

SANTANDER GESTION DINAMICA PRUDENTE, FI

Nº Registro CNMV: 4935

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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

Depositario: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: BANCO SANTANDER, S.A.

Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositario: A2

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

informesfondos@gruposantander.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 18/12/2015

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: 2 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Inversión Global. Tiene objetivo no garantizado de volatilidad anual máxima inferior al 5%. La estrategia tiene un enfoque multiactivo con un algoritmo de gestión sistemática, con cartera diversificada de activos con pesos asignados según sus métricas de volatilidad reciente y correlación entre otras. Se utilizan técnicas de gestión tradicional y alternativa. Hasta el 100% de la exposición total se invierte (directa e indirectamente a través de IIC (hasta 100%)) en renta variable y/o renta fija pública y/o privada sin predeterminedar por divisa, capitalización, porcentajes, emisores, sector, mercados (incluye emergentes), duración o rating (hasta 100% en baja calidad). Se invierte directa o indirectamente hasta 100% de la exposición total en instrumentos financieros con rentabilidad ligada a: riesgo de crédito, inflación, dividendos, tipo de interés, materias primas o volatilidad. Riesgo divisa: 0-100% de la exposición. La inversión en baja capitalización y baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez. Se fija un VaR (Valor en Riesgo) máximo del 5% a 1 mes, que supone una pérdida máxima estimada del 5% mensual con un 99% de confianza. Nivel de apalancamiento entre 0-999%. 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 y Estados con solvencia no inferior a la de España. 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 del 999,00 %.

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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,56	0,39	0,56	0,82
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,10	2,91	2,10	3,13

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 R	26.976.752,80	28.910.125,49	105.202	110.418	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
CLASE A	347.977,14	352.791,04	4.410	4.475	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
CLASE ACE R	9,43		1		EUR	0,00		1 participación	NO
CLASE CARTERA	387,41		2		EUR	0,00		1 participación	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE R	EUR	2.844.646	3.011.501	3.554.028	4.336.877
CLASE A	EUR	36.708	36.764	36.747	
CLASE ACE R	EUR	1			
CLASE CARTERA	EUR	42			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE R	EUR	105,4480	104,1677	99,2651	96,0963
CLASE A	EUR	105,4911	104,2099	99,3054	
CLASE ACE R	EUR	107,1812			
CLASE CARTERA	EUR	107,1871			

(*)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		
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE R	al fondo	0,49	0,00	0,49	0,49	0,00	0,49	mixta	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE A		0,49		0,49	0,49		0,49	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

CLASE ACE R		0,10		0,10	0,10		0,10	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE CARTER A		0,06		0,06	0,06		0,06	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	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		0,24							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,89	07-04-2025				
Rentabilidad máxima (%)	0,29	22-04-2025				

(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 (%)	Acumulad o año t actual	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		2,81							
Ibex-35		23,89							
Letra Tesoro 1 año		0,42							
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.

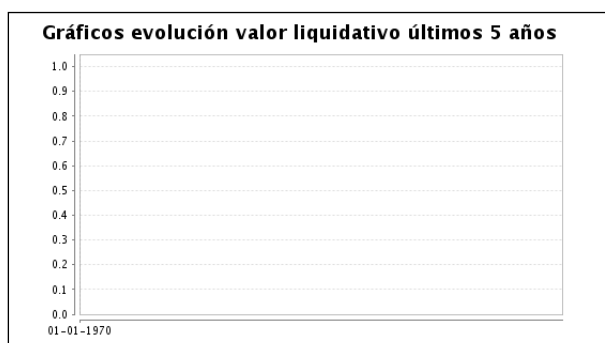
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,66	0,33	0,33	0,24	0,31	1,21	1,02	1,10	0,35

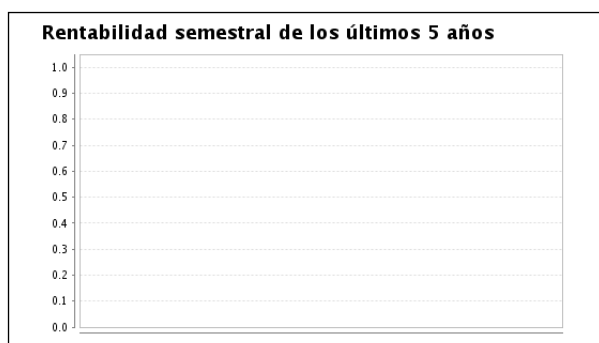
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	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		0,24							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,89	07-04-2025				
Rentabilidad máxima (%)	0,29	22-04-2025				

(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 (%)	Acumulad o año t actual	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		2,81							
Ibex-35		23,89							
Letra Tesoro 1 año		0,42							
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.

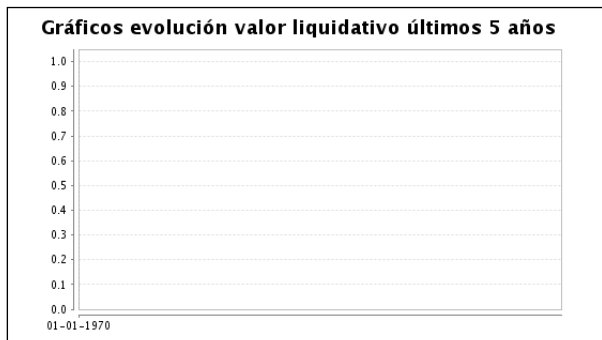
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,66	0,33	0,33	0,24	0,31	1,21	0,38		

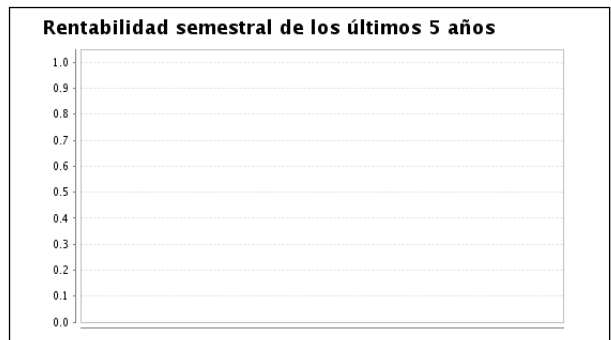
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	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		1,09							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,91	07-04-2025				
Rentabilidad máxima (%)	0,30	22-04-2025				

(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 (%)	Acumulad o año t actual	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									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
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.

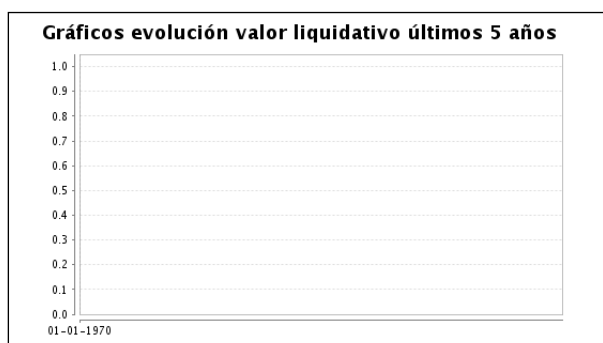
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,16	0,17							

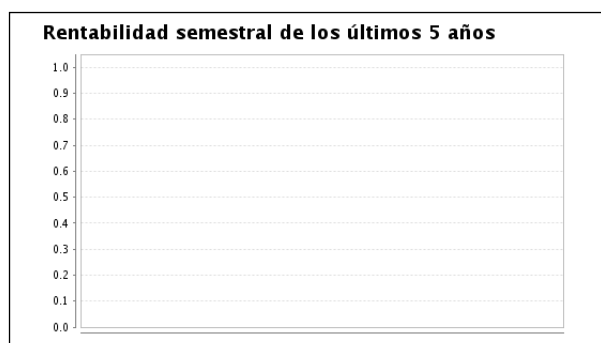
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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)	Acumulad o año t actual	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		1,10							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,91	07-04-2025				
Rentabilidad máxima (%)	0,30	22-04-2025				

(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 (%)	Acumulad o año t actual	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									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
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.

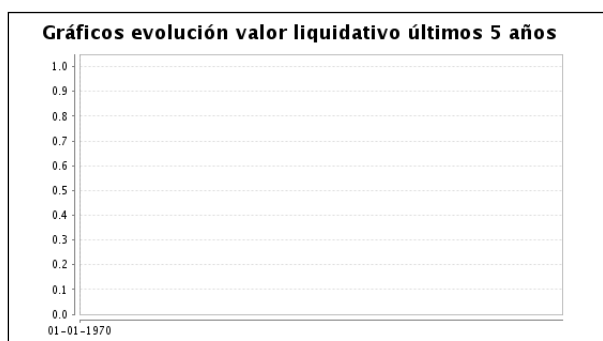
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,14	0,14							

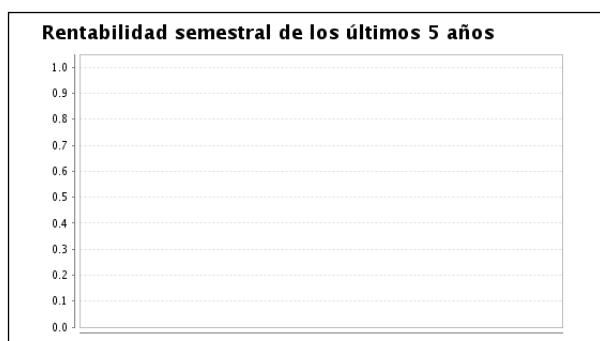
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	10.478.165	644.166	1,64
Renta Fija Internacional	1.099.119	138.480	0,57
Renta Fija Mixta Euro	8.063.535	120.817	1,69
Renta Fija Mixta Internacional	994.043	30.269	1,92
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	302.219	11.795	3,90
Renta Variable Euro	1.284.365	45.119	23,09
Renta Variable Internacional	3.978.998	492.480	0,38
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	228.003	6.826	1,09
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	227.663	138.381	1,69
Global	14.743.820	556.242	1,19
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	6.848.391	303.287	1,16
IIC que Replica un Índice	1.280.815	32.237	19,30

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	8.128.392	201.067	1,18
Total fondos	57.657.529	2.721.166	2,19

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.635.194	91,46	2.810.035	92,18
* Cartera interior	368.158	12,78	275.357	9,03
* Cartera exterior	2.257.382	78,34	2.524.125	82,81
* Intereses de la cartera de inversión	9.653	0,34	10.552	0,35
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	182.250	6,33	169.039	5,55
(+/-) RESTO	63.953	2,22	69.191	2,27
TOTAL PATRIMONIO	2.881.397	100,00 %	3.048.265	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.048.265	3.278.648	3.048.265	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,88	-10,07	-6,88	-36,97
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,24	2,89	1,24	-60,31
(+) Rendimientos de gestión	1,75	3,37	1,75	-51,86
+ Intereses	0,68	0,84	0,68	-24,82
+ Dividendos	0,75	0,73	0,75	-5,55
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,53	0,68	-0,53	-171,84
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,61	0,96	0,61	-41,42
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,39	-0,27	0,39	-233,41
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,01	0,35	0,01	-96,72
± Otros resultados	-0,16	0,08	-0,16	-301,01
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-0,49	-0,52	-1,61
- Comisión de gestión	-0,49	-0,45	-0,49	-0,30
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-8,96
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-23,59
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-5,43
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-45,45
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-54,82
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-0,55
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,00	-96,48
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.881.397	3.048.265	2.881.397	

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

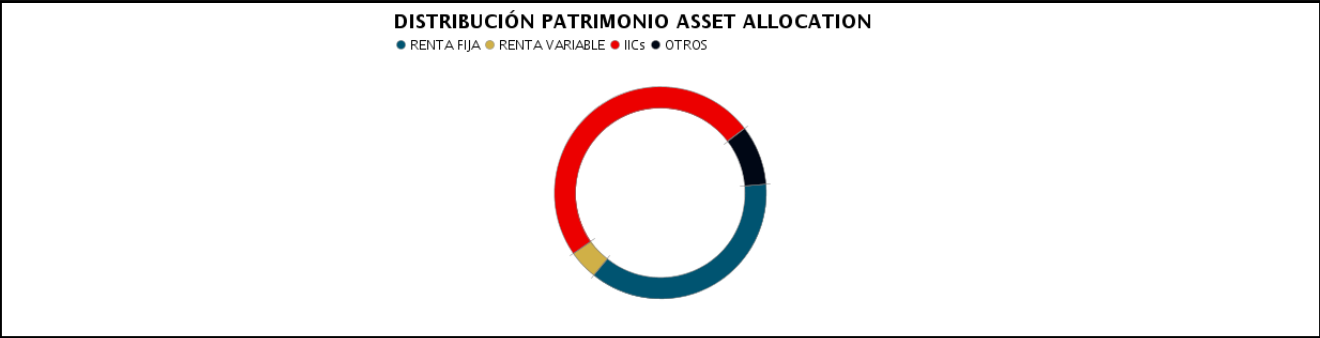
3. Inversiones financieras

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	299.642	10,39	180.235	5,92
TOTAL RENTA FIJA	299.642	10,39	180.235	5,92
TOTAL RV COTIZADA	27.082	0,93	26.879	0,88
TOTAL RENTA VARIABLE	27.082	0,93	26.879	0,88
TOTAL IIC	39.860	1,39	65.279	2,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	366.584	12,71	272.393	8,95
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	770.417	26,79	860.413	28,27
TOTAL RENTA FIJA	770.417	26,79	860.413	28,27
TOTAL RV COTIZADA	103.141	3,60	105.345	3,45
TOTAL RENTA VARIABLE	103.141	3,60	105.345	3,45
TOTAL IIC	1.379.810	47,91	1.558.732	51,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.253.368	78,30	2.524.490	82,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.619.952	91,01	2.796.883	91,80

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) 09/25	Compra de opciones "put"	54.008	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		54008	
CALL S AND P 500 INDEX 6150 07/25	Compra de opciones "call"	146.086	Inversión
IBEX-35	Compra de warrants "put"	252.200	Inversión
FUT. US 10YR NOTE 09/25	Compra de opciones "put"	499.444	Inversión
Total otros subyacentes		897730	
TOTAL DERECHOS		951738	
ISHARES PHYSICAL GOLD ETC PLC	Emisión de opciones "call"	43.824	Inversión
ISHARES PHYSICAL GOLD ETC PLC	Emisión de opciones "put"	40.769	Inversión
Total subyacente renta variable		84593	
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/JPY (CME)	Futuros vendidos	135.091	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE EUR/USD (EUREX)	Futuros comprados	69.490	Inversión
SUBY. FUT CHF/EUR (CME)	Futuros vendidos	148.675	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		353256	
FUT. MSCI WOM FUTURES 09/25	Futuros comprados	110.638	Inversión
LIQ. SCREENED EURO H Y BD EUR	Futuros comprados	2.203	Inversión
IBOXX ISHARES USD HIGH YIELD	Futuros comprados	17.293	Inversión
FUT. BBG US HYVL (EUX) 09/25	Futuros comprados	930	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	21.324	Inversión
IBEX-35	Futuros vendidos	21.513	Inversión
FUT. MSCI WORLD INDEX 09/25	Futuros vendidos	618.734	Inversión
FUT. MSCI WORLD QUALITY INDEX 09/25	Futuros comprados	168.479	Inversión
FUT. S AND P500 EMINI 09/25	Futuros comprados	65.482	Inversión
PUT S AND P 500 INDEX 5575 07/25	Emisión de opciones "put"	33.107	Inversión
FUT. BBG US CORP (EUX) 09/25	Futuros comprados	893	Inversión
FUT. BB EURO CORP SRI 09/25	Futuros comprados	1.351	Inversión
FUT. TOPIX INDEX 09/25	Futuros comprados	57.915	Inversión
BONOS Y OBLIG DEL EST 0.8 30/07/29 (EUR)	Otros compromisos de venta	0	Inversión
FUT. EURO STOXX 50 DIVIDEND XEUR 12/26	Futuros comprados	32.335	Inversión
B. ESTADO 6.00 31/01/29	Otros compromisos de venta	0	Inversión
FUT. EURO OAT 09/25	Futuros comprados	9.576	Inversión
FUT. MSCI EMER MKT INDEX (ICE) 09/25	Futuros comprados	49.569	Inversión
FUT. EURO BTP (ITALY GOVT) 09/25	Futuros comprados	22.569	Inversión
FUT. MSCI WORLD GROWTH INDEX 09/25	Futuros comprados	148.360	Inversión
DJ STOXX 600 INDEX	Futuros comprados	75.469	Inversión
FUT. MSCI MV 09/25	Futuros comprados	195.527	Inversión
S&P 500 EQUAL DOLLAR INDEX	Futuros comprados	16.990	Inversión
FUT. EURO BOBL 09/25	Futuros comprados	7.548	Inversión
FRANCE (REPUBLIC OF) 2.5 24/09/26 (EUR)	Otros compromisos de venta	0	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT. US 5YR NOTE 09/25	Futuros comprados	14.361	Inversión
CALL S AND P 500 INDEX 6400 07/25	Emisión de opciones "call"	76.012	Inversión
Total otros subyacentes		1768177	
TOTAL OBLIGACIONES		2206026	

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

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC, como entidad Gestora, y de CACEIS BANK SPAIN S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de SANTANDER DEFENSIVO GENERA, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4935), al objeto de modificar la política de inversión y elevar la comisión de gestión en la Clase A y en la Clase R.

Por la presente, al efecto de dar cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 30 del RD 1082/2012, SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC, como Entidad Gestora del Fondo de referencia, comunica el siguiente Hecho Relevante: Desde el 17.01.2025 inclusive, la comisión anual de gestión aplicable a la Clase A y Clase R del fondo, constará de una parte fija y de una parte variable, siendo en todo caso la comisión de gestión máxima (anual sobre el patrimonio medio) aplicada a ambas clases de 1%.

Se aplicará una comisión de gestión fija del 0,8% para ambas clases, anual sobre el patrimonio medio, que se devengará diariamente, independientemente de la rentabilidad de este. Además, se aplicará una comisión variable que como máximo será de un 0,2% anual sobre el patrimonio medio para ambas clases, que se calculará diariamente en función del patrimonio medio y la rentabilidad acumulada anual de cada clase en el año natural en curso, en base a la tabla detallada a continuación.

Si una vez aplicada la comisión fija del 0,8% para ambas clases, alguna de las clases no tiene rentabilidad acumulada, o tiene rentabilidad negativa, no se aplicará ninguna comisión variable adicional a dicha clase.

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC, como entidad Gestora, y de CACEIS BANK SPAIN S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de SANTANDER GESTION DINAMICA PRUDENTE, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4935), al objeto de/inscribir en el registro de la IIC las siguientes clases de participaciones: CLASE ACE CLASE CARTERA

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

Desde el 4.4.2025 inclusive, la comisión anual de gestión aplicable a la Clase Cartera y a la Clase ACE, constará de una

parte fija y de una parte variable, siendo en todo caso la comisión de gestión máxima aplicada a la Clase Cartera y a la Clase ACE de 0,25% anual sobre el patrimonio medio de la Clase Cartera y de la Clase ACE.

- Se aplicará una comisión de gestión fija del 0,20% anual sobre el patrimonio medio, que se devengará diariamente, independientemente de la rentabilidad de este.

- Además, se aplicará una comisión variable que como máximo será de un 0,05% anual sobre el patrimonio medio de la Clase Cartera y de la Clase ACE, y que se calculará diariamente en función del patrimonio medio y la rentabilidad acumulada anual de la Clase Cartera y de la Clase ACE en el año natural en curso, en base a la tabla detallada a continuación.

Si la Clase Cartera y la Clase ACE, una vez aplicada la comisión fija del 0,20% no tienen rentabilidad acumulada, o tienen rentabilidad negativa, no se aplicará ninguna comisión variable adicional.

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

Desde el 13.6.2025 inclusive, la comisión anual de gestión aplicable a la Clase ACE R (antes denominada clase ACE) y a la Clase ACE A (de nueva creación), constará de una parte fija y de una parte variable, siendo en todo caso la comisión de gestión máxima aplicada a la Clase ACE R y a la Clase ACE A de 0,25% anual sobre el patrimonio medio de la Clase ACE R y de la Clase ACE A.

- Se aplicará una comisión de gestión fija del 0,20% anual sobre el patrimonio medio, que se devengará diariamente, independientemente de la rentabilidad de este.

- Además, se aplicará una comisión variable que como máximo será de un 0,05% anual sobre el patrimonio medio de la Clase ACE R y de la Clase ACE A, y que se calculará diariamente en función del patrimonio medio y la rentabilidad acumulada anual de la Clase ACE R y de la Clase ACE A en el año natural en curso, en base a la tabla detallada a continuación.

Si la Clase ACE R y la Clase ACE A, una vez aplicada la comisión fija del 0,20% no tienen rentabilidad acumulada, o tienen rentabilidad negativa, no se aplicará ninguna comisión variable adicional.

Nos ponemos en contacto con usted para informarle de una serie de modificaciones que se van a realizar en la Clase R del fondo SANTANDER DEFENSIVO GENERA, FI (próximo GESTION DINAMICA PRUDENTE, FI) del que usted es partícipe.

Las características del Fondo (perfil de riesgo, categoría, objetivo de gestión, política de inversión, e inversión mínima inicial) se mantienen iguales y se van a establecer unas modificaciones respecto a los importes y fechas en los reembolsos obligatorios y el régimen de comisiones de gestión aplicables.

El cambio en la información relativa a los reembolsos obligatorios de la Clase R del fondo no implica que usted vaya a obtener rendimientos positivos, pudiendo igualmente darse el caso de que no reciba ganancias por su inversión, sino que reembolse su propia inversión y el fondo pueda estar en pérdidas con TAE negativa.

Las características de la clase R del fondo, una vez entren en vigor las modificaciones, quedarán como siguen:

La clase R del fondo realizará dos reembolsos anuales obligatorios (semestrales) de participaciones. Los reembolsos se realizarán a los partícipes que lo sean a 29/6 y 30/12 por las participaciones a esas fechas 29/06 y 30/12 y sobre el valor liquidativo del día siguiente hábil. Cada reembolso será por importe bruto equivalente a la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 12M a 31.12 del ejercicio anterior, prorrateado por los días desde el último pago, siempre que las Letras del Tesoro a 12M estén en positivo. En el caso de que las letras del Tesoro sean negativas, no se realizarán reembolsos.

LOS PAGOS PERIÓDICOS DE LA CLASE R SON REEMBOLSOS DE SU INVERSIÓN, ES DECIR, NO SE CORRESPONDEN CON LA RENTABILIDAD OBTENIDA POR EL FI; ESTE PODRÍA ESTAR OBTENIENDO PÉRDIDAS AUNQUE SE RECIBAN LOS PAGOS.

El importe se abonará en la cuenta corriente del partícipe, como máximo, el tercer día hábil posterior al 29/6 y 30/12. El Valor Liquidativo tendrá oscilaciones al alza y a la baja en función de la situación del mercado en cada momento.

La cuantía efectiva de los reembolsos variará en función de la evolución del valor liquidativo y no supondrá la obtención de una rentabilidad equivalente sobre la inversión inicial del partícipe. El partícipe podrá sufrir pérdidas de manera continuada, aunque se sigan percibiendo reembolsos por el mismo importe.

Si las fuentes de ingreso destinadas al reembolso de participaciones no fueran suficientes, usted podría estar reembolsando su inversión inicial.

Pese a que durante el ejercicio 2022 se produjeron reembolsos de participaciones, el fondo tuvo una TAE de -4,18%. Asimismo, en el 2023 también se produjeron reembolsos de participaciones teniendo el fondo una TAE del 3,3%.

Régimen de comisiones:

Comisión de gestión directa

Máxima del 1% (**) (antes máxima del 0,9%)

Comisión de gestión indirecta

1,5% sobre el patrimonio (*)

Comisión de depositaria directa

0,04% sobre el patrimonio

Comisión de depositaria indirecta

0,5% sobre el patrimonio (*)

(*) Porcentaje anual máximo soportado indirectamente como consecuencia de la inversión en IIC.

Por la parte de patrimonio invertido en IIC del grupo, las comisiones de gestión acumuladas aplicadas directa o indirectamente al fondo y a sus partícipes no superarán el 2,25% anual sobre el patrimonio. Se exime a este fondo del pago de comisiones de suscripción y reembolso por la inversión en acciones o participaciones de IIC del grupo.

Sobre la parte del patrimonio invertida en IIC las comisiones máximas indirectas no superarán el 1,5% anual, en el caso de la comisión de gestión, y el 0,5% anual, en el caso de la comisión de depositaria.

(**) La comisión de gestión efectivamente cobrada podrá ser menor dependiendo de la rentabilidad del fondo en cada momento, con un mínimo del 0,8% anual sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión variable efectivamente cobrada se calculará en base a la tabla que se ha publicado mediante Hecho Relevante.

Si usted desea mantener su inversión con las condiciones y características aquí ofrecidas, no necesita realizar ningún tipo de trámite.

Si por el contrario, decide rembolsar o traspasar sus posiciones, al carecer dicho fondo de comisión de reembolso, podrá efectuar el reembolso de sus participaciones, sin comisión o gasto alguno, salvo las implicaciones fiscales que ello conlleve, o bien traspasarlas sin coste fiscal en caso de personas físicas, al valor liquidativo aplicable a la fecha de solicitud.

La tributación de los rendimientos obtenidos dependerá de la legislación fiscal aplicable a su situación personal, todo ello sin perjuicio de la normativa aplicable a los traspasos entre IIC. Para el tratamiento de los rendimientos obtenidos por personas jurídicas, no residentes o con regímenes especiales, se estará a lo establecido en la normativa vigente.

Si decide rembolsar o traspasar sus posiciones, encontrará entre nuestros productos la más amplia gama de fondos donde elegir el producto que mejor se adapte a sus exigencias y características.

SI USTED DECIDE NO REEMBOLSAR, MANTENIENDO SU INVERSIÓN, ESTÁ ACEPTANDO CONTINUAR COMO PARTÍCIPE DEL FONDO CON LAS MODIFICACIONES ANTERIORMENTE DESCRITAS.

Las modificaciones antes descritas entrarán en vigor al inscribirse en la CNMV el folleto y el Documento de Datos Fundamentales para el Inversor actualizados, lo cual ocurrirá una vez haya transcurrido un plazo de, al menos, 30 días naturales desde la fecha de la remisión de la presente comunicación. Aproximadamente dentro de los 15 días siguientes al transcurso del citado plazo, se inscribirá en la CNMV el folleto y el documento con los datos fundamentales para el inversor que recoja esta modificación.

Desde el 4.4.2025 inclusive, la comisión anual de gestión aplicable a la Clase Cartera y a la Clase ACE, constará de una parte fija y de una parte variable, siendo en todo caso la comisión de gestión máxima aplicada a la Clase Cartera y a la Clase ACE de 0,25% anual sobre el patrimonio medio de la Clase Cartera y de la Clase ACE.

Se aplicará una comisión de gestión fija del 0,20% anual sobre el patrimonio medio, que se devengará diariamente, independientemente de la rentabilidad de este.

Además, se aplicará una comisión variable que como máximo será de un 0,05% anual sobre el patrimonio medio de la Clase Cartera y de la Clase ACE, y que se calculará diariamente en función del patrimonio medio y la rentabilidad acumulada anual de la Clase Cartera y de la Clase ACE en el año natural en curso, en base a la tabla detallada a continuación.

Si la Clase Cartera y la Clase ACE, una vez aplicada la comisión fija del 0,20% no tienen rentabilidad acumulada, o tienen rentabilidad negativa, no se aplicará ninguna comisión variable adicional.

Desde el 13.6.2025 inclusive, la comisión anual de gestión aplicable a la Clase ACE R (antes denominada clase ACE) y a la Clase ACE A (de nueva creación), constará de una parte fija y de una parte variable, siendo en todo caso la comisión de gestión máxima aplicada a la Clase ACE R y a la Clase ACE A de 0,25% anual sobre el patrimonio medio de la Clase ACE R y de la Clase ACE A.

Se aplicará una comisión de gestión fija del 0,20% anual sobre el patrimonio medio, que se devengará diariamente, independientemente de la rentabilidad de este.

Además, se aplicará una comisión variable que como máximo será de un 0,05% anual sobre el patrimonio medio de la Clase ACE R y de la Clase ACE A, y que se calculará diariamente en función del patrimonio medio y la rentabilidad acumulada anual de la Clase ACE R y de la Clase ACE A en el año natural en curso, en base a la tabla detallada a continuación.

Si la Clase ACE R y la Clase ACE A, una vez aplicada la comisión fija del 0,20% no tienen rentabilidad acumulada, o tienen rentabilidad negativa, no se aplicará ninguna comisión variable adicional.

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	

	SI	NO
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

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

Información adicional

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

Tipo medio aplicado en repo con el depositario: 2,11

Importe efectivo negociado en operaciones repo con el depositario (millones de euros): 5.945,83 - 2,01%

Efectivo por compras de valores emitidos, colocados o asegurados por el grupo gestora o grupo depositario (millones euros): 1,7

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 94,55 - 0,03%

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 1.075,11

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 1.853,12

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 691.269,27

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. LOS PAGOS PERIÓDICOS DE LAS CLASES R Y ACE R SON REEMBOLSOS DE SU INVERSIÓN, ES DECIR, NO SE CORRESPONDEN CON LA RENTABILIDAD OBTENIDA POR EL FI; ESTE PODRÍA ESTAR OBTENIENDO PÉRDIDAS AUNQUE SE RECIBAN LOS PAGOS.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Fondo en positivo pese a la limitada exposición a los mercados de renta variable y donde se ha reducido de forma destacada la exposición a bonos de alto rendimiento.

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 -5.47% hasta 2,881,396,727.73 euros. El patrimonio de la clase R decreció en el periodo * en un -5.54% hasta 2,844,645,702.46 euros. El patrimonio de la clase A decreció en el periodo * en un -0.15% hasta 36,708,488.8 euros. Se crearon las clases ACE R y Cartera en el periodo. El número de participes disminuyó en el periodo* en 5,216 en la clase R, lo que supone un número final de participes de 105,202 para dicha clase. El número de participes disminuyó en el periodo* en 65 en la clase A, lo que supone un número final de participes de 4,410 para dicha clase. El número de participes aumentó en el periodo* en 1 en la clase ACE R, lo que supone un número final de participes de 1 para dicha clase. El número de participes aumentó en el periodo* en 2 en la clase Cartera, lo que supone un número final de participes de 2 para dicha clase. La rentabilidad de la clase R durante el trimestre fue de 0.24% y la acumulada en el año de 0.24%. La rentabilidad de la clase A durante el trimestre fue de 0.24% y la acumulada en el año de 0.24%. La rentabilidad de la clase ACE R es de 1.09 desde su creación. La rentabilidad de la clase Cartera es de 1.1% desde su creación. Los gastos totales soportados por la clase R fueron de 0.66% durante el último trimestre. Los gastos totales soportados por la clase A fueron de 0.66% durante el último trimestre. Los gastos totales soportados por la clase ACE R fueron de 0.16% durante el último trimestre. Los gastos totales soportados por la clase Cartera fueron de 0.14% durante el último trimestre. La rentabilidad diaria máxima alcanzada por la clase R en el pasado trimestre fue de 0.29%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0.89%. La rentabilidad diaria máxima alcanzada por la clase A en el pasado trimestre fue de 0.29%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0.89%. La rentabilidad diaria máxima alcanzada por la clase ACE R en el pasado trimestre fue de 0.3%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0.91%. La rentabilidad diaria máxima alcanzada por la clase Cartera en el pasado trimestre fue de 0.3%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0.91%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 2.1% en el periodo. La clase R obtuvo una rentabilidad inferior a la rentabilidad semestral de la Letra del Tesoro a 1 año en -1.154% e inferior a la rentabilidad semestral del IBEX 35 en -20.432% en el pasado semestre, debido principalmente al mal comportamiento relativo de las clases de activos en la que el fondo invierte. La clase A obtuvo una rentabilidad inferior a la rentabilidad semestral de la Letra del Tesoro a 1 año en -1.154% e inferior a la rentabilidad semestral del IBEX 35 en -20.432% en el pasado semestre, debido principalmente al mal comportamiento relativo de las clases de activo en las que el fondo invierte. La clase ACE R obtuvo una rentabilidad inferior a la rentabilidad semestral de la Letra del Tesoro a 1 año en -0.304% e inferior a la rentabilidad semestral del IBEX 35 en -19.582% en el pasado semestre, debido principalmente al mal comportamiento relativo de las clases de activo en las que el fondo invierte. La clase Cartera obtuvo una rentabilidad inferior a la rentabilidad semestral de la Letra del Tesoro a 1 año en -0.294% e inferior a la rentabilidad semestral del IBEX 35 en -19.572% en el pasado semestre, debido principalmente al mal comportamiento relativo de las clases de activo en las 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 1.19% en el periodo*.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo ha tenido durante el primer semestre un comportamiento positivo a pesar de los periodos de incremento de volatilidad que hemos visto durante estos meses, como consecuencia de cambios en el escenario geopolítico y comercial. Si bien el fondo ha mantenido una exposición a la renta variable limitada, correspondiente a su perfil de riesgo, el comportamiento de este activo ha sido positivo en el periodo beneficiando al fondo con una contribución positiva de mercados emergentes y de Europa. Únicamente termina en negativo el mercado americano. Por tipo de activos, destaca en segundo lugar la contribución del oro con un excelente comportamiento en el año impulsado por los diferentes eventos que han permitido que se consolide como activo refugio. Aportación negativa la que proviene principalmente de la divisa dólar

que, aunque el fondo ha mantenido una exposición reducida, el activo ha experimentado desde febrero una depreciación en el entorno del -16% según se han ido sucediendo las distintas noticias de índole comercial. Por el lado de cambios de posicionamiento, durante el mes de abril se produjo un incremento de volatilidad importante que dio lugar a una reducción de la exposición a los mercados de renta variable si bien ligeramente dado que el fondo ya cuenta con una exposición limitada y contaba con coberturas en derivados sobre el mercado europeo y americano.

En este sentido, la principal reducción de exposición ante el incremento de riesgo en los mercados se dio en el crédito High Yield cuyo peso en buena medida se destinó a incrementar la exposición a deuda pública principalmente en la zona periférica. Durante el periodo también se redujeron las exposiciones en factores de renta variable siendo este un grupo que activos que terminaron aportando en positivo en el periodo, aunque de forma poco material. El fondo mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: Abrdn , Algebris , Allianz , Amundi , AXA , BlackRock , Carmignac , DWS , Generali , Global , Groupama , Invesco , Janus , JP , JPMorgan , Jupiter , Lazard , Lord Abbet , Lyxor , MFS , MSIM , Mutuactivos , Natixis , Neuberger , Nordea , Pictet , PIMCO , Principal , Robeco , Santander , Schroder , SEI , Syquant , UBP , Waystone , Candriam, Muzinich , M&G , DNCA , Oddo , BlueBay . El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 51,02% de los activos de la cartera del fondo.

Adicionalmente, se indica que el ratio de gastos indirectos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al acumulado del año 2025 ha sido de 0,15% 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. El fondo tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo de 97.59%. 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 156,83% 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 2,53% a un mes y con un 99% de confianza. El VaR absoluto a 1 mes con el 99% de nivel de confianza ha alcanzado 1,57% de mínimo, 2,55% de máximo y 1,9529% 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 la clase R, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre ha sido de 2.81%. El riesgo asumido por la clase A, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre ha sido de 2.81%. Las clases ACE R y Cartera no disponen de histórico suficiente para este cálculo. La volatilidad de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0.42% y del Ibex 35 de 19.67% 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 2025 los inversores seguirán muy pendientes de los focos geopolíticos y en particular de los cambios en la política comercial de EE.UU. por el impacto que puedan tener en su crecimiento e inflación, lo que a su

vez determinará las actuaciones de la Reserva Federal. En la Eurozona el foco estará en el desarrollo de los planes fiscales, especialmente los aprobados en Alemania.

Así, la Estrategia de inversión del Fondo para este nuevo periodo se moverá siguiendo estas líneas de actuación tratando de adaptarse a las mismas y aprovechar las oportunidades que se presenten en el mercado en función de su evolución. Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del primer semestre del 2025, 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	%
ES0000012K61 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 2.55 2032-10-31	EUR	17.896	0,62	10.274	0,34
ES0000012L52 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 3.15 2033-04-30	EUR			8.057	0,26
ES0000012411 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 5.75 2032-07-30	EUR	22.101	0,77	14.314	0,47
ES00000124C5 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 5.15 2028-10-31	EUR	15.056	0,52	7.926	0,26
ES0000012A89 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 1.45 2027-10-31	EUR	20.263	0,70		
ES0000012E69 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 1.85 2035-07-30	EUR	22.357	0,78		
ES00000123C7 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 5.90 2026-07-30	EUR	11.928	0,41	14.020	0,46
ES0000012M77 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 2.50 2027-05-31	EUR	9.754	0,34	9.722	0,32
ES0000011868 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 6.00 2029-01-31	EUR	20.396	0,71	13.835	0,45
ES0000012L78 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 3.55 2033-10-31	EUR			13.302	0,44
ES0000012F43 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 0.60 2029-10-31	EUR	21.023	0,73		
ES0000012G34 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 1.25 2030-10-31	EUR	22.024	0,76	12.125	0,40
ES0000012B88 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 1.40 2028-07-30	EUR			7.907	0,26
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		182.796	6,34	111.482	3,66
ES0000012G91 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2026-01-31	EUR	29.018	1,01		
ES00000122E5 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 4.65 2025-07-30	EUR	28.068	0,97		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		57.086	1,98		
XS2102912966 - RFIIJA BANCO SANTANDER 4.38 2049-10-14	EUR	1.806	0,06	1.786	0,06
ES0840609046 - RFIIJA CAIXABANK SA 8.25 2079-09-13	EUR	5.827	0,20	5.765	0,19
US05946KAM36 - RFIIJA BANCO BILBAO VIZ 9.38 2079-12-19	USD	6.563	0,23	7.361	0,24
XS2620201421 - RFIIJA BANCO BILBAO VIZ 4.12 2026-05-10	EUR			7.526	0,25
XS2013574038 - RFIIJA CAIXABANK SA 1.38 2026-06-19	EUR			1.225	0,04
XS2286011528 - RFIIJA BANCO DE SABADEL 2.50 2031-04-15	EUR	10.172	0,35	6.161	0,20
XS2630417124 - RFIIJA CAIXABANK SA 6.12 2034-05-30	EUR	11.873	0,41		
ES0844251019 - RFIIJA IBERCAJA BANCO S 9.12 2079-01-25	EUR	2.209	0,08	2.180	0,07
ES0813211028 - RFIIJA BANCO BILBAO VIZ 6.00 2049-01-15	EUR	6.076	0,21	7.940	0,26
XS2406737036 - RFIIJA NATURGY FINANCE 2.37 2171-12-31	EUR			7.296	0,24
ES0840609012 - RFIIJA CAIXABANK SA 5.25 2049-03-23	EUR	5.046	0,18	5.038	0,17
ES0280907041 - RFIIJA UNICAJA BANCO 5.50 2034-06-22	EUR	4.781	0,17	4.724	0,15
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		54.353	1,89	57.004	1,87
XS2013574038 - RFIIJA CAIXABANK SA 1.38 2026-06-19	EUR	1.244	0,04		
ES0415306069 - RFIIJA CAJA RURAL DE NA 0.88 2025-05-08	EUR			7.001	0,23
US05971KAA79 - RFIIJA BANCO SANTANDER 5.18 2025-11-19	USD	4.162	0,14	4.748	0,16
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		5.406	0,18	11.749	0,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		299.642	10,39	180.235	5,92
TOTAL RENTA FIJA		299.642	10,39	180.235	5,92
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	2.029	0,07	1.869	0,06
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	1.773	0,06		
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	1.773	0,06	2.040	0,07
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	1.730	0,06	1.922	0,06
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	1.475	0,05	1.551	0,05
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	1.423	0,05	1.590	0,05
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	1.722	0,06		
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	1.328	0,05	1.379	0,05
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR			1.877	0,06
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	1.748	0,06	1.837	0,06
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA SA	EUR	1.774	0,06	1.825	0,06
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO	EUR	1.858	0,06	1.873	0,06
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR			1.857	0,06
ES0105027009 - ACCIONES CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR	1.690	0,06	1.826	0,06
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	1.853	0,06		
ES0105046017 - ACCIONES AENA SA	EUR	1.673	0,06		
ES0105046009 - ACCIONES AENA SA	EUR			1.751	0,06
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY ENERGY GROUP SA	EUR			1.863	0,06
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORP SA	EUR			1.818	0,06
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	1.511	0,05		
ES0105777017 - ACCIONES PUIG BRANDS SA	EUR	1.723	0,06		
TOTAL RV COTIZADA		27.082	0,93	26.879	0,88
TOTAL RENTA VARIABLE		27.082	0,93	26.879	0,88

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0165142011 - PARTICIPACIONES MUTUA FONDOS CORTO PLAZO F	EUR	23.203	0,81	22.826	0,75
ES0107943013 - PARTICIPACIONES SANTANDER RENTA FIJA FLO	EUR			26.142	0,86
ES0165237019 - PARTICIPACIONES MUTUA FONDOS FI L	EUR	16.657	0,58	16.311	0,54
TOTAL IIC		39.860	1,39	65.279	2,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		366.584	12,71	272.393	8,95
IT0001174611 - RFIIA ITALY BUONI POLI 6.50 2027-11-01	EUR	15.722	0,55	10.592	0,35
IT0004644735 - RFIIA ITALY BUONI POLI 4.50 2026-03-01	EUR			10.216	0,34
DE000BU25026 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 2.10 2029-04-12	EUR			6.998	0,23
FR001400FYQ4 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 2.50 2026-09-24	EUR	7.542	0,26	7.540	0,25
US91282CF532 - RFIIA UNITED STATES TR 2.75 2032-08-15	USD	16.627	0,58	12.724	0,42
IT0003256820 - RFIIA ITALY BUONI POLI 5.75 2033-02-01	EUR	12.587	0,44		
IT0001086567 - RFIIA ITALY BUONI POLI 7.25 2026-11-01	EUR	12.023	0,42	9.538	0,31
FR0013341682 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 0.75 2028-11-25	EUR	7.738	0,27	7.670	0,25
US912810EX29 - RFIIA UNITED STATES TR 6.75 2026-08-15	USD	12.392	0,43	14.113	0,46
FR0014007L00 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 0.00 2032-05-25	EUR	4.849	0,17		
US91282CJJ18 - RFIIA UNITED STATES TR 4.50 2033-11-15	USD	14.255	0,49	11.112	0,36
US91282CMD01 - RFIIA UNITED STATES TR 4.38 2029-12-31	USD	13.403	0,47		
FR0000187635 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 5.75 2032-10-25	EUR	5.544	0,19	3.643	0,12
DE0001135226 - RFIIA BUNDES REPUBLIK D 4.75 2034-07-04	EUR	7.104	0,25	5.845	0,19
IT0001278511 - RFIIA ITALY BUONI POLI 5.25 2029-11-01	EUR	12.831	0,45	12.775	0,42
FR0010916924 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 3.50 2026-04-25	EUR			3.814	0,13
IT0005467482 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.45 2029-02-15	EUR	10.624	0,37	10.515	0,34
FR0010070060 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 4.75 2035-04-25	EUR			7.546	0,25
FR0013286192 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 0.75 2028-05-25	EUR			6.661	0,22
US91282CFU09 - RFIIA UNITED STATES TR 4.12 2027-10-31	USD	8.948	0,31	10.082	0,33
US91282CG345 - RFIIA UNITED STATES TR 3.50 2030-01-31	USD	8.788	0,31	9.755	0,32
DE000BU22007 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 2.30 2033-02-15	EUR	7.236	0,25	4.994	0,16
FR0013451507 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 0.00 2029-11-25	EUR	6.918	0,24		
FR001400L834 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 3.50 2033-11-25	EUR	5.725	0,20	4.576	0,15
DE0001141844 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 0.00 2026-10-09	EUR	7.075	0,25	5.643	0,19
IT0005538597 - RFIIA ITALY BUONI ORD 3.80 2026-04-15	EUR			7.878	0,26
IT0005556011 - RFIIA ITALY BUONI ORD 3.85 2026-09-15	EUR			9.759	0,32
DE0001135085 - RFIIA BUNDES REPUBLIK D 4.75 2028-07-04	EUR	4.996	0,17	7.423	0,24
DE000BU22023 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 2.20 2034-02-15	EUR	6.313	0,22	4.649	0,15
US91282CLF67 - RFIIA UNITED STATES TR 3.88 2034-08-15	USD			14.029	0,46
FR0000571218 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 5.50 2029-04-25	EUR	5.427	0,19	3.734	0,12
DE0001141869 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 1.30 2027-10-15	EUR	5.931	0,21		
IT0005494239 - RFIIA ITALY BUONI ORD 2.50 2032-12-01	EUR	11.076	0,38		
IT0005508590 - RFIIA ITALY BUONI ORD 4.00 2035-04-30	EUR	9.622	0,33	8.206	0,27
FR0012993103 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 1.50 2031-05-25	EUR	6.460	0,22	7.344	0,24
IT0001444378 - RFIIA ITALY BUONI POLI 6.00 2031-05-01	EUR	11.612	0,40	9.339	0,31
IT0005340929 - RFIIA ITALY BUONI POLI 2.80 2028-12-01	EUR	7.167	0,25		
US912810FA17 - RFIIA UNITED STATES TR 6.38 2027-08-15	USD	8.480	0,29		
DE0001135143 - RFIIA BUNDES REPUBLIK D 6.25 2030-01-04	EUR			7.347	0,24
US91282CET45 - RFIIA UNITED STATES TR 2.62 2027-05-31	USD	18.228	0,63	14.602	0,48
IT0005210650 - RFIIA ITALY BUONI POLI 1.25 2026-12-01	EUR	8.006	0,28		
US912810EY02 - RFIIA TESORO DE ESTADO 6.50 2026-11-15	USD	8.316	0,29		
FR0013200813 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 0.25 2026-11-25	EUR	5.749	0,20	5.724	0,19
FR0013313582 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 1.25 2034-05-25	EUR	7.420	0,26		
FR001400AIN5 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 0.75 2028-02-25	EUR	6.871	0,24		
US91282CMC28 - RFIIA UNITED STATES TR 4.50 2031-12-31	USD	9.284	0,32		
DE0001135069 - RFIIA BUNDES REPUBLIK D 5.62 2028-01-04	EUR	4.609	0,16	4.602	0,15
DE0001102473 - RFIIA BUNDES REPUBLIK D 0.00 2029-08-15	EUR	6.298	0,22		
DE0001102622 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 2.10 2029-11-15	EUR	5.960	0,21		
US912810FF04 - RFIIA UNITED STATES TR 5.25 2028-11-15	USD	17.876	0,62	13.789	0,45
US91282CES61 - RFIIA UNITED STATES TR 2.75 2029-05-31	USD			12.691	0,42
IT0003535157 - RFIIA ITALY BUONI POLI 5.00 2034-08-01	EUR	11.444	0,40		
DE0001102564 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 0.00 2031-08-15	EUR	8.087	0,28		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		393.164	13,67	307.469	10,09
DE000A289KM3 - RFIIA INVESTITIONS BANK 2.25 2025-02-27	EUR			5.093	0,17
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				5.093	0,17
BE6301510028 - RFIIA ANHEUSER BUSCH I 1.15 2027-01-22	EUR	1.007	0,03	994	0,03
XS2405390043 - RFIIA SYDBANK A/S 0.50 2026-11-10	EUR	11.716	0,41	11.552	0,38
XS2207430120 - RFIIA TENNET HOLDING B 2.37 2049-10-22	EUR			7.634	0,25
DE000BU22056 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 2.90 2026-06-18	EUR			6.984	0,23
DE000C245VM4 - RFIIA COMMERZ BANK AG 0.88 2027-01-22	EUR	1.578	0,05	1.544	0,05
FR001400CRG6 - RFIIA RCI BANQUE SA 4.88 2028-09-21	EUR	8.501	0,30	8.395	0,28
XS2114413565 - RFIIA AT&T INC. 2.88 2049-05-02	EUR			5.004	0,16
XS1207058733 - RFIIA REPSOL INTERNATI 4.50 2075-03-25	EUR			3.510	0,12
XS2262123573 - RFIIA BANK OF IRELAND 6.00 2049-09-01	EUR			2.028	0,07
XS228683277 - RFIIA NISSAN MOTOR CO 2.65 2026-03-17	EUR			5.260	0,17
XS1548475968 - RFIIA INTESA SANPAOLO 7.75 2079-01-11	EUR	7.171	0,25	7.200	0,24
XS1859010685 - RFIIA CITIGROUP INC 1.50 2026-07-24	EUR			6.668	0,22
XS2167003685 - RFIIA CITIGROUP INC 1.25 2026-07-06	EUR			10.807	0,35

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2001183164 - RFIIJA VESTEDA FINANCE 1.50 2027-05-24	EUR	2.097	0,07	2.058	0,07
XS2432130610 - RFIIJA TOTAL SE 2.00 2171-12-31	EUR	5.203	0,18	5.119	0,17
US456837AR44 - RFIIJA ING GROEP NV 5.75 2170-11-16	USD	5.064	0,18	5.765	0,19
XS2176621170 - RFIIJA ING GROEP NV 2.12 2031-05-26	EUR	2.385	0,08	2.370	0,08
XS1040105980 - RFIIJA PHILIP MORRIS IN 2.88 2026-03-03	EUR			1.646	0,05
DE000A2DAHN6 - RFIIJA ALLIANZ SE 3.10 2047-07-06	EUR	4.125	0,14	4.099	0,13
FR0013476090 - RFIIJA RCI BANQUE SA 1.12 2027-01-15	EUR	4.203	0,15	4.131	0,14
FR00140007K5 - RFIIJA VEOLIA ENVIRONNE 2.25 2049-04-20	EUR	5.965	0,21	5.892	0,19
XS1136406342 - RFIIJA 3M CO 1.50 2026-11-09	EUR	2.107	0,07	2.073	0,07
XS2055646918 - RFIIJA ABBVIE INC 0.75 2027-11-18	EUR	2.081	0,07	2.045	0,07
XS2676816940 - RFIIJA NORDEA BANK ABP 4.38 2026-09-06	EUR	11.001	0,38	11.070	0,36
XS2185997884 - RFIIJA REPSOL INTERNATI 3.75 2049-06-11	EUR	3.376	0,12	3.356	0,11
XS1586555945 - RFIIJA VOLKSWAGEN INTER 1.88 2027-03-30	EUR	4.238	0,15	4.144	0,14
XS2391790610 - RFIIJA BRITISH AMERICAN 3.75 2079-09-27	EUR	3.559	0,12	3.527	0,12
XS2798269069 - RFIIJA TERNA RETE ELET 7.45 2079-04-11	EUR			3.200	0,10
FR0013453040 - RFIIJA ALSTOM SA 0.25 2026-10-14	EUR	2.170	0,08	2.136	0,07
FR0013534351 - RFIIJA EDF 2.88 2079-03-15	EUR	4.536	0,16	4.499	0,15
XS2682331728 - RFIIJA MEDIOBANCA SPA 4.88 2027-09-13	EUR	5.643	0,20	5.692	0,19
XS1795406658 - RFIIJA TELEFONICA EUROP 3.88 2049-09-22	EUR	4.027	0,14	4.035	0,13
XS2411726438 - RFIIJA LANDSBANKINN HF 0.75 2026-05-25	EUR			3.039	0,10
FR0013331949 - RFIIJA LA POSTE 3.12 2079-01-29	EUR			8.436	0,28
FR0013461795 - RFIIJA LA BANQUE POSTAL 3.88 2049-05-20	EUR	5.346	0,19	5.224	0,17
FR0013507852 - RFIIJA CAPGEMINI SA 1.62 2026-04-15	EUR			5.932	0,19
XS2224439385 - RFIIJA OMV AG 2.50 2049-09-01	EUR	6.266	0,22	6.175	0,20
XS1962513674 - RFIIJA ANGLO AMERICAN C 1.62 2026-03-11	EUR			7.147	0,23
XS2679765037 - RFIIJA LANDSBANKINN HF 6.38 2027-03-12	EUR	2.016	0,07	2.019	0,07
FR0013505625 - RFIIJA AEROPORTS DE PAR 2.12 2026-10-02	EUR	2.077	0,07	2.042	0,07
FR0014006ND8 - RFIIJA ACCOR SA 2.38 2028-11-29	EUR	6.029	0,21	5.983	0,20
XS2106524262 - RFIIJA PHOENIX GROUP HO 5.62 2049-04-26	USD			866	0,03
XS1069439740 - RFIIJA AXA SA 3.88 2049-05-20	EUR	948	0,03	946	0,03
XS2134245138 - RFIIJA COCA COLA EUROPA 1.75 2026-03-27	EUR			2.115	0,07
US4042480DQ93 - RFIIJA HSBC HOLDINGS PL 7.34 2026-11-03	USD	6.247	0,22	7.172	0,24
XS2572989650 - RFIIJA TOYOTA MOTOR FIN 3.38 2026-01-13	EUR			4.108	0,13
XS2391779134 - RFIIJA BRITISH AMERICAN 3.00 2051-12-27	EUR	6.620	0,23	6.532	0,21
USF1067PAC08 - RFIIJA BNP PARIBAS SA 7.75 2079-08-16	USD	5.707	0,20	6.319	0,21
XS2153406868 - RFIIJA TOTAL CAPITAL IN 1.49 2027-04-08	EUR	4.757	0,17	4.674	0,15
XS2385393405 - RFIIJA CELLNEX TELECOM 1.00 2027-09-15	EUR	1.279	0,04	1.278	0,04
XS2000719992 - RFIIJA ENEL SPA 3.50 2080-05-24	EUR			4.005	0,13
DE000AAR0413 - RFIIJA AAREAL BANK AG 5.88 2026-05-29	EUR			5.945	0,20
XS1813593313 - RFIIJA MONDI FINANCE PL 1.62 2026-04-27	EUR			5.911	0,19
CH0537261858 - RFIIJA UBS GROUP AG 3.25 2026-04-02	EUR			5.000	0,16
XS2554581830 - RFIIJA ASR NEDERLAND NV 7.00 2043-12-07	EUR	2.595	0,09	2.631	0,09
XS2675884576 - RFIIJA VOLKSWAGEN INTER 7.50 2079-09-06	EUR	7.578	0,26	7.570	0,25
XS2682093526 - RFIIJA RAIFFEISEN BANK 6.00 2028-09-15	EUR	5.113	0,18	10.698	0,35
XS2486825669 - RFIIJA VOLVO CAR AB 4.25 2028-05-31	EUR	2.282	0,08	2.286	0,07
DE000A382616 - RFIIJA DEUTSCHE PFANDBR 4.00 2028-01-27	EUR	7.616	0,26		
FR001400M2G2 - RFIIJA TELEPERFORMANCE 5.75 2031-11-22	EUR	5.404	0,19	5.358	0,18
FR001400MK22 - RFIIJA VINCI SA 3.03 2026-01-02	EUR			5.702	0,19
XS2620752811 - RFIIJA ARION BANKI HF 7.25 2026-05-25	EUR			3.800	0,12
XS2434710799 - RFIIJA NATIONAL GRID NO 0.41 2026-01-20	EUR			6.806	0,22
XS2344772426 - RFIIJA HAMMERSON IRELAN 1.75 2027-06-03	EUR	5.093	0,18	5.057	0,17
BE6277215545 - RFIIJA AG INSURANCE SA 3.50 2047-06-30	EUR	6.062	0,21	6.025	0,20
XS1693822634 - RFIIJA ABN AMRO GROUP N 4.75 2079-09-22	EUR			2.075	0,07
US539439AU36 - RFIIJA LLOYDS BANKING G 7.50 2079-12-31	USD	4.857	0,17	5.549	0,18
PTEDPLOM0017 - RFIIJA EDP - ENERGIAS D 1.70 2080-07-20	EUR			3.360	0,11
XS2102283061 - RFIIJA ABN AMRO BANK NV 0.60 2027-01-15	EUR	1.197	0,04	1.172	0,04
XS2389116307 - RFIIJA BANCO DE SABADEL 5.00 2079-05-19	EUR	6.224	0,22	6.100	0,20
XS1501166869 - RFIIJA TOTAL SE 3.37 2049-12-29	EUR			5.925	0,19
XS2801964284 - RFIIJA JEFFERIES FINAN 3.88 2026-04-16	EUR			9.090	0,30
XS1043545059 - RFIIJA LLOYDS BANKING G 4.95 2170-12-27	EUR			6.309	0,21
XS2147995299 - RFIIJA DANAHER CORP 2.10 2026-09-30	EUR	2.124	0,07	2.089	0,07
XS2770512064 - RFIIJA ENEL SPA 4.75 2079-05-27	EUR	7.944	0,28	7.897	0,26
US06738EAN58 - RFIIJA BARCLAYS PLC 4.38 2026-01-12	USD			7.895	0,26
XS2183818637 - RFIIJA STANDARD CHARTER 2.50 2030-09-09	EUR			1.384	0,05
FR0014000RR2 - RFIIJA ENGIE SA 1.50 2049-11-30	EUR	3.775	0,13	3.702	0,12
USF29416AF53 - RFIIJA EDF 5.75 2035-01-13	USD	6.030	0,21		
BE0002846278 - RFIIJA KBC GROEP NV 1.50 2026-03-29	EUR			5.677	0,19
FR0014003S56 - RFIIJA ELECTRICITE DE F 2.62 2079-06-01	EUR			7.210	0,24
XS2218405772 - RFIIJA MERCK KGAA 1.62 2080-09-09	EUR	1.579	0,05	1.559	0,05
XS1843436228 - RFIIJA FIDELITY NATIONA 1.50 2027-05-21	EUR	1.029	0,04	1.012	0,03
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		225.544	7,85	389.245	12,79
XS2152899584 - RFIIJA E ON SE 1.00 2025-10-07	EUR	6.193	0,21	6.117	0,20
XS2072815066 - RFIIJA BANCO BPM SPA 1.75 2025-01-28	EUR			1.253	0,04
XS1288849471 - RFIIJA KERRY GROUP FINA 2.38 2025-09-10	EUR	1.264	0,04	1.245	0,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2590758400 - RFIIJA AT&T INC. 3.55 2025-11-18	EUR	10.377	0,36	10.406	0,34
XS2597370800 - RFIIJA INTESA SANPAOLO 3.47 2025-03-17	EUR			17.907	0,59
FR0013507852 - RFIIJA CAPGEMINI SA 1.62 2026-04-15	EUR	6.017	0,21		
XS2034626460 - RFIIJA FEDEX CORP 0.45 2025-08-05	EUR	5.058	0,18	5.081	0,17
DE000A3LC4C3 - RFIIJA TRATON FINANCE L 4.12 2025-01-18	EUR			7.256	0,24
XS1719267855 - RFIIJA PARKER HANNIFIN 1.12 2025-03-01	EUR			8.145	0,27
XS2364754098 - RFIIJA ARION BANKI HF 0.38 2025-07-14	EUR	10.102	0,35	10.215	0,34
XS2411726438 - RFIIJA LANDSBANKINN HF 0.75 2026-05-25	EUR	3.045	0,11		
XS2572989650 - RFIIJA TOYOTA MOTOR FIN 3.38 2026-01-13	EUR	4.104	0,14		
XS1771838494 - RFIIJA ING GROEP NV 1.12 2025-02-14	EUR			2.082	0,07
XS1973750869 - RFIIJA MEDIOBANCA SPA 1.62 2025-01-07	EUR			2.134	0,07
XS1813593313 - RFIIJA MONDI FINANCE PL 1.62 2026-04-27	EUR	5.998	0,21		
US06738EAN58 - RFIIJA BARCLAYS PLC 4.38 2026-01-12	USD	4.025	0,14		
XS0542534192 - RFIIJA AUTOSTRADE LITAL 4.38 2025-09-16	EUR	5.638	0,20	5.654	0,19
XS1792505866 - RFIIJA GENERAL MOTORS F 1.69 2025-03-26	EUR			6.111	0,20
DE000BU22056 - RFIIJA BUNDESobligation 2.90 2026-06-18	EUR	4.918	0,17		
XS1859010685 - RFIIJA CITIGROUP INC 1.50 2026-07-24	EUR	6.725	0,23		
XS1202849086 - RFIIJA GLENCORE FINANCE 1.75 2025-03-17	EUR			5.610	0,18
DE000A3KNP88 - RFIIJA TRATON FINANCE LI 0.12 2025-03-24	EUR			3.828	0,13
FR0013483526 - RFIIJA AGENCE FRANCAISE 0.00 2025-03-25	EUR			3.875	0,13
XS2613667976 - RFIIJA TOYOTA MOTOR FIN 3.62 2025-04-24	EUR			5.381	0,18
XS2078924755 - RFIIJA MBANK HIPOTECZNY 0.24 2025-09-15	EUR			7.041	0,23
XS2182067350 - RFIIJA SCANIA CV AB 2.25 2025-06-03	EUR			14.743	0,48
FR0013218393 - RFIIJA ICADE 1.12 2025-11-17	EUR	625	0,02	617	0,02
XS2559069849 - RFIIJA INTESA SANPAOLO 7.00 2025-11-21	USD	6.179	0,21	7.081	0,23
FR0013311503 - RFIIJA SOCIETE GENERALE 1.12 2025-01-23	EUR			5.343	0,18
FR0013506524 - RFIIJA PERNOD RICARD SA 1.12 2025-04-07	EUR			1.046	0,03
XS2333391303 - RFIIJA ROYAL SCHIPHOL G 0.00 2025-04-22	EUR			839	0,03
XS2192431380 - RFIIJA ITALGAS SPA 0.25 2025-06-24	EUR			6.149	0,20
XS1040105980 - RFIIJA PHILIP MORRIS IN 2.88 2026-03-03	EUR	1.671	0,06		
DE000AAR0413 - RFIIJA AAREAL BANK AG 5.88 2026-05-29	EUR	5.975	0,21		
FR001400MK22 - RFIIJA VINCI SA 2.29 2026-01-02	EUR	5.701	0,20		
XS1962513674 - RFIIJA ANGLO AMERICAN C 1.62 2026-03-11	EUR	7.246	0,25		
XS2167003685 - RFIIJA CITIGROUP INC 1.25 2026-07-06	EUR	10.908	0,38		
XS2696903728 - RFIIJA INTESA SANPAOLO 4.50 2025-10-02	EUR	7.040	0,24	7.088	0,23
PTEDPLOMO017 - RFIIJA EDP ENERGIAS DJ 1.70 2080-07-20	EUR	3.403	0,12		
XS2009152591 - RFIIJA EASYJET PLC 0.88 2025-06-11	EUR			1.693	0,06
FR0013526803 - RFIIJA WORLDLINE SA FRA 0.00 2025-07-30	EUR			2.172	0,07
XS1173792059 - RFIIJA CITIGROUP INC 1.75 2025-01-28	EUR			2.496	0,08
XS2801964284 - RFIIJA JEFFERIES FINANC 3.88 2026-04-16	EUR	9.094	0,32		
XS2207430120 - RFIIJA TENNET HOLDING B 2.37 2049-10-22	EUR	7.711	0,27		
XS2620752811 - RFIIJA ARION BANKI HF 7.25 2026-05-25	EUR	3.766	0,13		
XS2134245138 - RFIIJA COCA COLA EUROPA 1.75 2026-03-27	EUR	2.144	0,07		
XS2434710799 - RFIIJA NATIONAL GRID NO 0.41 2026-01-20	EUR	6.781	0,24		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		151.709	5,27	158.606	5,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		770.417	26,79	860.413	28,27
TOTAL RENTA FIJA		770.417	26,79	860.413	28,27
FR0000125007 - ACCIONES COMPAGNIE DE ST GOBAIN	EUR	1.433	0,05	1.545	0,05
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	1.430	0,05		
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR			1.642	0,05
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	1.379	0,05	1.514	0,05
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	1.322	0,05	1.560	0,05
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN	EUR			1.443	0,05
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	1.418	0,05	1.520	0,05
FR0013416716 - ACCIONES AMUNDI PHYSICAL METALS PUBLIC L	EUR	44.029	1,53	43.621	1,43
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR			1.610	0,05
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR			1.492	0,05
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	1.374	0,05	1.511	0,05
IE00B579F325 - ACCIONES INVESCO PHYSICAL MARKETS PLC	EUR	43.956	1,53	43.351	1,42
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	1.362	0,05	1.481	0,05
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR			1.524	0,05
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	1.296	0,04	1.532	0,05
DE0008430026 - ACCIONES MUECHENER RUECKV	EUR	1.391	0,05		
NL0012969182 - ACCIONES ADYEN NV	EUR	1.395	0,05		
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	1.356	0,05		
TOTAL RV COTIZADA		103.141	3,60	105.345	3,45
TOTAL RENTA VARIABLE		103.141	3,60	105.345	3,45
IE00B0V9TC00 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS GLOBAL HIGH YI	EUR	34.379	1,19	54.995	1,80
LU1811861431 - PARTICIPACIONES ROBEKO GBL SDG CREDITS I	EUR	24.399	0,85	23.719	0,78
LU0912262358 - PARTICIPACIONES HELIUM FUND HELIUM PER	EUR	22.463	0,78	8.448	0,28
LU1727354448 - PARTICIPACIONES JPM GLOBAL CORP BD I2 (A	EUR	60	0,00	59	0,00
LU2139469949 - PARTICIPACIONES INVESCO GLOBAL INVMT GRD	EUR	27.637	0,96	27.814	0,91
IE00BKDW9M74 - PARTICIPACIONES PRINCIPAL GLOBAL	EUR	24.082	0,84	36.014	1,18
IE000PPT8JY4 - PARTICIPACIONES SEI GM SEI LIQ ALT HED	EUR	7.432	0,26		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0010251660 - PARTICIPACIONES AMUNDI AMUND CASH CORP	EUR	43.728	1,52		
LU2037748774 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX EURO CORPOR	EUR	23.644	0,82	23.211	0,76
LU0463469121 - PARTICIPACIONES SCHRODER GAIA EGERTON EQ	EUR	8.234	0,29	3.962	0,13
LU0658025464 - PARTICIPACIONES AXA IM FIXED INCOME INVE	EUR	37.354	1,30	63.376	2,08
LU0973529844 - PARTICIPACIONES JPM US SHORT DURATION BO	EUR	31.325	1,09	30.747	1,01
LU1797812986 - PARTICIPACIONES HELIUM GLOBAL FLOATING RATE	EUR	10.897	0,38	16.354	0,54
LU1681040496 - PARTICIPACIONES AMUNDI EURO HIGH YIELD L	EUR	22.922	0,80	28.238	0,93
LU2392538224 - PARTICIPACIONES AQR ALT TRENDS FND IAE1	EUR	5.719	0,20	7.724	0,25
LU1109942653 - PARTICIPACIONES XTRACKERS II EUR HIGH YI	EUR	30.699	1,07	68.038	2,23
IE00BLP5S791 - PARTICIPACIONES JUPITER GLOBAL INVESTORS	EUR	18.249	0,63	19.279	0,63
LU0360478795 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY SICAV SHO	EUR	12.466	0,43	12.228	0,40
LU0955863922 - PARTICIPACIONES INVESCO EURO CORPORATE B	EUR			17.075	0,56
LU0192065133 - PARTICIPACIONES UBAM MED TERM US CORP BO	EUR	30.229	1,05	30.283	0,99
LU1995645956 - PARTICIPACIONES HELIUM INVEST S (EUR) AC	EUR	6.168	0,21	5.893	0,19
IE00BF3N7102 - PARTICIPACIONES ISHARES HIGH YIELD COR	EUR	8.366	0,29	26.599	0,87
LU1504078186 - PARTICIPACIONES JPM US AGGREGATE BND I E	EUR	24.321	0,84	23.653	0,78
LU1118011698 - PARTICIPACIONES NATIXIS ASSET MANAGEMENT	EUR	14.519	0,50		
LU0428380124 - PARTICIPACIONES MAN AHL TREND ALTERNATIV	EUR	4.975	0,17	7.578	0,25
LU2735858693 - PARTICIPACIONES SANTANDER US EQUITY HEDG	USD	27.429	0,95	30.755	1,01
LU1859347210 - PARTICIPACIONES MFS MERIDIAN EMG MKTS DE	EUR	25.629	0,89	30.431	1,00
LU2188668326 - PARTICIPACIONES JM AND G EUROPEAN CREDIT	EUR	9.003	0,31	8.859	0,29
LU1490674006 - PARTICIPACIONES DWS INVEST EURO CORP BON	EUR	8.024	0,28	7.871	0,26
LU0891843558 - PARTICIPACIONES CANDRIAM BONDS EURO HIGH	EUR	43.386	1,51	87.453	2,87
IE00B75R3R97 - PARTICIPACIONES ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC	EUR	36.123	1,25	76.660	2,51
LU0211301337 - PARTICIPACIONES AXA IM FIIS US CORP INTE	EUR	34.460	1,20	34.152	1,12
LU1432415641 - PARTICIPACIONES DWS INVEST EURO HIGH YIE	EUR	24.454	0,85	41.756	1,37
LU0276013835 - PARTICIPACIONES AXA WRLD FND US HIGH YLD	EUR	35.129	1,22	52.195	1,71
LU2280632238 - PARTICIPACIONES ABERDEEN EM MKTS CORP BD	EUR	14.664	0,51	22.772	0,75
LU0992627298 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC PF EURPATRIMO	EUR	7.209	0,25	3.023	0,10
LU0496443705 - PARTICIPACIONES PICTET TOTAL RETURN MAND	EUR	6.141	0,21	9.212	0,30
IE00BG08P667 - PARTICIPACIONES COOPER CREEK PARTNERS IP	EUR	13.326	0,46	12.231	0,40
IE00001AGYX7 - PARTICIPACIONES PASSIM STRT DIVERSIFIED	EUR	29.325	1,02	25.469	0,84
LU1718492413 - PARTICIPACIONES ROBECO HIGH YIELD BOND	EUR	14.437	0,50	36.316	1,19
LU0628638206 - PARTICIPACIONES ODDO BHF EURO CREDIT SHO	EUR	36.549	1,27	35.810	1,17
LU1451406505 - PARTICIPACIONES INVESCO EURO CORPORATE B	EUR	15.109	0,52	7.153	0,23
LU2051735285 - PARTICIPACIONES UBAM GLOBAL HIGH YIELD S	EUR	3.649	0,13		
IE00BDTYL24 - PARTICIPACIONES MAN HY OPPORTUNITIES I E	EUR	11.628	0,40		
IE00BF4VRR96 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS EMG MKTS BOND	EUR	24.344	0,84	30.187	0,99
IE0032895942 - PARTICIPACIONES ISHARES MARKIT IBOX USD	USD	17.486	0,61	19.639	0,64
IE00B5BJ5943 - PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS GLOBAL INVES	EUR	2.253	0,08	6.752	0,22
LU1112771768 - PARTICIPACIONES HELIUM SELECTION S ACC	EUR	18.415	0,64	14.218	0,47
LU0546251033 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EMERGING MA	EUR	10.869	0,38	13.674	0,45
LU0569864134 - PARTICIPACIONES UBAM GLOBAL HIGH YIELD	EUR	32.789	1,14	56.323	1,85
IE00BD2RX185 - PARTICIPACIONES NEUBERGER BERMAN SHORT D	EUR	10.850	0,38	15.058	0,49
IE00BKPLQQ52 - PARTICIPACIONES LAZARD RATHMORE ALTERNAT	EUR	17.754	0,62	16.068	0,53
IE00BYW5ZH19 - PARTICIPACIONES SEI GMF LIQ ALT FUND P E	EUR			8.134	0,27
FR0010213355 - PARTICIPACIONES GROUPAMA ENTREPRISES	EUR	43.744	1,52		
FR0010510800 - PARTICIPACIONES AMUNDI EUR OVERNIGHT RET	EUR	14.586	0,51		
LU1601096537 - PARTICIPACIONES AXA WORLD FUNDS EURO C	EUR	14.575	0,51		
LU0194345913 - PARTICIPACIONES AXA IM FIIS US SHORT DUR	EUR	15.174	0,53		
LU1931975079 - PARTICIPACIONES AMUNDI PRIME EUROPE CORP	EUR	8.567	0,30	8.410	0,28
LU0907928062 - PARTICIPACIONES PETERCAM L BONDS EMERG	EUR	11.087	0,38	14.998	0,49
LU2919674007 - PARTICIPACIONES SANTANDER CORPORATE COUP	USD	20.294	0,70	22.292	0,73
IE00B78FDY06 - PARTICIPACIONES JPMORGAN FUNDS IRELAND- US	EUR	10.228	0,35		
LU0778444652 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 SICAV EUROPEA	EUR	12.586	0,44	69.212	2,27
IE00BJ7BP256 - PARTICIPACIONES LORD ABBETT SHORT DURATI	EUR	47.446	1,65	47.501	1,56
IE00BJBY6Z09 - PARTICIPACIONES IRONSHIELD CREDIT FUND I	EUR	5.882	0,20	6.963	0,23
LU1004011935 - PARTICIPACIONES HENDERSON HORIZON EURO	EUR	8.968	0,31	8.809	0,29
LU0225310266 - PARTICIPACIONES BLUEBAY INV GRADE BOND F	EUR	6.803	0,24	6.704	0,22
IE00BF199251 - PARTICIPACIONES GMO EQ DISLOCAT INV L EU	EUR	243	0,01	2.741	0,09
LU1819524072 - PARTICIPACIONES CANDRIAM ABS RET EQT MKT	EUR	9.983	0,35		
LU1034966751 - PARTICIPACIONES CGS FMS GL EVOLUTION FRT	EUR	29.205	1,01	36.498	1,20
LU2237990275 - PARTICIPACIONES LUMYNA BOFA MLCX COMMO	EUR	2.255	0,08	6.061	0,20
LU0966752916 - PARTICIPACIONES JANUS HENDERSON UNITED	EUR	10.221	0,35		
LU1078767826 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EURO CORPOR	EUR	6.852	0,24	6.711	0,22
LU1136108757 - PARTICIPACIONES ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	12.106	0,42	16.526	0,54
LU1694789378 - PARTICIPACIONES DNCA INVEST ALPHA BOND	EUR	17.974	0,62	18.814	0,62
LU1297941517 - PARTICIPACIONES INVESCO EURO SHORT TERM	EUR	10.850	0,38	10.657	0,35
FR0011510031 - PARTICIPACIONES CANDRIAM LONG SHORT CRED	EUR	22.115	0,77		
LU0243544235 - PARTICIPACIONES ARCUS JAPAN A JPY ACC	JPY	10.157	0,35	10.284	0,34
IE00BL71KB37 - PARTICIPACIONES AMUNDI CHENAV CRED SSI E	EUR	10.217	0,35		
LU2051742067 - PARTICIPACIONES UBAM GLOBAL HY EXT DURAT	EUR			12.137	0,40
IE00BYZ7XP91 - PARTICIPACIONES MUZINICH SHORT DURATION	EUR	4.271	0,15	15.958	0,52
LU1694214633 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 SICAV LOW DURAT	EUR	8.716	0,30		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC		1.379.810	47,91	1.558.732	51,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.253.368	78,30	2.524.490	82,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.619.952	91,01	2.796.883	91,80

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

Durante el primer semestre de 2025 el fondo ha realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas) con un vencimiento de un día sobre deuda pública española con el depositario (CACEIS BANK SPAIN S.A.) dentro de la actividad de gestión de la liquidez del fondo por un importe efectivo total de 5,945.83 millones de euros, siendo el tipo medio de estas operaciones de 2.18%%. 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.

Al cierre del primer semestre de 2025 este fondo tenía colateral recibido por parte las contrapartidas con las que tiene abiertas las posiciones en derivados como garantía, la cual está materializada tanto en activos de deuda pública de países de la UE que está depositada en el depositario del fondo como 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.