

SANTANDER PB STRATEGIC BOND, FI

Nº Registro CNMV: 5256

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: 20/04/2018

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: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Santander PB Strategic Bond es un fondo de Renta Fija Mixta Internacional.

Objetivo de gestión: Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, 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, deuda subordinada emitida con características inferiores a las emisiones normales, dado que su titular está por detrás de los acreedores comunes en preferencia de cobro, lo que genera mayor volatilidad en el activo, y hasta un 15% en bonos convertibles y/o contingentes convertibles. Estos últimos serán emitidos normalmente a perpetuidad con opción de recompra para el emisor.

No existe predeterminación por emisores, países, mercados (incluyendo hasta un 50% en países emergentes), capitalización de la renta variable, derivada de la conversión, en su caso, o rating mínimo, por lo que el 100% de la cartera podrá tener de baja calidad crediticia (inferior a BBB-/BBa3) o incluso sin rating lo cual puede influir negativamente en la liquidez del fondo. La duración media de la cartera estará entre - 2 y 8 años. Se podrá invertir entre un 0% y un 100% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (con un máximo del 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. La exposición al riesgo divisa oscilará entre 0%-30% de la exposición total. 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.

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	1,49	0,78	1,49	1,40
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,94	4,36	3,94	3,44

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	1.240.231,20	1.345.669,42	2.994	3.135	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
CLASE CARTERA	99.237,64	98.046,83	165	272	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	128.674	138.726	62.311	72.818
CLASE CARTERA	EUR	10.395	10.143		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	103,7498	103,0906	98,7646	105,0702
CLASE CARTERA	EUR	104,7502	103,4455		

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,74		0,74	0,74		0,74	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE CARTERA A		0,12		0,12	0,12		0,12	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,64	0,11	0,53	2,42					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,22	10-04-2024	-0,22	10-04-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,28	12-04-2024	0,28	12-04-2024		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,56	1,72	1,40	1,69					
Ibex-35	13,20	14,41	11,85	11,92					
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,42	0,00	0,45					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,90	4,90	4,90	4,90					

(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)	0,79	0,44	0,35	0,43	0,24	1,24	0,87	0,87	0,85

(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



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,26	0,46	0,79	2,76					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,24	10-04-2024	-0,24	10-04-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,31	12-04-2024	0,31	12-04-2024		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,71	1,93	1,46	1,73					
Ibex-35	13,20	14,41	11,85	11,92					
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,42	0,00	0,45					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,18	0,09	0,09	0,09	0,01	0,12			

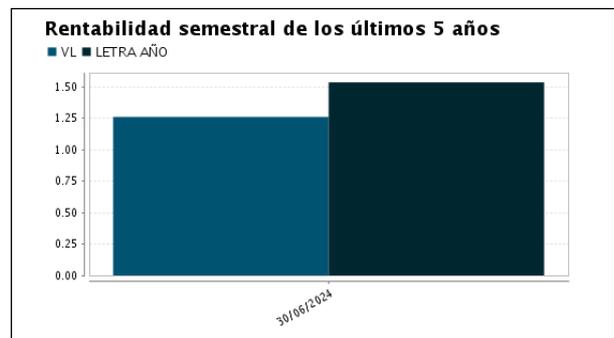
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	19.180.005	668.274	3,84
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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	10.213.574	242.625	1,44
Total fondos	55.021.569	2.447.385	2,97

*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	131.245	94,37	117.510	78,94
* Cartera interior	20.754	14,92	20.987	14,10
* Cartera exterior	109.998	79,10	96.087	64,55
* Intereses de la cartera de inversión	493	0,35	436	0,29
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.016	5,04	30.053	20,19
(+/-) RESTO	808	0,58	1.305	0,88
TOTAL PATRIMONIO	139.069	100,00 %	148.868	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	148.868	58.080	148.868	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,51	82,29	-7,51	-112,40
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,67	3,82	0,67	-76,16
(+) Rendimientos de gestión	1,42	4,56	1,42	-57,74
+ Intereses	1,06	1,22	1,06	17,86
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,97	2,24	0,97	-40,88
± 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)	-0,50	1,22	-0,50	-155,83
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	-0,08	0,00	-100,00
± Otros resultados	-0,12	-0,04	-0,12	275,58
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,75	-0,74	-0,75	39,09
- Comisión de gestión	-0,69	-0,65	-0,69	45,49
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	34,49
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-59,68
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	65,29
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,01	-68,31
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	9.666,61
+ 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	0,01	0,00	0,01	9.666,61
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	139.069	148.868	139.069	

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	3.476	2,50	4.959	3,33
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	17.278	12,42	16.028	10,77
TOTAL RENTA FIJA	20.754	14,92	20.987	14,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	20.754	14,92	20.987	14,10
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	110.060	79,11	96.467	64,78
TOTAL RENTA FIJA	110.060	79,11	96.467	64,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	110.060	79,11	96.467	64,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	130.814	94,03	117.454	78,88

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. US LONG BOND 12/24	Compra de opciones "call"	120.732	Inversión
Total otros subyacentes		120732	
TOTAL DERECHOS		120732	
LITHUANIA (REPUBLIC OF) 0.75 06/05/30	Ventas al contado	1.248	Inversión
Total subyacente renta fija		1248	
FUT. EURO OAT 09/24	Futuros vendidos	872	Inversión
FUT. EURO BUND 09/24	Futuros comprados	12.677	Inversión
FUT. US LONG BOND 12/24	Emisión de opciones "call"	121.565	Inversión
FUT. US 2YR NOTE 09/24	Emisión de opciones "put"	9.890	Inversión
FUT. US 2YR NOTE 09/24	Futuros comprados	14.627	Inversión
FUT. EURO BOBL 09/24	Emisión de opciones "call"	6.254	Inversión
FUT. EURO SCHATZ 09/24	Futuros comprados	15.480	Inversión
Total otros subyacentes		181365	
TOTAL OBLIGACIONES		182613	

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: 3,78

Importe efectivo negociado en operaciones repo con el depositario (millones de euros): 1.860,09 - 12,99%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 9,93 - 0,07%

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 11.274.87

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 CRÉDITO 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 TIRRES 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.

Durante el semestre seguimos reduciendo el peso de la renta fija privada, tanto con rating Investment Grade y High Yield, y subiendo el peso en deuda gubernamental, incluyendo bonos ligados a la inflación, así como la duración mediante futuros de gobierno alemán. También estuvimos activos en el mercado de opciones de futuros de renta fija soberana, principalmente vendiendo opciones tanto de futuros de deuda alemana como estadounidense. En términos de exposición a divisa se mantuvo la correspondiente a dólar estadounidense y yen.

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 caída de los tipos de interés y spreads de crédito de los activos en los que mayoritariamente invierte.

El patrimonio del fondo en el periodo* decreció en un 7.2% hasta 128.674.000 euros en la clase A y creció en un 2.5% hasta 10.395000 euros en la clase cartera.

El número de participes disminuyó en el periodo* en 141 lo que supone 2.994 participes para la clase A. El número de participes disminuyó en el periodo* en 107 lo que supone 165 participes para la clase cartera.

La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de 0.11% y la acumulada en el año de 0.64% para la clase A. La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de 0.46% y la acumulada en el año de 1.26% para la clase cartera. Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0.81% durante el último trimestre para la clase A y 0.18% para la clase cartera.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de 0.28 %, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0.22% para la Clase A, del 0.31% y -0.24% respectivamente para la Clase cartera.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3.94 % en el periodo.

La clase A obtuvo una rentabilidad inferior a la rentabilidad semestral de la Letra del Tesoro a 1 año en 1.43 % e inferior a la rentabilidad semestral del IBEX 35 en 8.22 % en el pasado semestre, debido principalmente al mal comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte.

La clase cartera obtuvo una rentabilidad inferior a la rentabilidad semestral de la Letra del Tesoro a 1 año en 1.08 % e

inferior a la rentabilidad semestral del IBEX 35 en 7.87 % 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 -0.15 % en el periodo*.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Dentro de la actividad normal se añadieron principalmente bonos de deuda gubernamental en plazos cortos, con especial foco en aquellos emitidos por Francia, el Mecanismo de Europeo de Estabilidad (MEDE), y la Unión Europea. En vencimientos intermedios y largos, las compras se llevaron a cabo en Alemania con vencimientos 2026 y 2038 y Austria 2086, además de la compra de futuros de gobierno alemán y estadounidense. También se añadieron bonos ligados a la inflación tanto de Alemania (vencimiento 2026) como de Estados Unidos (vencimiento 2046).

En términos de retorno, tanto los bonos con grado de inversión como los de high-yield generaron un retorno positivo mientras que la posición en renta fija gubernamental tuvo un comportamiento negativo debido a la subida en sus tires desde principios de año.

Los principales activos que generaron una rentabilidad positiva fueron los bonos híbridos de Grand City, British American Tobacco, y los AT1 de Raiffeisen Bank y Unicaja por la parte de bonos corporativos, y las posiciones largas en futuros del 2yr alemán y el bono de inflación estadounidense con vencimiento 2046. Las posiciones con mayor contribución negativa fueron las posiciones largas en el futuro del Bund y el 2yr estadounidense junto con la exposición en divisa al yen.

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 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 grado de apalancamiento medio de 33.31% en el periodo, y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo de 98.65%.

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 1.72 %. El VaR histórico acumulado en 2024 del fondo alcanzó 4.90% para la Clase A.

El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre ha sido de 1.93

% No hay valor de VaR histórico acumulado en 2024 para la Clase cartera.

La volatilidad de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0.52 % y del Ibex 35 de 13.2% 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	%
XS1951220596 - RFIJA CAIXABANK SA 3.75 2029-02-15	EUR			1.201	0,81
ES0244251015 - RFIJA IBERCAJA BANCO S 2.75 2030-07-23	EUR			672	0,45
XS2300292617 - RFIJA CELLNEX TELECOM I 0.75 2026-11-15	EUR	354	0,25	356	0,24
XS2202744384 - RFIJA CEPSA FINANCE SA 2.25 2026-02-13	EUR	287	0,21	290	0,19

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0880907003 - RFIIA UNICAJA BANCO 4.88 2059-02-18	EUR	546	0,39	483	0,32
ES0280907017 - RFIIA UNICAJA BANCO SA 2.88 2029-11-13	EUR	594	0,43	583	0,39
XS2679904768 - RFIIA BANCO DE CREDITO 7.50 2029-09-14	EUR	444	0,32	420	0,28
ES0380907057 - RFIIA UNICAJA BANCO 4.50 2025-06-30	EUR			500	0,34
ES0344251022 - RFIIA IBERCAJA BANCO S 4.38 2028-07-30	EUR	304	0,22		
XS2193658619 - RFIIA CELLNEX TELECOM 1.88 2029-06-26	EUR	447	0,32	454	0,31
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.976	2,14	4.959	3,33
ES0380907057 - RFIIA UNICAJA BANCO 4.50 2024-07-01	EUR	500	0,36		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		500	0,36		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.476	2,50	4.959	3,33
ES00000127G9 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 3.67 2024-01-02	EUR			16.028	10,77
ES00000127C8 - REPO SPAIN GOVERNMENT 3.54 2024-07-01	EUR	17.278	12,42		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		17.278	12,42	16.028	10,77
TOTAL RENTA FIJA		20.754	14,92	20.987	14,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		20.754	14,92	20.987	14,10
AT0000A1XML2 - RFIIA AUSTRIA, REPUBLI 2.10 2117-09-20	EUR	361	0,26	394	0,26
DE0001030567 - RFIIA DEUTSCHE BUNDESR 0.10 2026-04-15	EUR	26.316	18,92	14.576	9,79
DE0001102572 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 0.00 2052-08-15	EUR			239	0,16
LU2076841712 - RFIIA LUXEMBOURG GOVER 0.00 2026-11-13	EUR	1.460	1,05		
XS2181347183 - RFIIA ESTONIA (REPUBLI) 0.12 2030-06-10	EUR	1.203	0,86		
US912822CCA71 - RFIIA UNITED STATES TR 0.12 2026-04-15	USD	322	0,23		
US912810RR14 - RFIIA UNITED STATES TR 1.00 2046-02-15	USD	3.326	2,39		
AT0000A2QQB6 - RFIIA AUSTRIA, REPUBLI 0.70 2071-04-20	EUR	154	0,11	172	0,12
US91282CFE66 - RFIIA UNITED STATES TR 3.12 2025-08-15	USD			1.073	0,72
AT0000A1PEF7 - RFIIA AUSTRIA, REPUBLI 1.50 2086-11-02	EUR	647	0,47		
XS2168038847 - RFIIA REP. DE LITHUANI 0.75 2030-05-06	EUR	1.245	0,90		
US912810RL44 - RFIIA UNITED STATES TR 0.75 2045-02-15	USD			1.306	0,88
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		35.033	25,19	17.759	11,93
EU000A3JZSQ2 - RFIIA EUROPEAN STABIL 0.00 2024-11-21	EUR	5.613	4,04		
EU000A3JZSG3 - RFIIA EUROPEAN STABIL 0.00 2024-07-18	EUR	984	0,71		
FR0128379429 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 0.00 2024-08-28	EUR	9.928	7,14		
EU000A3K4EM7 - RFIIA EUROPEAN UNION 0.00 2024-05-10	EUR			7.400	4,97
FR0127921072 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 0.00 2024-05-15	EUR			2.708	1,82
FR0128071034 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 0.00 2024-05-02	EUR			4.287	2,88
FR0128227768 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 0.00 2024-07-24	EUR	4.426	3,18		
US912797JA69 - RFIIA UNITED STATES TR 0.00 2024-01-23	USD			1.123	0,75
EU000A3JZSM1 - RFIIA EUROPEAN STABIL 0.00 2024-07-04	EUR	7.237	5,20		
EU000A3JZR92 - RFIIA EUROPEAN STABIL 0.00 2024-03-21	EUR			1.482	1,00
EU000A3K4EP0 - RFIIA EUROPEAN UNION 0.00 2024-06-07	EUR			4.421	2,97
EU000A3K4EQ8 - RFIIA EUROPEAN UNION 0.00 2024-07-05	EUR	5.910	4,25		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		34.098	24,52	21.421	14,39
XS2200175839 - RFIIA LOGICOR FINANCI 1.50 2026-07-13	EUR	741	0,53	738	0,50
FR0011949403 - RFIIA CNP ASSURANCES 4.25 2045-06-05	EUR	992	0,71	997	0,67
FR001400CQ85 - RFIIA CREDIT MUTUEL AR 3.38 2027-09-19	EUR	297	0,21	301	0,20
DK0030487996 - RFIIA NYKREDIT REALKRE 0.88 2031-07-28	EUR	749	0,54	731	0,49
XS2382849888 - RFIIA JYSKE BANK A/S 0.05 2026-09-02	EUR	956	0,69	940	0,63
PTEDPKM0034 - RFIIA EDP ENERGIAS D 4.50 2079-04-30	EUR			1.402	0,94
DE000CZ439B6 - RFIIA COMMERZBANK AG 5.25 2029-03-25	EUR	626	0,45	631	0,42
XS2343114687 - RFIIA EUROFINS SCIENTI 0.88 2031-05-19	EUR	470	0,34		
XS2343846940 - RFIIA BORGWARNER INC 1.00 2031-05-19	EUR	526	0,38		
XS2399851901 - RFIIA ZF FINANCE GMBH 2.25 2028-05-03	EUR	449	0,32	456	0,31
PTGALCOM0013 - RFIIA GALP ENERGIA SGP 2.00 2026-01-15	EUR	975	0,70	969	0,65
XS2202902636 - RFIIA DE VOLKSBANK NV 1.75 2030-10-22	EUR	386	0,28	377	0,25
XS1076781589 - RFIIA INN GROUP NV 4.38 2049-06-29	EUR			302	0,20
FR0014002QE8 - RFIIA SOCIETE GENERALE 1.12 2031-06-30	EUR	934	0,67	919	0,62
XS2441551970 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 4.96 2025-02-07	EUR			1.155	0,78
XS2185997884 - RFIIA REPSOL INTERNATI 3.75 2049-06-11	EUR	1.186	0,85	1.176	0,79
XS2711801287 - RFIIA APA INFRASTRUCTU 7.12 2083-11-09	EUR	145	0,10	142	0,10
FR0014001R34 - RFIIA LA BANQUE POSTAL 0.75 2032-08-02	EUR	983	0,71	970	0,65
CH0336602930 - RFIIA UBS GROUP AG 1.25 2026-09-01	EUR	521	0,37		
XS1640667116 - RFIIA RAIFFEISEN BANK 8.66 2049-12-15	EUR	1.563	1,12	1.539	1,03
XS2554581830 - RFIIA ASR NEDERLAND NV 7.00 2043-12-07	EUR	226	0,16	226	0,15
XS2306621934 - RFIIA LANDSBANKINN HF 0.38 2025-05-23	EUR			1.309	0,88
XS2343340852 - RFIIA AIB GROUP PLC 0.50 2027-11-17	EUR	278	0,20	275	0,18
XS2553825949 - RFIIA FORVIA SE 7.25 2026-06-15	EUR			148	0,10
XS2364754098 - RFIIA ARION BANKI HF 0.38 2025-07-14	EUR	963	0,69	938	0,63
XS2082969655 - RFIIA BANK OF IRELAND 1.00 2025-11-25	EUR	1.384	1,00	1.363	0,92
XS2391779134 - RFIIA BRITISH AMERICAN 3.00 2051-12-27	EUR	1.887	1,36	1.793	1,20
FR0013291556 - RFIIA CREDIT MUTUEL AR 1.88 2029-10-25	EUR	297	0,21	292	0,20
XS1316569638 - RFIIA AUTOSTRADE LITAL 1.88 2025-11-04	EUR	996	0,72	986	0,66
BE6324664703 - RFIIA ARGENTA SPAARBAN 1.00 2026-10-13	EUR	964	0,69	945	0,64
XS2345784057 - RFIIA BANK OF AMERICA 4.82 2025-08-24	EUR	2.103	1,51	2.109	1,42
XS2185867673 - RFIIA OP CORPORATE BAN 1.62 2030-06-09	EUR	2.045	1,47	2.009	1,35
XS0502286908 - RFIIA CEZ AS 4.88 2025-04-16	EUR			717	0,48

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1509006380 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 1.25 2025-05-01	EUR			197	0,13
AT000B121967 - RFIIA VOLKSBANK WIEN A 5.19 2027-10-06	EUR	404	0,29	902	0,61
FR0012329845 - RFIIA BNP PARIBAS CARD 4.03 2049-11-25	EUR	989	0,71	990	0,66
FR0013367612 - RFIIA ELECTRICITE DE F 4.00 2049-10-04	EUR			994	0,67
XS1720192696 - RFIIA OERSTED A/S 2.25 3017-11-24	EUR			783	0,53
XS2362994068 - RFIIA NEMAK SAB DE CV 2.25 2028-07-20	EUR			580	0,39
XS1602130947 - RFIIA LEVI STRAUSS AN 3.38 2027-03-15	EUR	987	0,71	990	0,67
XS2187689034 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 3.50 2049-06-17	EUR	790	0,57	684	0,46
XS1597324950 - RFIIA ERSTE GROUP BANK 6.50 2049-04-15	EUR			600	0,40
FR0013334695 - RFIIA RCI BANQUE SA 1.62 2026-05-26	EUR	286	0,21		
XS2069101868 - RFIIA KONINKLIJKE KPN 2.00 2049-02-08	EUR	986	0,71	972	0,65
BE0002664457 - RFIIA KBC GROEP NV 0.50 2029-12-03	EUR	295	0,21	288	0,19
DK0009526998 - RFIIA NYKREDIT REALKRE 0.75 2027-01-20	EUR	905	0,65	911	0,61
XS1717584913 - RFIIA ALSTRIA OFFICE R 1.50 2027-11-15	EUR			527	0,35
XS2225157424 - RFIIA VODAFONE GROUP 2.62 2080-08-27	EUR	771	0,55	764	0,51
XS2344385815 - RFIIA RYANAIR HOLDINGS 0.88 2026-05-25	EUR	379	0,27	378	0,25
XS1974787480 - RFIIA TOTAL SE 1.75 2049-04-04	EUR			2.275	1,53
XS1795392502 - RFIIA LLOYDS BANK PLC 0.62 2025-03-26	EUR			941	0,63
BE0002936178 - RFIIA CRELAN SA 6.00 2030-02-28	EUR	532	0,38	530	0,36
XS2243666125 - RFIIA JYSKE BANK A/S 0.38 2025-10-15	EUR	594	0,43	584	0,39
XS1890845875 - RFIIA IBERDROLA INTERN 3.25 2045-02-12	EUR	497	0,36	496	0,33
XS1799641045 - RFIIA LKO EUROPEAN HOL 4.12 2028-04-01	EUR	1.022	0,73	1.021	0,69
XS2306601746 - RFIIA EASYJET FINCO BV 1.88 2028-03-03	EUR	470	0,34	470	0,32
XS2010044977 - RFIIA NGG FINANCE PLC 1.62 2079-12-05	EUR	990	0,71	980	0,66
XS1155697243 - RFIIA LA MONDIALE SAM 5.05 2049-12-17	EUR	1.001	0,72	1.004	0,67
XS1591694481 - RFIIA TENNENT HOLDING B 3.00 2049-06-01	EUR			698	0,47
CH0409606354 - RFIIA UBS GROUP FUNDIN 1.25 2025-04-17	EUR			793	0,53
XS1811181566 - RFIIA GRAND CITY PROPE 5.90 2049-10-24	EUR			346	0,23
XS2411447043 - RFIIA ISLANDSBANKI HF 0.75 2025-03-25	EUR			1.049	0,70
FR0013428414 - RFIIA RENAULT SA 1.25 2025-06-24	EUR			484	0,33
XS1799938995 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 3.38 2049-06-27	EUR			991	0,67
FR0014006KD4 - RFIIA BANQUE FEDERATIV 1.12 2031-11-19	EUR	317	0,23		
DE0001102382 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 1.00 2025-08-15	EUR			968	0,65
BE0002638196 - RFIIA KBC GROEP NV 4.75 2049-09-05	EUR			600	0,40
XS1311440082 - RFIIA ASSICURAZIONI GE 5.50 2047-10-27	EUR	879	0,63	885	0,59
XS2080767010 - RFIIA AIB GROUP PLC 1.88 2029-11-19	EUR			389	0,26
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		36.736	26,39	52.918	35,53
XS0502286908 - RFIIA CEZ AS 4.88 2025-04-16	EUR	716	0,51		
XS2411447043 - RFIIA ISLANDSBANKI HF 0.75 2025-03-25	EUR	538	0,39		
XS1795392502 - RFIIA LLOYDS BANK PLC 0.62 2025-03-26	EUR	942	0,68		
FR0013299641 - RFIIA BNP PARIBAS CARD 1.00 2024-11-29	EUR	683	0,49	672	0,45
XS1347748607 - RFIIA TELECOM ITALIA S 3.62 2024-01-19	EUR			500	0,34
XS1971935223 - RFIIA VOLVO CAR AB 2.12 2024-04-02	EUR			984	0,66
XS2498976047 - RFIIA ARION BANKI HF 4.88 2024-12-21	EUR			1.003	0,67
FR0013367612 - RFIIA ELECTRICITE DE F 4.00 2049-10-04	EUR	1.000	0,72		
XS2306621934 - RFIIA LANDSBANKINN HF 0.38 2025-05-23	EUR	115	0,08		
XS2193969370 - RFIIA UPJOHN FINANCE B 1.02 2024-06-23	EUR			1.210	0,81
XS1509006380 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 1.25 2025-05-01	EUR	200	0,14		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.193	3,01	4.369	2,93
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		110.060	79,11	96.467	64,78
TOTAL RENTA FIJA		110.060	79,11	96.467	64,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		110.060	79,11	96.467	64,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		130.814	94,03	117.454	78,88

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 1860,09 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 17.278.000 euros, y un tipo de 3,54%.