

SANTANDER EQUILIBRADO INCOME, FI

Nº Registro CNMV: 5055

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: 29/07/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Inversión Global. La estrategia tiene un enfoque multiactivo mediante un algoritmo de gestión sistemática, con una cartera diversificada de activos con pesos asignados según sus métricas de volatilidad reciente y correlación, entre otras. Se podrán utilizar técnicas de gestión tradicional y alternativa. Hasta el 100% de la exposición total se invertirá en renta variable y/o renta fija pública y/o privada incluyendo instrumentos del mercado monetario y depósitos. Rating inferior a BBB-/Baa3) o incluso sin rating. Se podrá invertir directa o indirectamente hasta el 100% de la exposición total en instrumentos financieros con rentabilidad ligada a: riesgo de crédito, inflación, dividendos, tipo de interés, materias primas o volatilidad. El riesgo divisa estará entre el 0% y el 100% de la exposición total. Se podrá invertir hasta el 100% en IICs. Se fija un VaR (Valor en Riesgo) máximo del 10% a 1 mes, que supone una pérdida máxima estimada del 10% mensual con un 99% de confianza. El nivel de apalancamiento estará entre el 0% y 999%. 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. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es del 999,00 %.

Gestionándose con un objetivo no garantizado de volatilidad máxima inferior al 10% para un periodo de observación de 4 años

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el VaR Relativo

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,52	1,17	0,52	3,19
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,32	3,86	3,32	2,95

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	6.248.431,28	6.887.702,70
Nº de Partícipes	16.213	17.611
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	1,58	0,00
Inversión mínima (EUR)	1 participación	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	532.996	85.3008
2023	562.077	81.6059
2022	661.313	78.2183
2021	35.821	88.0348

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	0,65	0,00	0,65	0,65	0,00	0,65	mixta	al fondo
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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,46	0,83	5,58	3,37	-0,22	4,99			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,90	16-04-2024	-0,90	16-04-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,54	26-04-2024	0,79	21-03-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,38	4,46	4,28	3,97	4,15	3,88			
Ibex-35	13,20	14,41	11,85	11,92	12,16	13,89			
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,42	0,00	0,45	0,00	0,76			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,72	3,72	3,73	3,74	3,83	3,74			

(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)	0,83	0,42	0,41	0,37	0,42	1,72	1,72	1,88	1,84

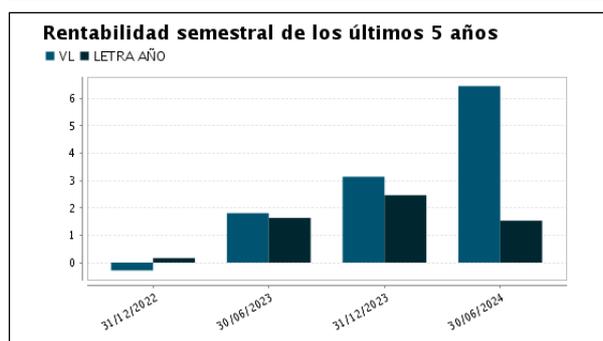
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 1 de abril del 2022 este fondo ha cambiado su política de inversión. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	9.175.668	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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	489.855	91,91	513.581	91,37
* Cartera interior	41.623	7,81	50.945	9,06
* Cartera exterior	445.523	83,59	459.855	81,81
* Intereses de la cartera de inversión	2.709	0,51	2.781	0,49
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	20.462	3,84	29.363	5,22
(+/-) RESTO	22.679	4,26	19.134	3,40
TOTAL PATRIMONIO	532.996	100,00 %	562.077	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)	562.077	616.487	562.077	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,78	-12,33	-9,78	-25,24
- Beneficios brutos distribuidos	-1,80	-0,78	-1,80	118,98
± Rendimientos netos	6,28	3,76	6,28	57,48
(+) Rendimientos de gestión	6,99	4,51	6,99	46,05
+ Intereses	0,86	0,22	0,86	273,71
+ Dividendos	0,83	0,41	0,83	90,90
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,10	1,20	0,10	-92,12
± 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)	4,37	1,49	4,37	175,40
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,91	1,14	0,91	-25,19
± Otros resultados	-0,07	0,05	-0,07	-221,80
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,72	-0,75	-0,72	-9,84
- Comisión de gestión	-0,65	-0,66	-0,65	-7,06
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-7,07
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-0,12
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-5,13
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,04	-0,02	-54,27
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	422,26
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	87,93
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	1.921,40
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	532.996	562.077	532.996	

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	38.546	7,22	47.935	8,51
TOTAL RENTA FIJA	38.546	7,22	47.935	8,51
TOTAL IIC	3.077	0,58	3.010	0,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	41.623	7,80	50.945	9,05
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	163.243	30,59	218.589	38,86
TOTAL RENTA FIJA	163.243	30,59	218.589	38,86
TOTAL IIC	281.710	52,86	240.915	42,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	444.953	83,45	459.504	81,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	486.576	91,25	510.449	90,77

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT. EUR/USD FUTURE (CME) 09/24	Compra de opciones "call"	109.482	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		109482	
DJ STOXX 600 INDEX	Compra de opciones "put"	21.318	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Compra de opciones "put"	12.865	Inversión
S&P 500 INDEX	Compra de opciones "put"	20.628	Inversión
PUT MSCI EMERGING MARKET INDX 1040 09/24	Compra de opciones "put"	15.533	Inversión
PUT TPX TOPIX INDEX (TOKYO) 2650 08/24	Compra de opciones "put"	20.661	Inversión
CALL SPX VOLATILITY INDEX 20 09/24	Compra de opciones "call"	16.802	Inversión
Total otros subyacentes		107807	
TOTAL DERECHOS		217289	
SUBY. FUT CHF/EUR (CME)	Futuros vendidos	17.894	Inversión
FUT. EUR/USD FUTURE (EUREX) 09/24	Futuros vendidos	84.322	Inversión
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/JPY (CME)	Futuros vendidos	12.630	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		114846	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT. MSCI EUROPE INDEX 09/24	Futuros comprados	87.815	Inversión
S&P 500 INDEX	Emisión de opciones "put"	19.369	Inversión
FUT. MSCI WORLD GROWTH INDEX 09/24	Futuros comprados	30.197	Inversión
FUT. MSCI WORLD QUALITY INDEX 09/24	Futuros comprados	35.146	Inversión
FUT. EURO BOBL 09/24	Futuros comprados	5.118	Inversión
IBOXX ISHARES USD HIGH YIELD	Futuros comprados	9.117	Inversión
FUT. MSCI EMER MKT INDEX (ICE) 09/24	Futuros comprados	60.749	Inversión
PUT SPX VOLATILITY INDEX 13 09/24	Emisión de opciones "put"	5.461	Inversión
CALL TPX TOPIX INDEX (TOKYO) 2825 08/24	Emisión de opciones "call"	11.013	Inversión
FUT. US 5YR NOTE 09/24	Futuros comprados	6.710	Inversión
FUT. MSCI MV 09/24	Futuros comprados	53.986	Inversión
PUT MSCI EMERGING MARKET INDEX 975 09/24	Emisión de opciones "put"	14.562	Inversión
PUT TPX TOPIX INDEX (TOKYO) 2450 08/24	Emisión de opciones "put"	19.102	Inversión
FUT. EURO BTP (ITALY GOVT) 09/24	Futuros comprados	8.503	Inversión
S&P 500 EQUAL DOLLAR INDEX	Futuros comprados	8.598	Inversión
FUT. EURO BUND 09/24	Futuros comprados	2.085	Inversión
FUT. TOPIX INDEX 09/24	Futuros comprados	59.402	Inversión
FUT. US 2YR NOTE 09/24	Futuros comprados	32.641	Inversión
S&P 500 INDEX	Futuros comprados	66.403	Inversión
FUT. EURO OAT 09/24	Futuros comprados	3.969	Inversión
CALL SPX VOLATILITY INDEX 30 09/24	Emisión de opciones "call"	25.203	Inversión
FUT. MSCI WORLD SMALL CAP 09/24	Futuros comprados	23.245	Inversión
FUT. JPN 10YR BOND (OSE) 09/24	Futuros vendidos	11.870	Inversión
FUT. MSCI WOM FUTURES 09/24	Futuros comprados	25.934	Inversión
FUT. SX5E DIVIDEND 12/25	Futuros comprados	21.284	Inversión
CALL MSCI EMERGING MARKET IND 1140 09/24	Emisión de opciones "call"	17.026	Inversión
FUT. MSCI WORLD INDEX 09/24	Futuros vendidos	169.264	Inversión
LIQ. SCREENED EURO H Y BD EUR	Futuros comprados	25.049	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
CALL TPX TOPIX INDEX (TOKYO) 2850 08/24	Emisión de opciones "call"	13.266	Inversión
Total otros subyacentes		872086	
TOTAL OBLIGACIONES		986932	

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

Por la presente, al efecto de dar cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 30 del RD 1082/2012, SANTANDER ASSET MANAGEMENT, SA, SGIIC como Entidad Gestora del Fondo de referencia, comunica el siguiente Hecho Relevante:

Los partícipes del Fondo SANTANDER EQUILIBRADO INCOME, FI recibirán mediante la entrega de dividendos, y en la forma prevista en folleto:

Por cada participación, un importe NETO de 1,2764 euros tras aplicar la retención a cuenta del 19% al importe BRUTO de 1,5758 euros.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés. Adicionalmente, también la Gestora cuenta con un procedimiento para el control de las operaciones vinculadas en el verifica, entre otros aspectos, que éstas

se realizan a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado; existiendo para aquellas operaciones que tienen la consideración de operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia (por ejemplo, operaciones de compraventa de repos con el Depositario, etc.) un procedimiento de autorización simplificado en el que se comprueba el cumplimiento de estos dos aspectos.

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

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

Información adicional

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

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 0,18

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 10,48 - 0,02%

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 543.150,71

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 100% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CREDITO MUY ELEVADO.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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 TRES 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 dólar/euro.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo ha tenido un primer semestre positivo, destacando su exposición en renta variable regional

c) Índice de referencia. N/A

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

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 subida de la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte. El patrimonio del fondo en el periodo* decreció en un -5.17% hasta 532,995,960.25 euros. El número de participes disminuyó en el periodo* en 1,398 lo que supone 16,213 participes para el fondo. La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de 0.83% y la acumulada en el año de 6.46%. Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0.42% durante el último trimestre. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de 0.54%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0.9%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3.32% en el periodo. El fondo obtuvo una rentabilidad inferior a la rentabilidad semestral de la Letra del Tesoro a 1 año en -0.706% e inferior a la rentabilidad semestral del IBEX 35 en -7.501% en el pasado semestre, debido principalmente al mal comportamiento relativo de la clase

de activo en la que el fondo invierte. En el párrafo siguiente, donde se describe la actividad normal de gestión del fondo durante el periodo se puede obtener un mayor detalle de cual han sido los factores que han llevado a estas diferencias de rentabilidad del fondo y estos índices.

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

Los fondos de la misma categoría gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 3.83% en el periodo*.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante todo el semestre el fondo ha mantenido una clara exposición a renta variable, siendo este tipo de activo el mayor contribuyente positivo con destacada exposición en Japón seguido de Europa y Estados Unidos. Otras clases de activo, como el crédito y activos defensivos, también han contribuido, aunque en menor medida. La exposición a renta variable se ha mantenido por encima del 50% gestionando su riesgo implícito mediante coberturas con derivados para proteger la rentabilidad en caso de correcciones de mercado. El fondo ha limitado su exposición a factores destacando mínima volatilidad y calidad. En renta fija ha mantenido exposición en bonos de alto rendimiento y activos defensivos como Oro, Yen y Franco suizo.

El fondo mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: Aberdeen, Algebris, Amundi, AXA, Blackrock, Carmignac, DWS, Generali, Global, Invesco, JP, JPMorgan, Jupiter, Lazard, Lord, MFS, Nordea, Pictet, PIMCO, Principal, Robeco, Santander, Schroder, SEI, Syquant, UBP, Waystone, Candriam. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 52.37% de los activos de la cartera del fondo a cierre de semestre.

Adicionalmente, se indica que el ratio de gastos indirectos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al acumulado del año 2024 ha sido de 0,13469 sobre el patrimonio medio del fondo, estando dicha cantidad incluida en el ratio de gastos que aparece en el apartado 2.2 de este informe semestre.

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 95.3%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia del fondo.

Adicionalmente, se indica que el fondo tiene un nivel de apalancamiento en derivados directo e indirecto por la inversión de las IICs subyacentes en las que invierte es del 235,19% sobre el patrimonio del fondo al cierre del periodo. Así mismo, el VaR de la cartera del fondo al cierre de este periodo es del 3,12% a un mes y con un 99% de confianza. El VaR absoluto a 1 mes con el 99% de nivel de confianza ha alcanzado 2,33% de mínimo, 4,38% de máximo y 3,39% de media durante el año en curso, utilizando el método VaR histórico.

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 trimestre ha sido de 4.46%. El VaR histórico acumulado en 2,023 del fondo alcanzó el 3.72% La volatilidad de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0.42% y del Ibex 35 de 14.41% para el mismo 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.

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.

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, a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012411 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 5.75 2032-07-30	EUR	2.433	0,46	2.933	0,52
ES00000123C7 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 5.90 2026-07-30	EUR	2.467	0,46	1.928	0,34
ES0000012L78 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 3.55 2033-10-31	EUR	2.292	0,43	673	0,12
ES0000011868 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 6.00 2029-01-31	EUR	2.513	0,47	1.878	0,33
ES00000122E5 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 4.65 2025-07-30	EUR			651	0,12
ES00000127G9 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 2.15 2025-10-31	EUR	2.115	0,40	400	0,07
ES0000012B88 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.40 2028-07-30	EUR	1.474	0,28	418	0,07

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012L52 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 3.15 2033-04-30	EUR	1.485	0,28	1.911	0,34
ES00000124C5 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 5.15 2028-10-31	EUR	1.463	0,27	463	0,08
ES0000012K61 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 2.55 2032-10-31	EUR	1.729	0,32		
ES0000012M77 - RFIIA SPAIN LETRAS DEL 2.50 2027-05-31	EUR	1.820	0,34		
ES0000012L29 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 2.80 2026-05-31	EUR			639	0,11
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		19.790	3,71	11.893	2,10
ES0000012H33 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2024-05-31	EUR			10.054	1,79
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				10.054	1,79
XS2076079594 - RFIIA BANCO DE SABADEL 0.62 2025-11-07	EUR	1.978	0,37		
XS1751004232 - RFIIA BANCO SANTANDER 1.12 2025-01-17	EUR			2.202	0,39
XS2199369070 - RFIIA BANKINTER SA 6.25 2049-10-17	EUR	2.205	0,41	2.199	0,39
XS2406737036 - RFIIA NATURGY FINANCE 2.37 2171-12-31	EUR	2.184	0,41	2.104	0,37
US05971KAA79 - RFIIA BANCO SANTANDER 5.18 2025-11-19	USD	2.200	0,41	2.142	0,38
XS2202744384 - RFIIA CEPSA FINANCE SA 2.25 2026-02-13	EUR			969	0,17
XS2436160779 - RFIIA BANCO SANTANDER 0.10 2025-01-26	EUR			3.491	0,62
ES0844251019 - RFIIA IBERCAJA BANCO S 9.12 2079-01-25	EUR	844	0,16	836	0,15
XS2102912966 - RFIIA BANCO SANTANDER 4.38 2049-10-14	EUR	1.729	0,32	1.659	0,30
XS2055190172 - RFIIA BANCO DE SABADEL 1.12 2025-03-27	EUR			1.914	0,34
XS1725677543 - RFIIA INMOBILIARIA COL 1.62 2025-11-28	EUR	951	0,18	959	0,17
ES0317046003 - RFIIA CEDULAS TDA 6 FO 3.88 2025-05-23	EUR			903	0,16
ES0840609046 - RFIIA CAIXABANK SA 8.25 2079-09-13	EUR	1.914	0,36		
ES0813211028 - RFIIA BANCO BILBAO VIZ 6.00 2049-01-15	EUR	1.792	0,34	1.800	0,32
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		15.797	2,96	21.179	3,76
ES0313307219 - RFIIA CAIXABANK SA 1.00 2024-06-25	EUR			1.842	0,33
XS2055758804 - RFIIA CAIXABANK SA 0.62 2024-10-01	EUR	1.725	0,32	1.727	0,31
ES0415306069 - RFIIA CAJA RURAL DE NA 0.88 2025-05-08	EUR	1.233	0,23	1.240	0,22
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.958	0,55	4.809	0,86
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		38.546	7,22	47.935	8,51
TOTAL RENTA FIJA		38.546	7,22	47.935	8,51
ES0107943013 - PARTICIPACIONES SANTANDER RENTA FIJA FLO	EUR	3.077	0,58	3.010	0,54
TOTAL IIC		3.077	0,58	3.010	0,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		41.623	7,80	50.945	9,05
DE0001135176 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 5.50 2031-01-04	EUR			353	0,06
FR0010916924 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 3.50 2026-04-25	EUR	344	0,06	349	0,06
FR001400BKZ3 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 2.00 2032-11-25	EUR			241	0,04
FR001400FYQ4 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 2.50 2026-09-24	EUR	776	0,15	791	0,14
US912810FB99 - RFIIA UNITED STATES TR 6.12 2027-11-15	USD			2.847	0,51
IT0003256820 - RFIIA ITALY BUONI POLI 5.75 2033-02-01	EUR	789	0,15	1.918	0,34
IT0003535157 - RFIIA ITALY BUONI POLI 5.00 2034-08-01	EUR	762	0,14	784	0,14
DE000BU22023 - RFIIA BUNDESobligation 3.10 2025-09-18	EUR	627	0,12	347	0,06
FR0013200813 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 0.25 2026-11-25	EUR	639	0,12	175	0,03
IT0001444378 - RFIIA ITALY BUONI POLI 6.00 2031-05-01	EUR	716	0,13	732	0,13
IT0001086567 - RFIIA ITALY BUONI POLI 7.25 2026-11-01	EUR	521	0,10	529	0,09
DE0001102390 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 0.50 2026-02-15	EUR			900	0,16
IT0005556011 - RFIIA ITALY BUONI ORDI 3.85 2026-09-15	EUR	814	0,15	828	0,15
DE000BU27006 - RFIIA BUNDESobligation 2.40 2030-11-15	EUR			180	0,03
DE000BU22007 - RFIIA BUNDESobligation 2.30 2033-02-15	EUR	528	0,10	180	0,03
US912810EX29 - RFIIA UNITED STATES TR 6.75 2026-08-15	USD	2.900	0,54	2.844	0,51
FR001400L834 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 3.50 2033-11-25	EUR	526	0,10	183	0,03
US91282CGJ45 - RFIIA UNITED STATES TR 3.50 2030-01-31	USD	2.097	0,39	2.984	0,53
US91282CHL81 - RFIIA UNITED STATES TR 4.62 2025-06-30	USD			714	0,13
DE0001135226 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 4.75 2034-07-04	EUR	617	0,12	352	0,06
DE000BU22023 - RFIIA BUNDESobligation 2.20 2034-02-15	EUR	526	0,10		
US91282CES61 - RFIIA UNITED STATES TR 2.75 2029-05-31	USD	1.333	0,25		
DE0001135143 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 6.25 2030-01-04	EUR	795	0,15	350	0,06
IT0005370306 - RFIIA ITALY BUONI POLI 2.10 2026-07-15	EUR			708	0,13
US912810FP85 - RFIIA UNITED STATES TR 5.38 2031-02-15	USD			3.012	0,54
FR0012993103 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 1.50 2031-05-25	EUR	797	0,15	302	0,05
US91282CFU09 - RFIIA UNITED STATES TR 4.12 2027-10-31	USD	900	0,17	891	0,16
IT0001174611 - RFIIA ITALY BUONI POLI 6.50 2027-11-01	EUR	823	0,15	1.842	0,33
IT0001278511 - RFIIA ITALY BUONI POLI 5.25 2029-11-01	EUR	592	0,11	605	0,11
US912810FF04 - RFIIA UNITED STATES TR 5.25 2028-11-15	USD	1.436	0,27		
FR0000187635 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 5.75 2032-10-25	EUR	869	0,16	912	0,16
IT0005534281 - RFIIA ITALY BUONI ORDI 3.40 2025-03-28	EUR			4.211	0,75
FR0011317783 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 2.75 2027-10-25	EUR			3.237	0,58
US91282CCJ80 - RFIIA UNITED STATES TR 0.88 2026-06-30	USD			498	0,09
US91282CFF32 - RFIIA UNITED STATES TR 2.75 2032-08-15	USD	1.304	0,24	877	0,16
FR0000571218 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 5.50 2029-04-25	EUR	861	0,16	891	0,16
DE0001141844 - RFIIA BUNDESobligation 0.00 2026-10-09	EUR	639	0,12	236	0,04
IT0005538597 - RFIIA ITALY BUONI ORDI 3.80 2026-04-15	EUR	629	0,12	638	0,11
FR0013286192 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 0.75 2028-05-25	EUR	714	0,13	737	0,13
US912810EW46 - RFIIA UNITED STATES TR 6.00 2026-02-15	USD	2.948	0,55	2.884	0,51
US91282CDZ14 - RFIIA UNITED STATES TR 1.50 2025-02-15	USD			498	0,09
US91282CGR60 - RFIIA UNITED STATES TR 4.62 2026-03-15	USD			781	0,14

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0001135085 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 4.75 2028-07-04	EUR	771	0,14		
US91282CET45 - RFIIA UNITED STATES TR 2.62 2027-05-31	USD	1.604	0,30		
IT0005403396 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.95 2030-08-01	EUR			428	0,08
IT0005445306 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.50 2028-07-15	EUR			1.537	0,27
FR0013508470 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 0.00 2026-02-25	EUR			176	0,03
US91282CHA27 - RFIIA UNITED STATES TR 3.50 2028-04-30	USD			2.559	0,46
DE0001135069 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 5.62 2028-01-04	EUR	524	0,10		
FR0010070060 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 4.75 2035-04-25	EUR	793	0,15		
US91282CFK27 - RFIIA UNITED STATES TR 3.50 2025-09-15	USD	1.594	0,30		
US91282CJJ18 - RFIIA UNITED STATES TR 4.50 2033-11-15	USD	1.162	0,22		
FR0000571150 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 6.00 2025-10-25	EUR			907	0,16
DE000BU25026 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 2.10 2029-04-12	EUR	795	0,15		
FR0013341682 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 0.75 2028-11-25	EUR	797	0,15	238	0,04
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		35.861	6,71	48.187	8,57
IT0005001547 - RFIIA ITALY BUONI POLI 3.75 2024-09-01	EUR			7.552	1,34
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				7.552	1,34
XS2000719992 - RFIIA ENEL SPA 3.50 2080-05-24	EUR	891	0,17	888	0,16
BE6301510028 - RFIIA ANHEUSER BUSCH 1.15 2027-01-22	EUR	267	0,05	267	0,05
BE0002290592 - RFIIA KBC GROEP NV 1.62 2029-09-18	EUR	497	0,09	487	0,09
DE000A2DAH6 - RFIIA ALLIANZ SE 3.10 2047-07-06	EUR	391	0,07	392	0,07
US89115A2A98 - RFIIA TORONTO DOMINION 3.77 2025-06-06	USD			1.771	0,32
FR00140007K5 - RFIIA VEOLIA ENVIRONNE 2.25 2049-04-20	EUR	2.211	0,41	2.180	0,39
XS1207058733 - RFIIA REPSOL INTERNATI 4.50 2075-03-25	EUR	599	0,11	599	0,11
USF22797RT78 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 7.88 2049-03-23	USD			1.993	0,35
XS2034626460 - RFIIA FEDEX CORP 0.45 2025-08-05	EUR	2.423	0,45	2.439	0,43
XS1640667116 - RFIIA RAIFFEISEN BANK 8.66 2049-12-15	EUR	2.344	0,44	2.308	0,41
XS2676816940 - RFIIA NORDEA BANK ABP 4.38 2026-09-06	EUR	1.261	0,24	1.269	0,23
XS2078918781 - RFIIA LLOYDS BANKING G 0.50 2025-11-12	EUR	2.025	0,38	1.991	0,35
FR0013505625 - RFIIA AEROPORTS DE PAR 2.12 2026-10-02	EUR	419	0,08	417	0,07
FR0013515871 - RFIIA SOCIETE FONCIERE 1.50 2027-06-05	EUR	389	0,07	395	0,07
XS2530031546 - RFIIA MITSUBISHI UFJ F 3.27 2025-09-19	EUR	2.096	0,39	2.087	0,37
XS2134245138 - RFIIA COCA COLA EUROPA 1.75 2026-03-27	EUR	550	0,10	547	0,10
XS1548475968 - RFIIA INTESA SANPAOLO 7.75 2079-01-11	EUR	1.027	0,19		
XS2049154078 - RFIIA ING GROEP NV 0.10 2025-09-03	EUR	1.291	0,24	1.267	0,23
XS2554581830 - RFIIA ASR NEDERLAND NV 7.00 2043-12-07	EUR	1.207	0,23	1.207	0,21
XS2770512064 - RFIIA ENEL SPA 4.75 2079-05-27	EUR	1.491	0,28		
XS2385393405 - RFIIA CELLNEX TELECOM 1.00 2027-09-15	EUR	1.789	0,34	1.809	0,32
XS2185997884 - RFIIA REPSOL INTERNATI 3.75 2049-06-11	EUR	741	0,14	735	0,13
XS1396285279 - RFIIA EUROGRID GMBH 1.50 2028-04-18	EUR	586	0,11	587	0,10
XS2696903728 - RFIIA INTESA SANPAOLO 4.50 2025-10-02	EUR	2.016	0,38	2.039	0,36
XS1202849086 - RFIIA GLENCORE FINANCE 1.75 2025-03-17	EUR			874	0,16
XS2405390043 - RFIIA SYDBANK A/S 0.50 2026-11-10	EUR	1.720	0,32	1.692	0,30
USF1067PAC08 - RFIIA BNP PARIBAS SA 7.75 2079-08-16	USD	1.225	0,23	1.208	0,21
DE000A3T0X97 - RFIIA DEUTSCHE PFANDBR 0.25 2025-01-17	EUR			1.939	0,34
FR0014006ND8 - RFIIA ACCOR SA 2.38 2028-11-29	EUR	1.949	0,37	1.988	0,35
FR001400MK22 - RFIIA VINCI SA 4.24 2026-01-02	EUR	901	0,17	907	0,16
XS2228683350 - RFIIA NISSAN MOTOR CO 3.20 2028-09-17	EUR	1.704	0,32	1.716	0,31
XS1952091202 - RFIIA SVENSKA HANDELSB 6.25 2049-03-01	USD			903	0,16
XS2572989650 - RFIIA TOYOTA MOTOR FIN 3.38 2026-01-13	EUR	932	0,17	938	0,17
XS2477154871 - RFIIA LEASEPLAN CORP N 2.12 2025-05-06	EUR			2.039	0,36
XS1979280853 - RFIIA VERIZON COMMUNIC 0.88 2027-04-08	EUR			562	0,10
XS2486825669 - RFIIA VOLVO CAR AB 4.25 2028-05-31	EUR	846	0,16	2.372	0,42
XS2187689034 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 3.50 2049-06-17	EUR	592	0,11	586	0,10
XS2207430120 - RFIIA TENNET HOLDING B 2.37 2049-10-22	EUR	2.186	0,41	2.189	0,39
XS2109391214 - RFIIA JYSKE BANK A/S 1.25 2031-01-28	EUR	950	0,18	932	0,17
DE000DL19VR6 - RFIIA DEUTSCHE BANK AG 1.00 2025-11-19	EUR	1.879	0,35	1.849	0,33
XS2620752811 - RFIIA ARION BANKI HF 7.25 2026-05-25	EUR	584	0,11	581	0,10
XS1859010685 - RFIIA CITIGROUP INC 1.50 2026-07-24	EUR	1.464	0,27	1.449	0,26
US06738EAN58 - RFIIA BARCLAYS PLC 4.38 2026-01-12	USD	1.812	0,34	1.778	0,32
US06051GGT04 - RFIIA BANK OF AMERICA 3.09 2025-10-01	USD	1.573	0,30	1.511	0,27
XS2009152591 - RFIIA EASYJET PLC 0.88 2025-06-11	EUR			1.801	0,32
CH0409606354 - RFIIA UBS GROUP FUNDIN 1.25 2025-04-17	EUR			2.577	0,46
XS1617845679 - RFIIA INTERNATIONAL BU 1.50 2029-05-23	EUR	685	0,13	691	0,12
XS2441296923 - RFIIA SANTANDER CONSUM 0.50 2025-08-11	EUR	1.687	0,32	1.691	0,30
US126650DS68 - RFIIA CVS HEALTH CORP 5.00 2026-02-20	USD	2.123	0,40	2.092	0,37
US06738EBG98 - RFIIA BARCLAYS PLC 8.00 2048-09-15	USD			1.442	0,26
XS2182067350 - RFIIA SCANIA CV AB 2.25 2025-06-03	EUR			2.282	0,41
XS2682093526 - RFIIA RAIFFEISEN BANK 6.00 2028-09-15	EUR	1.664	0,31	1.668	0,30
XS2106524262 - RFIIA PHOENIX GROUP HO 5.62 2049-04-26	USD	601	0,11	561	0,10
FR0013323870 - RFIIA ORANGE SA 1.38 2028-03-20	EUR	656	0,12	663	0,12
FR0014000RR2 - RFIIA ENGIE SA 1.50 2049-11-30	EUR	1.596	0,30		
XS2559069849 - RFIIA INTESA SANPAOLO 7.00 2025-11-21	USD	1.907	0,36	1.858	0,33
BE0002846278 - RFIIA KBC GROEP NV 1.50 2026-03-29	EUR	1.277	0,24	1.265	0,23
FR0013526803 - RFIIA WORLDLINE SA FRA 0.00 2025-07-30	EUR	1.798	0,34	1.754	0,31

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2623222978 - RFIIA CROWN EUROPEAN HJ 5.00 2028-05-15	EUR	1.744	0,33	1.766	0,31
XS1933828433 - RFIIA TELEFONICA EUROP 4.38 2049-03-14	EUR			1.491	0,27
XS1843436228 - RFIIA FIDELITY NATIONAL 1.50 2027-05-21	EUR	750	0,14	749	0,13
XS2147995299 - RFIIA DANAHER CORP 2.10 2026-09-30	EUR	720	0,14	717	0,13
XS2150054026 - RFIIA BARCLAYS PLC 3.38 2025-04-02	EUR			2.494	0,44
XS2150054372 - RFIIA COMPAGNIE DE ST J 2.38 2027-10-04	EUR	420	0,08	419	0,07
XS2167007249 - RFIIA WELLS FARGO AND 1.34 2025-05-04	EUR			1.683	0,30
XS1771838494 - RFIIA ING GROEP NV 1.12 2025-02-14	EUR			1.570	0,28
XS2076079594 - RFIIA BANCO DE SABADEL 0.62 2025-11-07	EUR			1.945	0,35
XS2082324364 - RFIIA BARCLAYS PLC 0.75 2025-06-09	EUR			1.432	0,25
BE0002961424 - RFIIA KBC GROUP NV (NE) 8.00 2079-09-05	EUR	1.486	0,28	1.490	0,27
XS1069439740 - RFIIA AXA SA 3.88 2049-05-20	EUR	580	0,11	581	0,10
US00084EAE86 - RFIIA ABN AMRO GROUP NJ 6.34 2027-09-18	USD	1.702	0,32	1.668	0,30
DE000BU22056 - RFIIA BUNDESobligation 2.90 2026-06-18	EUR	801	0,15		
XS1136406342 - RFIIA 3M CO 1.50 2026-11-09	EUR	519	0,10	508	0,09
XS2151059206 - RFIIA MONDI FINANCE EU 2.38 2028-04-01	EUR	515	0,10	524	0,09
XS2675884576 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 7.50 2079-09-06	EUR	1.084	0,20	1.093	0,19
XS2682331728 - RFIIA MEDIobanca SPA 4.88 2027-09-13	EUR	822	0,15	828	0,15
XS2364754098 - RFIIA ARION BANKI HF 0.38 2025-07-14	EUR	1.672	0,31	1.666	0,30
XS2010032451 - RFIIA THERMO FISHER SC 2.38 2032-04-15	EUR	1.273	0,24	1.292	0,23
FR0012329845 - RFIIA BNP PARIBAS CARD 4.03 2049-11-25	EUR	1.187	0,22	1.188	0,21
FR001400A022 - RFIIA SOCIETE GENERALE 1.50 2025-05-30	EUR			1.881	0,33
XS2243666125 - RFIIA JYSKE BANK A/S 0.38 2025-10-15	EUR	1.931	0,36	1.897	0,34
XS1166201035 - RFIIA BANQUE FEDERATIV 1.25 2025-01-14	EUR			863	0,15
FR0013266350 - RFIIA GECINA, S.A. 1.38 2027-06-30	EUR	663	0,12	673	0,12
FR0014003S56 - RFIIA ELECTRICITE DE F 2.62 2079-06-01	EUR	1.082	0,20		
US404280DQ93 - RFIIA HSBC HOLDINGS PL 7.34 2026-11-03	USD	1.428	0,27	1.412	0,25
XS1586555945 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 1.88 2027-03-30	EUR	809	0,15	804	0,14
DE000A3LC4C3 - RFIIA TRATON FINANCE L 4.12 2025-01-18	EUR			2.203	0,39
FR0013453040 - RFIIA ALSTOM SA 0.25 2026-10-14	EUR	468	0,09	458	0,08
XS2021993212 - RFIIA UNICREDIT SPA 1.62 2025-07-03	EUR			1.977	0,35
XS2432130610 - RFIIA TOTAL SE 2.00 2171-12-31	EUR	656	0,12	647	0,12
XS1797138960 - RFIIA IBERDROLA INTERN 2.62 2049-03-26	EUR			2.293	0,41
DE000AAR0413 - RFIIA AAREAL BANK AG 5.88 2026-05-29	EUR	1.618	0,30		
FR001400CRG6 - RFIIA RCI BANQUE SA 4.88 2028-09-21	EUR	1.034	0,19		
XS2055646918 - RFIIA ABBVIE INC 0.75 2027-11-18	EUR	573	0,11	572	0,10
XS1501166869 - RFIIA TOTAL SE 3.37 2049-12-29	EUR	1.177	0,22	1.172	0,21
XS2001183164 - RFIIA VESTEDA FINANCE 1.50 2027-05-24	EUR	540	0,10	537	0,10
XS2306621934 - RFIIA LANDSBANKINN HF 0.38 2025-05-23	EUR			1.763	0,31
FR0013311503 - RFIIA SOCIETE GENERALE 1.12 2025-01-23	EUR			1.243	0,22
FR0013506524 - RFIIA PERNOD RICARD SA 1.12 2025-04-07	EUR			809	0,14
XS2153406868 - RFIIA TOTAL CAPITAL IN 1.49 2027-04-08	EUR			1.005	0,18
XS1560863802 - RFIIA BANK OF AMERICA 1.38 2025-02-07	EUR			2.544	0,45
XS2185867673 - RFIIA OP CORPORATE BAN 1.62 2030-06-09	EUR	877	0,16	861	0,15
FR0013331949 - RFIIA LA POSTE 3.12 2079-01-29	EUR	1.171	0,22		
XS2624554320 - RFIIA OI EUROPEAN GROU 6.25 2028-05-15	EUR	1.151	0,22		
XS2679765037 - RFIIA LANDSBANKINN HF 6.38 2027-03-12	EUR	295	0,06	292	0,05
XS2798269069 - RFIIA TERNA RETE ELET 4.75 2079-04-11	EUR	1.087	0,20		
DE0001102382 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 1.00 2025-08-15	EUR			232	0,04
FR0013367612 - RFIIA ELECTRICITE DE F 4.00 2049-10-04	EUR			1.689	0,30
FR0013476090 - RFIIA RCI BANQUE SA 1.12 2027-01-15	EUR	729	0,14	724	0,13
XS2224439385 - RFIIA OMV AG 2.50 2049-09-01	EUR	1.917	0,36	1.888	0,34
XS2167003685 - RFIIA CITIGROUP INC 1.25 2026-07-06	EUR	2.048	0,38	2.022	0,36
US539439AU36 - RFIIA LLOYDS BANKING G 7.50 2079-12-31	USD	2.152	0,40	2.051	0,36
XS2391779134 - RFIIA BRITISH AMERICAN 3.00 2051-12-27	EUR	1.085	0,20		
XS2391790610 - RFIIA BRITISH AMERICAN 3.75 2079-09-27	EUR	554	0,10		
XS1693822634 - RFIIA ABN AMRO GROUP NJ 4.75 2079-09-22	EUR	468	0,09		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		101.616	19,03	135.654	24,11
XS1627782771 - RFIIA LEONARDO SPA 1.50 2024-06-07	EUR			1.848	0,33
XS2306621934 - RFIIA LANDSBANKINN HF 0.38 2025-05-23	EUR	152	0,03		
XS1292988984 - RFIIA ENI SPA 1.75 2024-01-18	EUR			1.599	0,28
XS1729872736 - RFIIA FORD MOTOR CREDI 4.49 2024-12-01	EUR	2.405	0,45	2.407	0,43
XS2613819155 - RFIIA BMW FINANCE NV 3.50 2024-10-19	EUR	1.792	0,34	1.792	0,32
XS1079726334 - RFIIA BANK OF AMERICA 2.38 2024-06-19	EUR			1.682	0,30
XS2388456456 - RFIIA MONDELEZ INTERNA 0.00 2024-09-20	EUR	3.061	0,57	3.053	0,54
DE000A3LC4C3 - RFIIA TRATON FINANCE L 4.12 2025-01-18	EUR	2.192	0,41		
XS2030530450 - RFIIA JEFFERIES GROUP 1.00 2024-07-19	EUR	2.001	0,38	2.002	0,36
XS2477154871 - RFIIA LEASEPLAN CORP NJ 2.12 2025-05-06	EUR	2.026	0,38		
XS2563348361 - RFIIA LEASYS SPA 4.38 2024-12-07	EUR			1.502	0,27
XS1652512457 - RFIIA JDS SMITH PLC 1.38 2024-07-26	EUR	1.666	0,31	1.636	0,29
FR0013429073 - RFIIA BPCE SA 0.62 2024-09-26	EUR	1.435	0,27	1.437	0,26
XS1614198262 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 1.38 2024-05-15	EUR			3.007	0,53
XS1456422135 - RFIIA JPMORGAN CHASE 0.62 2024-01-25	EUR			1.767	0,31
XS2075185228 - RFIIA HARLEY DAVIDSON 0.90 2024-11-19	EUR			2.308	0,41

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2182067350 - RFIJA SCANIA CV AB 2.25 2025-06-03	EUR	2.276	0,43		
XS2021993212 - RFIJA UNICREDIT SPA 1.62 2024-07-03	EUR	2.000	0,38		
FR0013299641 - RFIJA BNP PARIBAS CARD 1.00 2024-11-29	EUR	1.156	0,22	1.157	0,21
US89115A2A98 - RFIJA TORONTO DOMINION 3.77 2025-06-06	USD	1.808	0,34		
XS2009152591 - RFIJA EASYJET PLC 0.88 2025-06-11	EUR	1.795	0,34		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		25.766	4,85	27.196	4,84
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		163.243	30,59	218.589	38,86
TOTAL RENTA FIJA		163.243	30,59	218.589	38,86
LU0803997666 - PARTICIPACIONES GS US CREDIT	EUR			1.502	0,27
LU1718492413 - PARTICIPACIONES ROBECO HIGH YIELD BOND	EUR	10.180	1,91	2.147	0,38
LU1737652310 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX MSCI EUROPE	EUR			5.917	1,05
LU0546251033 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EMERGING MA	EUR	3.137	0,59	3.234	0,58
LU0569864134 - PARTICIPACIONES UBAM GLOBAL HIGH YIELD	EUR	8.219	1,54	2.250	0,40
LU092627298 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC PF EURPATRIMO	EUR	2.126	0,40	1.701	0,30
LU0211301337 - PARTICIPACIONES AXA IM FIIS US CORP INTE	EUR	6.201	1,16	1.655	0,29
LU0428586928 - PARTICIPACIONES SANTANDER CORPORATE COUP	USD	8.368	1,57	8.163	1,45
IE00BJBY6Z09 - PARTICIPACIONES IRONSHIELD CREDIT FUND I	EUR	1.138	0,21		
IE00B0V9TC00 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS GLOBAL HIGH YI	EUR	8.693	1,63	2.171	0,39
LU1819524072 - PARTICIPACIONES CANDRIAM ABS RET EQT MKT	EUR			2.427	0,43
LU1034966751 - PARTICIPACIONES CGS FMS GL EVOLUTION FRT	EUR	5.195	0,97	5.084	0,90
LU0658025464 - PARTICIPACIONES AXA IM FIXED INCOME INVE	EUR	7.604	1,43	6.349	1,13
LU0592589740 - PARTICIPACIONES PTRMANDARINI EUR	EUR			1.800	0,32
IE00B579F325 - PARTICIPACIONES INVESCO PHYSICAL MARKETS	EUR	17.786	3,34	11.049	1,97
IE00BYWSZH19 - PARTICIPACIONES SEI GMF LIQ ALT FUND P E	EUR	1.347	0,25	1.393	0,25
LU0428380124 - PARTICIPACIONES MAN AHL TREND ALTERNATIV	EUR	1.460	0,27	1.454	0,26
LU2658581710 - PARTICIPACIONES SANTANDER GLOBAL VOLATIL	EUR	7.785	1,46	7.884	1,40
LU1859347210 - PARTICIPACIONES IMFS MERIDIAN EMG MKTS DE	EUR	6.690	1,26	7.044	1,25
IE00BLP55791 - PARTICIPACIONES JUJUPITER GLOBAL INVESTORS	EUR	2.947	0,55	3.826	0,68
LU0276013835 - PARTICIPACIONES AXA WRLD FND US HIGH YLD	EUR	11.125	2,09	8.213	1,46
LU2090056206 - PARTICIPACIONES FRANKLIN K2 ELECTRON GLO	EUR			1.997	0,36
IE00BF4VRR96 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS EMG MKTS BOND	EUR	6.646	1,25	7.055	1,26
IE00BKPLQ052 - PARTICIPACIONES LAZARD RATHMORE ALTERNAT	EUR	2.462	0,46	2.740	0,49
FR0013416716 - PARTICIPACIONES AMUNDI PHYSICAL METALS P	EUR	17.784	3,34	11.043	1,96
IE003285942 - PARTICIPACIONES ISHARES MARKIT IBOX USD	USD	4.755	0,89	1.996	0,36
LU2237990275 - PARTICIPACIONES LUMYNA BOFA MLCX COMMO	EUR	1.120	0,21	920	0,16
LU2280632238 - PARTICIPACIONES ABERDEEN EM MKTS CORP BD	EUR	3.396	0,64	3.440	0,61
LU1701680032 - PARTICIPACIONES INVESCO GLB INVMT GR CO	EUR			1.453	0,26
LU0891843558 - PARTICIPACIONES CANDRIAM BONDS EURO HIGH	EUR	9.672	1,81	6.653	1,18
IE00BF3N7102 - PARTICIPACIONES ISHARES HIGH YIELD COR	EUR	4.474	0,84	4.575	0,81
IE00BZ16DW41 - PARTICIPACIONES LEGG MASON WA MACRO OPPTS	EUR			2.772	0,49
LU1109942653 - PARTICIPACIONES XTRACKERS II EUR HIGH YI	EUR	6.705	1,26	5.471	0,97
IE00B5BJ5943 - PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS GLOBAL INVES	EUR	1.441	0,27	1.828	0,33
LU1931975079 - PARTICIPACIONES AMUNDI PRIME EUROPE CORP	EUR	3.935	0,74		
LU1432415641 - PARTICIPACIONES DWS INVEST EURO HIGH YIE	EUR	11.514	2,16	11.615	2,07
LU1951090015 - PARTICIPACIONES LUMYNA - PSAM GLOBAL EVE	EUR	4	0,00	4	0,00
LU0496443705 - PARTICIPACIONES PACTET TOTAL RETURN MAND	EUR	1.706	0,32		
LU0463469121 - PARTICIPACIONES SCHRODER GAIA EGERTON EQ	EUR	1.948	0,37	1.910	0,34
LU2051742067 - PARTICIPACIONES UBAM GLOBAL HY EXT DURAT	EUR	2.157	0,40		
LU0973529844 - PARTICIPACIONES JPM US SHORT DURATION BO	EUR	7.894	1,48	10.557	1,88
IE00001AGYX7 - PARTICIPACIONES PASSIM STRT DIVERSIFIED	EUR	25.315	4,75	24.878	4,43
LU0912262358 - PARTICIPACIONES HELIUM FUND HELIUM PER	EUR	1.407	0,26	1.435	0,26
IE00BJ7BP256 - PARTICIPACIONES LORD ABBETT SHORT DURATI	EUR	2.967	0,56	2.998	0,53
IE00BKDW9M74 - PARTICIPACIONES PRINCIPAL GLOBAL	EUR	4.987	0,94	5.324	0,95
IE00BNK9T448 - PARTICIPACIONES LYXOR/TIEDEMANN ARBITRAG	EUR	8.955	1,68	9.018	1,60
LU1112771768 - PARTICIPACIONES HELIUM SELECTION S ACC	EUR	2.428	0,46		
LU2139469949 - PARTICIPACIONES INVESCO GLOBAL INVMT GRD	EUR	3.922	0,74		
LU0778446652 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 SICAV EUROPEA	EUR	12.487	2,34	11.419	2,03
LU2735858693 - PARTICIPACIONES SANTANDER US EQUITY HEDG	USD	9.803	1,84		
LU0192065133 - PARTICIPACIONES UBAM MED TERM US CORP BO	EUR	3.716	0,70	1.699	0,30
LU1694789378 - PARTICIPACIONES DNCA INVEST ALPHA BOND	EUR	2.195	0,41		
IE00B7SR3R97 - PARTICIPACIONES ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC	EUR	1.842	0,35	1.831	0,33
LU1681041114 - PARTICIPACIONES AMUNDI FLOATING RATE EUR	EUR			17.054	3,03
IE00BN8SY486 - PARTICIPACIONES BLACKSTONE DIVERSIFIED M	EUR			3.965	0,71
LU1995653893 - PARTICIPACIONES HELIUM INVEST A EUR ACC	EUR	2.613	0,49		
IE00BF199251 - PARTICIPACIONES GMO EQ DISLOCAT INV L EU	EUR	1.456	0,27		
TOTAL IIC		281.710	52,86	240.915	42,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		444.953	83,45	459.504	81,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		486.576	91,25	510.449	90,77

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 no ha realizado ninguna operación de: financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total.

Al cierre del primer semestre de 2024 este fondo tenía colateral recibido por parte las contrapartidas con las que tiene abiertas las posiciones en derivados como garantía, la cual está materializada en efectivo. En relación a estos activos recibidos por el fondo como garantía por la contrapartida, el fondo no realiza ninguna operación de reutilización de garantías.