en Francia provocó un rápido aumento de su prima de riesgo que se situó en 80pb a cierre de junio frente a los 54pb de inicio de año. La prima de riesgo española cerró el periodo en 92pb frente a los 96pb de inicio de año.

En el semestre, el índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años subió +0,46% y el de 7 a 10 años cayó un -2,16%. En crédito, el Iboxx Euro subió +0,44%. La evolución en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI Diversified) fue de +2,34%.

La resiliencia en el crecimiento económico, el tono positivo en la temporada de resultados empresariales del 1T24 y las expectativas de unas políticas monetarias menos restrictivas han impulsado a las bolsas desde enero y en el conjunto del año registran fuertes subidas. Los principales índices tanto de EEUU como de Europa han anotado máximos históricos durante el periodo. En el semestre el EUROSTOXX50 subió +8,24%, el DAX alemán +8,86%, el IBEX35 +8,33% y el FTSE100 británico un +5,57%. En Estados Unidos el SP500 subió +14,48% y el Nasdaq +18,13%. En Japón, el Nikkei 225 subió +18,28%. En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local) el MSCI Latin America retrocedió -8,97% en el semestre.

En el mercado de divisas el dólar se ha apreciado frente al euro cerrando el semestre en el 1,0713 dolar/euro

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para el fondo un comportamiento positivo en el periodo*, ya que se ha visto beneficiado por la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte y el efecto del ratio de gastos.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Letras del Tesoro a 3 meses (Bloomberg: GSGL T3M0 Index), tomando dicha referencia a efectos meramente informativos o comparativos.

El fondo obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 0,05% 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 4,06% hasta 36.603.967 euros y el número de participes disminuyó en 22 lo que supone 899 participes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 0,88% y la acumulada en el año de 1,83%.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,06% durante el trimestre.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,03%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,01%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 5,09% 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 0,8% en el periodo*.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Tal y como se ha comentado, durante este semestre el mercado ha sufrido subidas de tipos de interés, de manera que el mercado ahora descuenta para 2024 menores bajadas de tipos por parte del BCE que las que se esperaban inicialmente. Como consecuencia, durante este periodo los bonos del gobierno alemán de vencimiento 2 años han subido 43 p.b. en TIR hasta +2.83%, los españoles han subido 20 p.b. hasta 3.17% y los italianos del mismo vencimiento han subido 91 p.b. hasta 3.53%. Por otro lado, los diferenciales de crédito han tenido un buen comportamiento: los de los bonos fijos de corto plazo han cerrado el semestre con un estrechamiento de 22 p.b., mientras que los de los bonos flotantes se han estrechado 3 p.b. de media. En este entorno, el efecto de las altas rentabilidades de los activos que mantenía la cartera al inicio del periodo, unido su corto vencimiento, ha dado lugar a que el fondo haya tenido un buen comportamiento.

Los emisores que han aportado más positivamente a la rentabilidad del fondo en el semestre han sido el gobierno italiano (Letras de septiembre 24, enero 25 y febrero 25), el gobierno español (Letras de diciembre 24, marzo 25 y mayo 25), el gobierno francés (Letras de agosto 24 y mayor 24), Intesa San Paolo y BBVA. Ningún emisor ha aportado negativamente en el periodo

En cuanto a operaciones, hemos comprado principalmente deuda pública, con un vencimiento medio de 9 meses, de los gobiernos de Francia, Italia y España. También hemos comprado bonos de crédito de tipo fijo (Commerzbank sept 24,

Société Generale enero 25, BNP marzo 25, Mediobanca abril 25...). En menor medida hemos comprado pagarés, tanto de vencimientos cortos (Iberdrola abril 24, Repsol junio 24...) como de vencimientos a 12 meses de entidades financieras sólidas (Intesa San Paolo feb 25, Santander abril 25...).

El fondo comenzó el semestre con una duración de 3 meses, que fuimos aumentando cuando fueron subiendo los tipos de interés del mercado, y ha terminado el semestre con una duración de casi 6 meses. A la fecha de referencia (30/06/2024) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0.62 años (7.5 meses) y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de +3.77% **.

Continuaremos con la estrategia de intentar optimizar la selección de los activos en cuanto a su calidad, rentabilidad y vencimiento. Pensamos que el diferencial que ofrecen empresas sólidas sobre los bonos de gobiernos es atractivo, pero la deuda pública, por sus características de liquidez, ofrece también la posibilidad de aprovechar los movimientos del mercado para obtener una rentabilidad mayor a su TIR inicial. Por otro lado, el vencimiento de nuestras inversiones podrá variar en función de los niveles que veamos en mercado y las expectativas de movimiento de los tipos de interés por parte del BCE.

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 nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 98,78%. 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 el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 0,15%. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 0,18%. El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 0,92%.

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

De cara al segundo semestre de 2024 la trayectoria de la inflación seguirá siendo clave y determinará las actuaciones de los Bancos Centrales: continuar con las bajadas en el caso del BCE e iniciar la senda de recortes en el caso de EEUU. Los inversores esperan dos recortes de -25pb en la Fed antes de que finalice el año y para el BCE esperan al menos un recorte más de -25pb y probabilidad cercana al 60% de que haya un tercer recorte. Asimismo, los inversores vigilarán la evolución de los factores geopolíticos y, en particular, las elecciones presidenciales en EEUU que se celebrarán en noviembre.

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	%
ES0L02504113 - RFIIA SPAIN LETRAS DEL 0.00 2025-04-11	EUR	194	0,53		
ES0L02404124 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			1.080	3,07
ES0L02501101 - RFIIA SPAIN LETRAS DEL 0.00 2025-01-10	EUR	390	1,07		
ES0L02503073 - RFIIA SPAIN LETRAS DEL 0.00 2025-03-07	EUR	1.506	4,11		
ES0L02506068 - RFIIA SPAIN LETRAS DEL 0.00 2025-06-06	EUR	1.180	3,22		
ES0L02505094 - RFIIA SPAIN LETRAS DEL 0.00 2025-05-09	EUR	1.742	4,76		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		5.011	13,69	1.080	3,07
ES0380907057 - RFIIA UNICAJA BANCO 4.50 2025-06-30	EUR			100	0,28
XS2076079594 - RFIIA BANCO DE SABADEL 0.62 2025-11-07	EUR	99	0,27		
ES0344251006 - RFIIA IBERCAJA BANCO S 3.75 2025-06-15	EUR			100	0,28
XS2468378059 - RFIIA CAIXABANK SA 1.62 2026-04-13	EUR	197	0,54		
XS2028816028 - RFIIA BANCO DE SABADEL 0.88 2025-07-22	EUR	97	0,27		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		393	1,08	200	0,56
XS2018637913 - RFIIA SANTANDER CONSUM 0.38 2024-06-27	EUR			96	0,27
ES0313679K13 - RFIIA BANKINTER SA 0.88 2024-03-05	EUR			295	0,84
ES0343307015 - RFIIA KUTXABANK SA 0.50 2024-09-25	EUR	391	1,07		
ES0305045009 - RFIIA CRITERIA CAIXAHO 1.38 2024-04-10	EUR			98	0,28
XS1717591884 - RFIIA BANCO SANTANDER 4.58 2024-11-21	EUR	100	0,27		
XS1564443759 - RFIIA IBERDROLA FINANZ 4.67 2024-02-20	EUR			100	0,28
XS1936805776 - RFIIA CAIXABANK SA 2.38 2024-02-01	EUR			595	1,69
XS1751004232 - RFIIA BANCO SANTANDER 1.12 2025-01-17	EUR	292	0,80		
XS2055190172 - RFIIA BANCO DE SABADEL 1.12 2025-03-27	EUR	391	1,07		
ES0313307219 - RFIIA CAIXABANK SA 1.00 2024-06-25	EUR			391	1,11
XS2014287937 - RFIIA BANCO SANTANDER 0.25 2024-06-19	EUR			193	0,55
XS1509942923 - RFIIA INMOBILIARIA COL 1.45 2024-10-28	EUR	197	0,54		
XS2058729653 - RFIIA BANCO BILBAO VIZ 0.38 2024-10-02	EUR	390	1,07		
ES0380907057 - RFIIA UNICAJA BANCO 4.50 2024-07-01	EUR	100	0,27		
ES0313307201 - RFIIA CAIXABANK SA 0.88 2024-03-25	EUR			490	1,39
XS2177552390 - RFIIA AMADEUS IT GROUP 2.50 2024-05-20	EUR			99	0,28
XS1956025651 - RFIIA SANTANDER CONSUM 1.00 2024-02-27	EUR			594	1,69
XS1956973967 - RFIIA BANCO BILBAO VIZ 1.12 2024-02-28	EUR			392	1,11
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.861	5,09	3.342	9,49
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.265	19,86	4.623	13,12
XS2709259365 - PAGARE FCC SERVICIOS MI 0.00 2024-01-23	EUR			297	0,84
ES0513689929 - PAGARE BANKINTER SA 0.00 2024-03-06	EUR			192	0,55
XS2703263744 - PAGARE ACCIONA ENERGIA 0.00 2024-01-08	EUR			297	0,84
ES0513689C08 - PAGARE BANKINTER SA 0.00 2024-05-08	EUR			289	0,82
ES0513495WU4 - PAGARE SANTANDER CONSU 0.00 2024-04-12	EUR			481	1,37
ES0513689C24 - PAGARE BANKINTER SA 0.00 2024-05-22	EUR			192	0,55
XS2803804231 - PAGARE BANCO SANTANDER 0.00 2025-04-11	EUR	482	1,32		
ES0513495WK5 - PAGARE SANTANDER CONSU 0.00 2024-02-20	EUR			482	1,37
XS2800648748 - PAGARE ACCIONA ENERGIA 0.00 2024-07-08	EUR	346	0,95		
XS2656551657 - PAGARE BANCO BILBAO VI 0.00 2024-07-18	EUR	480	1,31	480	1,37
ES0513689G53 - PAGARE BANKINTER SA 0.00 2024-11-20	EUR	393	1,07		
ES0513689B58 - PAGARE BANKINTER SA 0.00 2024-04-11	EUR			289	0,82
XS2592783414 - PAGARE CAIXABANK SA 0.00 2024-02-22	EUR			482	1,37
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.702	4,65	3.481	9,90
ES00000127C8 - REPO SPAIN GOVERNMENT 3.54 2024-07-01	EUR	1.319	3,60		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.319	3,60		
TOTAL RENTA FIJA		10.286	28,11	8.103	23,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		10.286	28,11	8.103	23,02
FR0128071075 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 0.00 2024-11-27	EUR	731	2,00		
IT0005582868 - RFIIA ITALY BUONI ORDI 0.00 2025-02-14	EUR	1.454	3,97		
IT0005586349 - RFIIA ITALY BUONI ORDI 0.00 2025-03-14	EUR	362	0,99		
IT0005599474 - RFIIA ITALY BUONI ORDI 0.00 2025-06-13	EUR	1.425	3,89		
FR0128227776 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 0.00 2024-08-21	EUR	761	2,08		
FR0128379452 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 0.00 2024-11-14	EUR	1.105	3,02		
IT0004953417 - RFIIA ITALY BUONI POLI 4.50 2024-03-01	EUR			351	1,00
IT0005592370 - RFIIA ITALY BUONI ORDI 0.00 2025-04-14	EUR	1.280	3,50		
BE0312797690 - RFIIA BELGIUM GOVERNME 0.00 2024-11-07	EUR	731	2,00		
IT0005580003 - RFIIA ITALY BUONI ORDI 0.00 2025-01-14	EUR	1.119	3,06		
FR0128379478 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 0.00 2024-12-18	EUR	688	1,88		
IT0005596538 - RFIIA ITALY BUONI ORDI 0.00 2024-11-29	EUR	1.474	4,03		
EU000A3K4ER6 - RFIIA EUROPEAN UNION 0.00 2024-08-09	EUR	393	1,07		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		11.522	31,49	351	1,00
XS1757394322 - RFIIA BARCLAYS PLC 1.38 2026-01-24	EUR	99	0,27		
XS2150054026 - RFIIA BARCLAYS PLC 3.38 2025-04-02	EUR			499	1,42
XS2027957815 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 1.12 2025-07-15	EUR	97	0,27		
XS2538445581 - RFIIA SYDBANK A/S 4.75 2025-09-30	EUR	200	0,55		
FR0013508512 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 1.00 2026-04-22	EUR	293	0,80		
FR0013509098 - RFIIA SOCIETE GENERALE 1.12 2026-04-21	EUR	293	0,80		
CH0537261858 - RFIIA UBS GROUP AG 3.25 2026-04-02	EUR	99	0,27		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2465984289 - RFIJA BANK OF IRELAND [1.88 2026-06-05	EUR	196	0,54		
BE0002728096 - RFIJA KBC GROEP NV[0.12 2026-09-10	EUR	96	0,26		
CH1174335732 - RFIJA UBS GROUP AG[2.12 2026-10-13	EUR	98	0,27		
XS1788515606 - RFIJA NATWEST GROUP PL[1.75 2026-03-02	EUR	197	0,54		
DE000CB0HRQ9 - RFIJA COMMERZBANK AG[0.75 2026-03-24	EUR	98	0,27		
DE000DL19VR6 - RFIJA DEUTSCHE BANK AG[1.00 2025-11-19	EUR	297	0,81		
XS2082969655 - RFIJA BANK OF IRELAND [1.00 2025-11-25	EUR	99	0,27		
XS1788834700 - RFIJA NATIONWIDE BUILD[1.50 2026-03-08	EUR	98	0,27		
BE0974423569 - RFIJA KBC GROEP NV[2.88 2025-06-29	EUR			100	0,28
XS2489981485 - RFIJA MITSUBISHI UFJ F[2.26 2025-06-14	EUR			397	1,13
XS2413696761 - RFIJA ING GROEP NV[0.12 2025-11-29	EUR	197	0,54		
FR0014007KL5 - RFIJA RCI BANQUE SA[0.50 2025-07-14	EUR	96	0,26		
XS2530031546 - RFIJA MITSUBISHI UFJ F[3.27 2025-09-19	EUR	200	0,55		
XS1877937851 - RFIJA 2I RETE GAS SPA[2.20 2025-09-11	EUR	98	0,27		
XS1991265478 - RFIJA BANK OF AMERICA [0.81 2026-05-09	EUR	97	0,27		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.950	8,08	995	2,83
XS2004880832 - RFIJA MIZUHO FINANCIAL[0.52 2024-06-10	EUR			98	0,28
XS1068874970 - RFIJA CITIGROUP INC[2.38 2024-05-22	EUR			345	0,98
XS1069521083 - RFIJA CREDIT AGRICOLE [2.38 2024-05-20	EUR			394	1,12
FR0013044278 - RFIJA APRR SA[1.50 2024-01-15	EUR			98	0,28
XS2328980979 - RFIJA ASAHI GROUP HOLD[0.01 2024-04-19	EUR			388	1,10
XS1939356645 - RFIJA GENERAL MOTORS F[2.20 2024-04-01	EUR			197	0,56
XS1956955980 - RFIJA RABOBANK NEDERLA[0.62 2024-02-27	EUR			292	0,83
XS1379171140 - RFIJA MORGAN STANLEY[1.75 2024-03-11	EUR			395	1,12
XS1973750869 - RFIJA MEDIOBANCA SPA[1.62 2025-01-07	EUR	464	1,27		
BE0974423569 - RFIJA KBC GROEP NV[2.88 2024-07-01	EUR	100	0,27		
XS2084050637 - RFIJA NATIONALE NEDERL[0.38 2025-02-26	EUR	97	0,26		
DE000A2YNZV0 - RFIJA MERCEDES-BENZ IN[0.00 2024-02-08	EUR			280	0,80
DE000DFK0B47 - RFIJA DZ BANK AG DEUTS[0.08 2024-07-10	EUR	97	0,26	97	0,28
FR0013241361 - RFIJA RCI BANQUE SA[1.38 2024-03-08	EUR			494	1,40
XS2014288158 - RFIJA OP CORPORATE BAN[0.38 2024-06-19	EUR			291	0,83
XS1960260021 - RFIJA LEASEPLAN CORP N[1.38 2024-03-07	EUR			198	0,56
XS1576693110 - RFIJA OP ASUNTOLUOTTO[0.25 2024-03-13	EUR			97	0,27
XS2287753987 - RFIJA OP CORPORATE BAN[4.98 2024-01-18	EUR			184	0,52
XS2028899727 - RFIJA MITSUBISHI UFJ F[0.34 2024-07-19	EUR	194	0,53	194	0,55
XS2003442436 - RFIJA AIB GROUP PLC[1.25 2024-05-28	EUR			195	0,56
XS1405782407 - RFIJA KRAFT HEINZ FOOD[1.50 2024-05-24	EUR			391	1,11
XS1071713470 - RFIJA CARLSBERG BREWER[2.50 2024-05-28	EUR			99	0,28
FR0013432770 - RFIJA BANQUE FEDERATIV[0.12 2024-02-05	EUR			488	1,39
XS2015314037 - RFIJA INTESA SANPAOLO [2.62 2024-06-20	EUR			495	1,41
XS2022425297 - RFIJA INTESA SANPAOLO [1.00 2024-07-04	EUR	321	0,88	321	0,91
XS2332254015 - RFIJA CA AUTO BANK SPA[0.00 2024-04-16	EUR			535	1,52
XS1633845158 - RFIJA LLOYDS BANKING G[4.70 2024-06-21	EUR			201	0,57
XS1935139995 - RFIJA ABN AMRO GROUP N[0.88 2024-01-15	EUR			198	0,56
XS2338355105 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR[4.45 2024-04-30	EUR			225	0,64
XS2438833423 - RFIJA BANK OF NOVA SCO[4.72 2024-02-01	EUR			200	0,57
XS2322423455 - RFIJA INTERNATIONAL CO[2.75 2025-03-25	EUR	99	0,27		
XS2124046918 - RFIJA SANTANDER CONSUM[0.12 2025-02-25	EUR	97	0,26		
XS2242747181 - RFIJA ASAHI GROUP HOLD[0.15 2024-10-23	EUR	389	1,06		
CH0343366842 - RFIJA UBS GROUP AG[1.25 2025-07-17	EUR	499	1,36		
XS2156236296 - RFIJA TOYOTA FINANCE A[2.00 2024-10-21	EUR	296	0,81		
XS2560100468 - RFIJA VOLKSWAGEN FINAN[3.75 2024-11-25	EUR	100	0,27		
XS1793252419 - RFIJA BNP PARIBAS SA[1.25 2025-03-19	EUR	437	1,19		
IT0005273567 - RFIJA CASSA DEPOSITI E[1.50 2024-06-21	EUR			98	0,28
XS2008921947 - RFIJA AEGON BANK NV[0.62 2024-06-21	EUR			587	1,67
DE000A3K5G19 - RFIJA TRATON FINANCE L[4.84 2024-02-17	EUR			300	0,85
DE000A3K5GM5 - RFIJA TRATON FINANCE L[0.00 2024-06-14	EUR			292	0,83
FR0013245586 - RFIJA STELLANTIS NV[2.00 2024-03-23	EUR			99	0,28
FR0013403441 - RFIJA SOCIETE GENERALE[1.25 2024-02-15	EUR			789	2,24
XS1614198262 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR[1.38 2024-05-15	EUR			562	1,60
XS2436885748 - RFIJA CAN IMPERIAL BNK[4.69 2024-01-26	EUR			200	0,57
XS1440976535 - RFIJA MOLSON COORS BRE[1.25 2024-07-15	EUR	98	0,27	98	0,28
XS2009152591 - RFIJA EASYJET PLC[0.88 2025-06-11	EUR	97	0,27		
FR0013292687 - RFIJA RCI BANQUE SA[4.42 2024-11-04	EUR	372	1,02		
XS1173792059 - RFIJA CITIGROUP INC[1.75 2025-01-28	EUR	99	0,27		
XS2182067350 - RFIJA SCANIA CV AB[2.25 2025-06-03	EUR	98	0,27		
BE0002631126 - RFIJA KBC GROEP NV[1.12 2024-01-25	EUR			98	0,28
XS1014610254 - RFIJA VOLKSWAGEN LEAS[2.62 2024-01-15	EUR			99	0,28
CH1120418079 - RFIJA BANK JULIUS BAER[0.00 2024-06-25	EUR			98	0,28
XS1520899532 - RFIJA ABBVIE INC[1.38 2024-05-17	EUR			491	1,39
XS1146282634 - RFIJA VERIZON COMMUNIC[1.62 2024-03-01	EUR			297	0,84
XS2066706818 - RFIJA ENEL FINANCE INT[0.00 2024-06-17	EUR			387	1,10
XS1985806600 - RFIJA TORONTO DOMINION[0.38 2024-04-25	EUR			340	0,97
XS2106861771 - RFIJA MEDIOBANCA SPA[1.12 2025-04-23	EUR	486	1,33		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000CZ45VB7 - RFIJA COMMERZBANK AG 0.25 2024-09-16	EUR	488	1,33		
FR0011390921 - RFIJA BPCE SA 2.88 2024-01-16	EUR			99	0,28
XS1527126772 - RFIJA BP CAPITAL MARKE 1.12 2024-01-25	EUR			99	0,28
XS1928480166 - RFIJA MEDIOBANCA SPA 2.25 2024-01-25	EUR			164	0,47
XS2545247863 - RFIJA VATTENFALL AB 3.25 2024-04-18	EUR			199	0,57
XS1551306951 - RFIJA INTESA SANPAOLO 1.38 2024-01-18	EUR			590	1,68
XS1079726334 - RFIJA BANK OF AMERICA 2.38 2024-06-19	EUR			197	0,56
XS0909359332 - RFIJA BAT INTERNATIONAL 2.75 2025-03-25	EUR	99	0,27		
DK0009522062 - RFIJA NYKREDIT REALKRE 0.62 2025-01-17	EUR	291	0,79		
XS1401331753 - RFIJA CARREFOUR SA 0.75 2024-04-26	EUR			97	0,28
IT0005363780 - RFIJA INTESA SANPAOLO 1.70 2024-03-13	EUR			296	0,84
DK0009522732 - RFIJA NYKREDIT REALKRE 0.88 2024-01-17	EUR			288	0,82
BE6311694010 - RFIJA ARGENTA SPAARBAN 1.00 2024-02-06	EUR			494	1,40
FR0013258936 - RFIJA CREDIT MUTUEL AR 1.25 2024-05-31	EUR			195	0,55
FR0013312493 - RFIJA BPCE SA 0.88 2024-01-31	EUR			390	1,11
FR0013396447 - RFIJA BPCE SA 1.00 2024-07-15	EUR	390	1,06	390	1,11
XS1725630740 - RFIJA MCDONALD S CORP 0.62 2024-01-29	EUR			495	1,41
XS125914593 - RFIJA ABBVIE INC 1.25 2024-06-01	EUR			293	0,83
XS1830986326 - RFIJA VOLKSWAGEN BANK 1.25 2024-06-10	EUR			98	0,28
XS2549047244 - RFIJA CA AUTO BANK SPA 4.25 2024-03-24	EUR			501	1,42
XS1652512457 - RFIJA DS SMITH PLC 1.38 2024-07-26	EUR	98	0,27	98	0,28
XS1979446843 - RFIJA INTESA SANPAOLO 1.50 2024-04-10	EUR			99	0,28
XS1388625425 - RFIJA STELLANTIS NV 3.75 2024-03-29	EUR			250	0,71
XS1991125896 - RFIJA CAN IMPERIAL BNK 0.38 2024-05-03	EUR			98	0,28
XS2106056653 - RFIJA RAIFFEISEN BANK 0.25 2025-01-22	EUR	387	1,06		
FR0013311503 - RFIJA SOCIETE GENERALE 1.12 2025-01-23	EUR	390	1,06		
XS2563348361 - RFIJA LEASYS SPA 4.38 2024-12-07	EUR	266	0,73		
XS2002491517 - RFIJA NATWEST GROUP PL 1.00 2024-05-28	EUR			393	1,12
IT0005366338 - RFIJA CASSA DEPOSITI E 5.51 2024-03-22	EUR			401	1,14
XS2306220190 - RFIJA ALD SA 0.00 2024-02-23	EUR			490	1,39
AT000B049465 - RFIJA UNICREDIT BANK A 2.38 2024-01-22	EUR			99	0,28
FR0011659366 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 3.03 2024-02-21	EUR			79	0,22
XS1944390241 - RFIJA VOLKSWAGEN BANK 1.88 2024-01-31	EUR			691	1,96
XS1076018131 - RFIJA AT&T INC. 2.40 2024-03-15	EUR			445	1,27
FR0013286838 - RFIJA LA BANQUE POSTAL 1.00 2024-10-16	EUR	392	1,07		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		7.239	19,76	20.250	57,56
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		21.711	59,33	21.596	61,39
XS2827768552 - PAGARE VOLKSWAGEN AG 0.00 2024-09-24	EUR	296	0,81		
XS2852031124 - PAGARE FCC SERVICIOS M 0.00 2024-10-24	EUR	148	0,40		
XS2740291450 - PAGARE INTESA SANPAOLO 0.00 2024-03-22	EUR			495	1,41
FR0128450444 - PAGARE ACCOR SA 0.00 2024-07-31	EUR	196	0,54		
FR0128298447 - PAGARE ACCOR SA 0.00 2024-03-14	EUR			198	0,56
XS2730333197 - PAGARE IBERDROLA INTER 0.00 2024-01-30	EUR			596	1,69
FR0128503952 - PAGARE CREDIT AGRICOLE 0.00 2025-03-07	EUR	386	1,05		
FR0128353242 - PAGARE MEDIOBANCA INTE 0.00 2024-03-15	EUR			495	1,41
FR0128305747 - PAGARE ENGIE SA 0.00 2024-03-20	EUR			495	1,41
FR0127890335 - PAGARE CREDIT AGRICOLE 0.00 2024-03-07	EUR			594	1,69
FR0128502988 - PAGARE UNICREDIT SPA 0.00 2024-09-05	EUR	392	1,07		
FR0128510023 - PAGARE CREDIT AGRICOLE 0.00 2024-12-18	EUR	340	0,93		
FR0128638840 - PAGARE CARREFOUR SA 0.00 2024-09-26	EUR	248	0,68		
XS2715922139 - PAGARE FERROVIAL SA 0.00 2024-01-18	EUR			298	0,85
FR0128660554 - PAGARE TELEPERFORMANCE 0.00 2024-10-11	EUR	197	0,54		
XS2776536562 - PAGARE INTESA SANPAOLO 0.00 2025-02-25	EUR	482	1,32		
XS2783618452 - PAGARE INTESA SANPAOLO 0.00 2024-09-06	EUR	491	1,34		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		3.176	8,68	3.171	9,02
TOTAL RENTA FIJA		24.887	68,01	24.767	70,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		24.887	68,01	24.767	70,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		35.172	96,12	32.870	93,43

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 2024 el fondo ha realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas) con un vencimiento de un día sobre deuda pública española con el depositario (CACEIS BANK SPAIN S.A.) dentro de la actividad de gestión de la liquidez del fondo por un importe efectivo total de 177,65 millones de euros, siendo el tipo medio de estas operaciones de 3,79%. 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 1.319.000 euros, y un tipo de 3,54%.