

MI CARTERA RENTA FIJA SOBERANA, FI

Nº Registro CNMV: 5415

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: 11/10/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Santander Renta Fija Soberana es un fondo de Renta Fija Internacional. Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088).

El fondo invertirá el 100% de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, aunque sin titulaciones), de emisores/mercados OCDE (sin emergentes). En todo caso, más del 50% de la exposición total se invertirá en deuda pública de emisores/mercados de la zona euro.

La exposición del riesgo divisa estará entre el 0-50% de la exposición total. Las emisiones tendrán al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB-/Baa3) según las principales agencias de rating o indicadores de referencia de mercado, o si fuera inferior, el rating del Reino de España, en cada momento. Si no existiera rating para las emisiones, se atenderá al del emisor. No obstante, hasta un 15% de la exposición total podrá estar en emisiones de baja calidad (rating inferior a BBB-/Baa3), o incluso sin rating. La duración media de la cartera no estará predeterminada, pudiendo incluso ser negativa, de forma puntual. El Fondo podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras de Renta Fija (activo apto), armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice BofA ML Euro Government. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	1,04	0,44	1,04	0,31
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,21	4,48	4,21	3,62

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	11.772.819,71	10.765.800,99
Nº de Partícipes	121.245	120.045
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1 participación	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.019.082	86,5623
2023	954.743	88,6830
2022	647.415	83,0007
2021	703.321	101,0879

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	0,17		0,17	0,17		0,17	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	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	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,39	-1,48	-0,92	6,98	-2,38	6,85	-17,89	-2,78	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,78	02-04-2024	-0,78	02-04-2024	-1,31	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,90	12-04-2024	0,90	12-04-2024	2,10	15-03-2023

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,57	6,13	4,98	5,99	6,60	7,57	8,60	3,10	
Ibex-35	13,20	14,41	11,85	11,92	12,16	13,89	19,45	16,19	
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,42	0,00	0,45	0,00	0,76	3,41	0,27	
Indice folleto	5,31	5,67	4,78	5,85	6,41	7,45	8,66	3,74	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,65	4,65	4,66	4,67	4,68	4,67	4,72	1,70	

(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	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,21	0,11	0,11	0,11	0,11	0,43	0,43	0,43	

(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	1.002.443	98,37	898.077	94,06

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	173.505	17,03	178.619	18,71
* Cartera exterior	819.996	80,46	714.685	74,86
* Intereses de la cartera de inversión	8.941	0,88	4.773	0,50
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	16.074	1,58	54.112	5,67
(+/-) RESTO	565	0,06	2.555	0,27
TOTAL PATRIMONIO	1.019.082	100,00 %	954.743	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)	954.743	813.481	954.743	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,95	11,64	8,95	-12,97
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,40	4,64	-2,40	-158,57
(+) Rendimientos de gestión	-2,19	4,87	-2,19	-150,88
+ Intereses	1,49	1,12	1,49	51,37
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-3,06	3,21	-3,06	-207,78
± 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)	-0,62	0,54	-0,62	-231,57
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-440,83
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,21	-0,23	-0,21	4,89
- Comisión de gestión	-0,17	-0,18	-0,17	11,72
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	11,72
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-13,83
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	6,66
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-95,76
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-72,57
+ 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	-72,57
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.019.082	954.743	1.019.082	

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	162.711	15,98	178.619	18,71
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	10.794	1,06		
TOTAL RENTA FIJA	173.505	17,04	178.619	18,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	173.505	17,04	178.619	18,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	820.090	80,50	715.633	74,96
TOTAL RENTA FIJA	820.090	80,50	715.633	74,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	820.090	80,50	715.633	74,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	993.595	97,54	894.252	93,67

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
FRANCE (REPUBLIC OF) 2.75 25/02/29 (EUR)	Compras al contado	2.369	Inversión
KFW 2.75 01/10/27 (EUR)	Otras compras a plazo	3.985	Inversión
ITALY (REPUBLIC OF) 3.7 15/06/30 (EUR)	Compras al contado	3.807	Inversión
GERMANY (FEDERAL REPUBLIC OF) 1 15/05/38	Compras al contado	1.621	Inversión
LITHUANIA (REPUBLIC OF) 3.5 03/07/31 EUR	Otras compras a plazo	3.709	Inversión
Total subyacente renta fija		15490	
FUT. EURO BUXL 30YR BOND 09/24	Futuros comprados	2.055	Inversión
FUT. EURO SCHATZ 09/24	Futuros comprados	104.925	Inversión
FUT. EURO BOBL 09/24	Futuros comprados	16.293	Inversión
FUT. EURO BUND 09/24	Futuros comprados	7.163	Inversión
Total otros subyacentes		130435	
TOTAL OBLIGACIONES		145925	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés. Adicionalmente, también la Gestora cuenta con un procedimiento para el control de las operaciones vinculadas en el 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/política-de-privacidad/>

Tipo medio aplicado en repo con el depositario: 3,81

Importe efectivo negociado en operaciones repo con el depositario (millones de euros): 1.988,23 - 2,02%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 56,29 - 0,06%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 63,23 - 0,06%

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 13.362.37

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 15% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON UN ALTO RIESGO DE CREDITO.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Durante el primer semestre de 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 TIREES 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 negativo en el periodo*, ya que se ha visto perjudicado 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 BofA ML Euro Government. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

El fondo obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 0,44% durante el periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad semestral de los últimos 5 años, debido principalmente al comportamiento de los activos en los que se invierte, al efecto del ratio de gastos soportado por el fondo y en términos generales al mayor o menor nivel de inversión con respecto al índice durante el semestre, aunque en los párrafos siguientes, donde se describe la actividad normal durante el semestre se puede obtener un mayor detalle de cuáles han sido los factores que han llevado a esta diferencia entre la rentabilidad del fondo y su índice de referencia.

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

El patrimonio del fondo en el periodo* creció en un 6,74% hasta 1.019.081.811 euros y el número de participes aumentó en 1.200 lo que supone 121.245 participes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de -1,48% y la acumulada en el año de -2,39%.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,11% durante el trimestre.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,90%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,78%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 4,21% 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 -2,37% en el periodo*.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Empezamos el año con un ligero corto en duración pero con la subida de rentabilidades fuimos subiendo progresivamente hasta acabar el semestre, largos frente al índice. Las compras fueron tanto en el corto plazo como en los plazos más largos, especialmente cuando las curvas tomaron mayor pendiente. Hemos sido activos en mercado primario de gobiernos, agencias y supranacionales que pagan prima sobre gobiernos. Estamos positivos en países core con buenos fundamentales como Países Bajos y Austria que pagan prima sobre Alemania y ligeramente positivos en España. En curva, estamos más cortos en la parte intermedia que descuenta el mayor número de bajadas.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

Como consecuencia del uso de derivados, el fondo tuvo un grado de apalancamiento medio de 19,09% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del -0,62% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 98,95%. 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 6,13%. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 5,67%. El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 4,65%.

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	%
ES0000012E69 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.85 2035-07-30	EUR	2.042	0,20	4.266	0,45
ES0000012G91 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2026-01-31	EUR			3.819	0,40
ES0000012I08 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2028-01-31	EUR	3.301	0,32	17.428	1,83
ES0000012I24 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.85 2037-07-30	EUR	5.322	0,52	2.337	0,24
XS2708407015 - RFIJA INSTITUTO DE CRE 3.80 2029-05-31	EUR			6.030	0,63
ES0000012K46 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.90 2052-10-31	EUR	3.520	0,35		
ES0000012L29 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 2.80 2026-05-31	EUR	14.417	1,41		
ES00000106742 - RFIJA BASQUE GOVERNMENT 3.50 2033-04-30	EUR	2.109	0,21	2.173	0,23
ES00000128E2 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 3.45 2066-07-30	EUR	2.441	0,24	2.580	0,27
ES0000012H58 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.45 2071-10-31	EUR			1.136	0,12
XS2586947082 - RFIJA INSTITUTO DE CRE 3.05 2027-10-31	EUR	1.694	0,17	1.725	0,18
ES0000012L52 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 3.15 2033-04-30	EUR	4.531	0,44		
ES0000012K61 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 2.55 2032-10-31	EUR			3.979	0,42
ES0000012F92 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2025-01-31	EUR			17.682	1,85
ES0000012M51 - RFIJA SPAIN LETRAS DEL 3.50 2029-05-31	EUR	5.867	0,58		
ES0000012M85 - RFIJA SPAIN LETRAS DEL 3.25 2034-04-30	EUR	701	0,07		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012G42 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 1.20 2040-10-31	EUR	15.556	1,53	11.270	1,18
ES0000012H41 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.10 2031-04-30	EUR	3.566	0,35		
ES0000012K53 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.80 2029-07-30	EUR	21.578	2,12	22.116	2,32
ES0000012J15 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2027-01-31	EUR	17.377	1,71	17.451	1,83
ES00000128C6 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 2.90 2046-10-31	EUR	8.232	0,81	8.639	0,90
ES0000012M93 - RFIIA SPAIN LETRAS DEL 4.00 2054-10-31	EUR	699	0,07		
ES0000012I32 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.50 2031-10-31	EUR	12.577	1,23	15.369	1,61
ES0000012K38 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2025-05-31	EUR			37.369	3,91
ES0000012J07 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	2.941	0,29		
ES0000012M77 - RFIIA SPAIN LETRAS DEL 2.50 2027-05-31	EUR	27.422	2,69		
ES0000012L60 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 3.90 2039-07-30	EUR			3.249	0,34
ES0000012L78 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 3.55 2033-10-31	EUR	6.820	0,67		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		162.711	15,98	178.619	18,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		162.711	15,98	178.619	18,71
ES00000126B2 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 3.54 2024-07-01	EUR	10.794	1,06		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		10.794	1,06		
TOTAL RENTA FIJA		173.505	17,04	178.619	18,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		173.505	17,04	178.619	18,71
FI4000306758 - RFIIA FINLAND, REPUBLI 1.12 2034-04-15	EUR			2.530	0,26
BE0000352618 - RFIIA BELGIUM GOVERNME 0.00 2031-10-22	EUR	6.199	0,61	6.428	0,67
AT0000A2NW83 - RFIIA AUSTRIA GOVERNME 0.00 2031-02-20	EUR			2.505	0,26
DE0001141869 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 1.30 2027-10-15	EUR	17.026	1,67	31.448	3,29
EU000A3LNF05 - RFIIA EUROPEAN UNION 3.12 2030-12-04	EUR			2.179	0,23
FR0013515806 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 0.50 2040-05-25	EUR	16.705	1,64	16.923	1,77
FR0013516549 - RFIIA FRANCE (REPUBLIC) 0.00 2030-11-25	EUR	7.053	0,69	7.379	0,77
FR0014002WK3 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 0.00 2031-11-25	EUR	9.120	0,89	4.918	0,52
FR001400BKZ3 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 2.00 2032-11-25	EUR	7.951	0,78	4.332	0,45
FR001400HI98 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 2.75 2029-02-25	EUR	12.325	1,21	12.795	1,34
XS2587298204 - RFIIA EUROPEAN INVESTM 2.75 2028-07-28	EUR	3.972	0,39	4.063	0,43
BE0000348574 - RFIIA BELGIUM GOVERNME 1.70 2050-06-22	EUR	1.970	0,19		
BE0000362716 - RFIIA BELGIUM GOVERNME 2.70 2029-10-22	EUR	2.523	0,25		
AT0000A2EJ08 - RFIIA AUSTRIA, REPUBLI 0.75 2051-03-20	EUR	1.693	0,17	913	0,10
AT0000A33SH3 - RFIIA AUSTRIA, REPUBLI 2.90 2029-05-23	EUR	7.399	0,73	7.625	0,80
DE0001102622 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 2.10 2029-11-15	EUR	4.029	0,40		
IT0005421703 - RFIIA ITALY BUONI POLI 1.80 2041-03-01	EUR	4.181	0,41	3.238	0,34
IT0005500068 - RFIIA ITALY BUONI ORDI 2.65 2027-12-01	EUR	13.261	1,30	28.601	3,00
IT0005556011 - RFIIA ITALY BUONI ORDI 3.85 2026-09-15	EUR	8.592	0,84	8.734	0,91
DE000A3H3E76 - RFIIA KFW 0.00 2026-06-15	EUR	9.371	0,92		
FR0011461037 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 3.25 2045-05-25	EUR	15.447	1,52	16.825	1,76
FR0013313582 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 1.25 2034-05-25	EUR	2.368	0,23	2.522	0,26
FR001400AIN5 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 0.75 2028-02-25	EUR	4.109	0,40	4.236	0,44
FR001400NBC6 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 2.50 2027-09-24	EUR	5.357	0,53		
NL0015000B11 - RFIIA NETHERLANDS GOVE 0.00 2038-01-15	EUR	4.958	0,49		
DE0001135325 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 4.25 2039-07-04	EUR	15.832	1,55	16.392	1,72
AT0000A1XML2 - RFIIA AUSTRIA, REPUBLI 2.10 2117-09-20	EUR	870	0,09	943	0,10
DE0001102606 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 1.70 2032-08-15	EUR	4.634	0,45	4.792	0,50
EU000A3K4DS6 - RFIIA EUROPEAN UNION 2.00 2027-10-04	EUR	5.806	0,57	5.900	0,62
EU000A3KP2Z3 - RFIIA EUROPEAN UNION 0.25 2036-04-22	EUR			1.496	0,16
EU000A3KSXE1 - RFIIA EUROPEAN UNION 0.00 2031-07-04	EUR			5.368	0,56
FR0013286192 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 0.75 2028-05-25	EUR	30.539	3,00	31.237	3,27
FR0013508470 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 0.00 2026-02-25	EUR	46.102	4,52	21.857	2,29
FR0014004J31 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 0.75 2053-05-25	EUR	2.459	0,24	1.958	0,21
DE0001135481 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 2.50 2044-07-04	EUR	2.433	0,24		
AT0000A1PEF7 - RFIIA AUSTRIA, REPUBLI 1.50 2086-11-02	EUR	2.318	0,23		
AT0000A269M8 - RFIIA AUSTRIA GOVERNME 0.50 2029-02-20	EUR	2.239	0,22		
IT0005584849 - RFIIA ITALY BUONI ORDI 3.35 2029-07-01	EUR	6.696	0,66		
DE000BU35025 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 2.10 2029-04-12	EUR	4.820	0,47		
FR001400L834 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 3.50 2033-11-25	EUR	23.628	2,32		
BE0000358672 - RFIIA BELGIUM GOVERNME 3.30 2054-06-22	EUR	3.741	0,37	4.061	0,43
DE0001141844 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 0.00 2026-10-09	EUR			11.282	1,18
FR0013451507 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 0.00 2029-11-25	EUR	17.260	1,69	27.112	2,84
NL0015001AM2 - RFIIA NETHERLANDS GOVE 2.50 2033-07-15	EUR	8.951	0,88	6.944	0,73
AT0000A2T198 - RFIIA AUSTRIA, REPUBLI 0.25 2036-10-20	EUR	4.524	0,44	3.106	0,33
DE0001102341 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 2.50 2046-08-15	EUR	5.944	0,58	6.301	0,66
DE0001102481 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 0.00 2050-08-15	EUR	1.806	0,18		
IT0005433690 - RFIIA ITALY BUONI ORDI 0.25 2028-03-15	EUR	4.624	0,45		
IT0005496770 - RFIIA ITALY BUONI ORDI 3.25 2038-03-01	EUR	2.276	0,22	7.320	0,77
IT0005580045 - RFIIA ITALY BUONI ORDI 2.95 2027-02-15	EUR	10.700	1,05		
IT0005584856 - RFIIA ITALY BUONI ORDI 3.85 2034-07-01	EUR	19.805	1,94		
FR0010870956 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 4.00 2060-04-25	EUR	5.338	0,52	7.501	0,79
PTOTESOE0021 - RFIIA PORTUGAL OBRIGAC 2.88 2034-10-20	EUR	2.905	0,29		
FI4000557525 - RFIIA FINLAND, REPUBLI 2.88 2029-04-15	EUR	6.991	0,69	11.712	1,23
IT0005377152 - RFIIA ITALY BUONI ORDI 3.10 2040-03-01	EUR	14.816	1,45	16.817	1,76
IT0005495731 - RFIIA ITALY BUONI ORDI 2.80 2029-06-15	EUR	23.951	2,35	38.265	4,01

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005518128 - RFIIA ITALY BUONI ORD 4.40 2033-05-01	EUR	8.090	0,79	11.084	1,16
IT0005534281 - RFIIA ITALY BUONI ORD 3.40 2025-03-28	EUR			11.765	1,23
IT0005561888 - RFIIA ITALY BUONI POLI 4.00 2030-11-15	EUR	2.545	0,25	2.606	0,27
BE000035645 - RFIIA BELGIUM GOVERNME 1.40 2053-06-22	EUR	3.803	0,37		
BE0000361700 - RFIIA BELGIUM GOVERNME 3.50 2055-06-22	EUR	797	0,08		
FI4000571104 - RFIIA FINLAND GOVERNME 3.00 2034-09-15	EUR	8.125	0,80		
AT0000A2Y8G4 - RFIIA AUSTRIA, REPUBLI 1.85 2049-05-23	EUR	1.667	0,16		
DE0001102515 - RFIIA BUNDESobligation 0.00 2035-05-15	EUR	12.594	1,24	13.167	1,38
DE0001102572 - RFIIA BUNDESobligation 0.00 2052-08-15	EUR	7.472	0,73	1.062	0,11
IT0005363111 - RFIIA ITALY BUONI ORD 3.85 2049-09-01	EUR	2.351	0,23		
IT0005548315 - RFIIA ITALY BUONI ORD 3.80 2028-08-01	EUR	8.535	0,84	3.930	0,41
IT0005580094 - RFIIA ITALY BUONI ORD 3.50 2031-02-15	EUR	7.990	0,78		
DE000BU22023 - RFIIA BUNDESobligation 2.20 2034-02-15	EUR	2.194	0,22		
IE000LQ7YWY4 - RFIIA IRELAND (GOVERNME 2.60 2034-10-18	EUR	5.381	0,53		
LU2320463339 - RFIIA LUXEMBOURG GOVER 0.00 2031-03-24	EUR	824	0,08		
DE0001102473 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 0.00 2029-08-15	EUR			4.447	0,47
EU000A3K4DJ5 - RFIIA EUROPEAN UNION 0.80 2025-07-04	EUR			12.112	1,27
FR0012938116 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 1.00 2025-11-25	EUR			9.880	1,03
NL00150006U0 - RFIIA NETHERLANDS GOVE 0.00 2031-07-15	EUR			3.623	0,38
IE00BMQ5JL65 - RFIIA IRELAND GOVERNME 0.00 2031-10-18	EUR	3.619	0,36	8.017	0,84
FI4000441878 - RFIIA FINLAND, REPUBLI 0.00 2030-09-15	EUR	3.335	0,33		
AT0000A2CQD2 - RFIIA AUSTRIA GOVERNME 0.00 2030-02-20	EUR	3.717	0,36		
AT0000A3D3Q8 - RFIIA AUSTRIA, REPUBLI 3.20 2039-07-15	EUR	2.186	0,21		
IT0005321325 - RFIIA ITALY BUONI ORD 2.95 2038-09-01	EUR	12.357	1,21		
IT0005480980 - RFIIA ITALY BUONI ORD 2.15 2052-09-01	EUR	953	0,09		
IT0005494239 - RFIIA ITALY BUONI ORD 2.50 2032-12-01	EUR	2.437	0,24		
IT0005542797 - RFIIA ITALY BUONI ORD 3.70 2030-06-15	EUR	12.284	1,21	3.073	0,32
FR001400FTH3 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 3.00 2054-05-25	EUR	6.394	0,63	1.996	0,21
NL0015001DQ7 - RFIIA NETHERLANDS GOVE 2.50 2030-01-15	EUR	6.623	0,65		
IE00BH3SQ895 - RFIIA IRELAND GOVERNME 1.10 2029-05-15	EUR	4.150	0,41		
BE0000338476 - RFIIA BELGIUM GOVERNME 1.60 2047-06-22	EUR	3.526	0,35	4.916	0,51
IT0005419848 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.50 2026-02-01	EUR			22.162	2,32
IT0005542359 - RFIIA ITALY BUONI ORD 4.00 2031-10-30	EUR			11.563	1,21
IT000557084 - RFIIA ITALY BUONI ORD 3.60 2025-09-29	EUR			4.797	0,50
DE000BU22031 - RFIIA BUNDESobligation 3.10 2025-12-12	EUR			13.171	1,38
NL0011220108 - RFIIA NETHERLANDS GOVE 0.25 2025-07-15	EUR			10.971	1,15
NL0012171458 - RFIIA NETHERLANDS GOVE 0.75 2027-07-15	EUR	7.641	0,75	7.828	0,82
FR0014009062 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 1.25 2038-05-25	EUR	13.937	1,37	2.257	0,24
FR001400FYQ4 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 2.50 2026-09-24	EUR	9.542	0,94	11.203	1,17
NL0015000RP1 - RFIIA NETHERLANDS GOVE 0.50 2032-07-15	EUR	12.108	1,19	7.417	0,78
FI4000550249 - RFIIA FINLAND, REPUBLI 3.00 2033-09-15	EUR	1.047	0,10		
AT0000A1K9F1 - RFIIA AUSTRIA, REPUBLI 1.50 2047-02-20	EUR	1.596	0,16		
AT0000A2KQ43 - RFIIA AUSTRIA GOVERNME 0.00 2040-10-20	EUR	5.486	0,54		
AT0000A38239 - RFIIA AUSTRIA, REPUBLI 3.45 2030-10-20	EUR	6.823	0,67		
IT0005544082 - RFIIA ITALY BUONI ORD 4.35 2033-11-01	EUR	11.980	1,18		
IT0005584302 - RFIIA ITALY BUONI ORD 3.20 2026-01-28	EUR	47.661	4,68		
NL0012818504 - RFIIA NETHERLANDS GOVE 0.75 2028-07-15	EUR	4.610	0,45		
NL00150012X2 - RFIIA NETHERLANDS GOVE 2.00 2054-01-15	EUR	942	0,09		
AT0000A1VGK0 - RFIIA AUSTRIA GOVERNME 0.50 2027-04-20	EUR	3.258	0,32	3.324	0,35
DE0001102598 - RFIIA BUNDESobligation 1.00 2038-05-15	EUR	7.962	0,78	3.686	0,39
FR0014007TY9 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 0.00 2025-02-25	EUR			36.214	3,79
PTOTEPOE0032 - RFIIA PORTUGAL OBRIGAC 1.15 2042-04-11	EUR			1.796	0,19
IT0005530032 - RFIIA ITALY BUONI ORD 4.45 2043-09-01	EUR	7.851	0,77	3.709	0,39
EU000A1Z99T1 - RFIIA EUROPEAN STABIL 2.62 2029-09-18	EUR	2.795	0,27		
EU000A3K4EW6 - RFIIA EUROPEAN UNION 2.88 2027-12-06	EUR	7.715	0,76		
FR0014000HF4 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 3.25 2055-05-25	EUR	1.046	0,10		
FR001400PM68 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 2.75 2030-02-25	EUR	5.656	0,56		
NL0015001XZ6 - RFIIA NETHERLANDS GOVE 2.50 2034-07-15	EUR	7.189	0,71		
NL0010721999 - RFIIA NETHERLANDS GOVE 2.75 2047-01-15	EUR	9.417	0,92	8.812	0,92
AT0000A1K9C8 - RFIIA AUSTRIA GOVERNME 0.75 2026-10-20	EUR	3.774	0,37		
DE0001102432 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 1.25 2048-08-15	EUR	949	0,09		
EU000A3K4EL9 - RFIIA EUROPEAN UNION 4.00 2044-04-04	EUR	417	0,04		
EU000A3KNYF7 - RFIIA EUROPEAN UNION 0.00 2026-03-04	EUR	8.484	0,83		
IE00BJ38CR43 - RFIIA IRELAND GOVERNME 2.40 2030-05-15	EUR	5.559	0,55		
PTOTE3OE0025 - RFIIA PORTUGAL OBRIGAC 3.62 2054-06-12	EUR	2.216	0,22		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		779.227	76,48	639.146	66,95
FR0128227792 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 0.00 2025-01-02	EUR	11.932	1,17		
FR0128071034 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 0.00 2024-05-02	EUR			35.015	3,67
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		11.932	1,17	35.015	3,67
IT0005413171 - RFIIA ITALY BUONI ORD 1.65 2030-12-01	EUR			10.199	1,07
AT0000A2WSC8 - RFIIA AUSTRIA, REPUBLI 0.90 2032-02-20	EUR	6.997	0,69	7.204	0,75
DE000A2DAR65 - RFIIA KFW 0.62 2027-02-22	EUR			5.537	0,58
BE0000333428 - RFIIA BELGIUM GOVERNME 3.00 2034-06-22	EUR	11.230	1,10	18.532	1,94
DE000A168Y55 - RFIIA KFW 0.38 2026-03-09	EUR	4.740	0,47		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
EU000A3LX098 - RFIJA EUROPEAN INVESTM 2.88 2031-10-15	EUR	5.963	0,59		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		28.931	2,85	41.472	4,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		820.090	80,50	715.633	74,96
TOTAL RENTA FIJA		820.090	80,50	715.633	74,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		820.090	80,50	715.633	74,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		993.595	97,54	894.252	93,67

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 1988,23 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 10.794.000 euros, y un tipo de 3,54%.